

---

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.**

**ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2016 ROKU**

---

Gdynia, dnia 29 sierpnia 2016 roku



## SPIS TREŚCI

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwsze półrocze 2016 roku zawiera:

<b>I.</b>	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>4</b>
<b>III.</b>	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>5</b>
<b>IV.</b>	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>6</b>
<b>V.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA .....</b>	<b>6</b>
<b>5.1.</b>	<b>INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A. I PODMIOTACH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ....</b>	<b>6</b>
<b>5.2.</b>	<b>WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.....</b>	<b>7</b>
<b>5.3.</b>	<b>PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>8</b>
<b>5.4.</b>	<b>STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....</b>	<b>9</b>
<b>5.5.</b>	<b>DANE PRZEKSZTAŁCONE .....</b>	<b>9</b>
<b>5.6.</b>	<b>OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....</b>	<b>9</b>
<b>5.7.</b>	<b>WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY, MAJĄCYCH MIEJSCE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2016 ROKU .....</b>	<b>10</b>
<b>5.8.</b>	<b>WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW, WYNIKU I PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>10</b>
5.8.1.	Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym ...	10
5.8.2.	Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych .....	11
5.8.3.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	11
5.8.4.	Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	12
5.8.5.	Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego .....	12
5.8.5.1.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą .....	13
5.8.5.2.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą .....	13
5.8.6.	Podatek dochodowy .....	14
5.8.6.1.	Podatek dochodowy odroczone .....	14
5.8.6.2.	Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce .....	14
5.8.7.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	15
5.8.8.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu ..	15
5.8.9.	Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej ....	16
5.8.10.	Przychody operacyjne.....	16
5.8.10.1.	Przychody operacyjne z działalności podstawowej .....	16
5.8.10.2.	Przychody z inwestycji w wierzytelności .....	17
5.8.11.	Koszty finansowe .....	17
5.8.12.	Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności .....	17
<b>5.9.</b>	<b>PROGRAMY MOTYWACYJNE .....</b>	<b>17</b>
5.9.1.	Program realizowany w warrantach subskrypcyjnych .....	18
5.9.2.	Program realizowany w akcjach fantomowych .....	19
<b>5.10.</b>	<b>TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>20</b>
5.10.1.	Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy .....	20
5.10.2.	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązanym (w szczególności osobom zarządzającym lub nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach .....	20
5.10.3.	Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi .....	21
<b>5.11.</b>	<b>INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....</b>	<b>21</b>
<b>5.12.</b>	<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY .....</b>	<b>22</b>
<b>5.13.</b>	<b>SEGMENTY OPERACYJNE .....</b>	<b>22</b>
<b>5.14.</b>	<b>INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY .....</b>	<b>22</b>
<b>5.15.</b>	<b>SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY, W TYM POŁĄCZENIE JEDNOSTEK, OBJĘCIE LUB UTRATA KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI I INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, RESTRUKTURYZACJA I ZANIECHANIE DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>23</b>
<b>5.16.</b>	<b>WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....</b>	<b>23</b>
5.16.1.	Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej .....	24
5.16.2.	Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3 .....	25
5.16.3.	Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej .....	26
<b>5.17.</b>	<b>INFORMACJA DOTYCZĄCA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH I ICH ZMIAN, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ...</b>	<b>26</b>
<b>5.18.</b>	<b>WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH ZADŁUŻENIA NA DZIEŃ 30.06.2016 R. ....</b>	<b>26</b>

## I. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	30.06.2016	31.12.2015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		55.293	43.194
Należności z tytułu dostaw i usług		1.033	1.432
Należności z tytułu podatku dochodowego		83	20
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		0	1
Pozostałe należności		14.028	9.934
Wierzytelności nabyte	5.8.1	437.534	337.102
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.8.2	114.677	97.127
Nieruchomości inwestycyjne		8.226	8.220
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.8.3	152.757	174.953
Zapasy		16	21
Rzeczowe aktywa trwałe	5.8.4	11.589	8.736
Wartości niematerialne	5.8.4	15.942	11.948
Wartość firmy		16	175
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.8.5	13	11
Pozostałe aktywa		1.691	1.234
<b>Suma aktywów</b>		<b>812.898</b>	<b>694.108</b>

Pasywa	Nota	30.06.2016	31.12.2015
<b>Zobowiązania:</b>		<b>448.411</b>	<b>411.147</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3.968	3.652
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	52
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.8.7	24.306	6.300
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.8.8	418.762	400.150
Rezerwy na świadczenia pracownicze		178	179
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.8.5	1.197	814
<b>Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:</b>		<b>364.451</b>	<b>282.929</b>
Kapitał akcyjny	5.8.9	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.8.9	40.628	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe		2.788	1.281
Zyski zatrzymane		298.707	255.188
<b>Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>36</b>	<b>32</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>364.487</b>	<b>282.961</b>
<b>Suma pasywów</b>		<b>812.898</b>	<b>694.108</b>

**II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (wariant porównawczy)**  
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015 przekształcone	01.04.2015 30.06.2015 przekształcone
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>5.8.10</b>	<b>116.354</b>	<b>59.821</b>	<b>79.632</b>	<b>45.920</b>
Zyski z udziałów w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych		26.564	14.273	13.776	7.836
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>		<b>33.752</b>	<b>17.211</b>	<b>25.929</b>	<b>12.570</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		14.694	7.655	11.162	5.717
Amortyzacja		1.879	1.018	1.457	749
Usługi obce		6.325	3.537	3.554	1.781
Podatki i opłaty		9.302	4.300	8.916	3.903
Pozostałe koszty operacyjne		1.552	701	840	420
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>82.602</b>	<b>42.610</b>	<b>53.703</b>	<b>33.350</b>
Przychody finansowe		456	102	383	201
Koszty finansowe	<b>5.8.11</b>	38.961	33.194	7.329	3.682
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>44.097</b>	<b>9.518</b>	<b>46.757</b>	<b>29.869</b>
Podatek dochodowy	<b>5.8.6</b>	299	(7)	8.756	5.779
<b>Zysk netto, z tego przypisany:</b>		<b>43.798</b>	<b>9.525</b>	<b>38.001</b>	<b>24.090</b>
Akcjonariuszom BEST		43.519	9.452	37.793	23.955
Udziałom niesprawnym kontroli		279	73	208	135
<b>Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto</b>		<b>1.795</b>	<b>1.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody netto, z tego przypisane:</b>		<b>45.593</b>	<b>11.320</b>	<b>38.001</b>	<b>24.090</b>
Akcjonariuszom BEST		45.314	11.247	37.793	23.955
Udziałom niesprawnym kontroli		279	73	208	135
<b>Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>					
Zwykły		2,01	0,43	1,81	1,15
Rozwodniony		2,01	0,42	1,81	1,15

### III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>44.097</b>	<b>46.757</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>(65.405)</b>	<b>(76.017)</b>
Wycena i realizacja aktywów finansowych		(26.564)	(13.776)
Amortyzacja		1.879	1.457
Utrata wartości aktywów finansowych	<b>5.8.3</b>	27.037	0
Odsetki i udziały w zyskach		11.694	7.289
Wynik na działalności inwestycyjnej		(2)	20
Zmiana stanu zapasów		4	4
Zmiana stanu należności		(3.675)	(424)
Zmiana stanu zobowiązań		19.237	(403)
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów		(466)	8
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	<b>5.8.12</b>	(94.772)	(70.238)
Pozostałe pozycje netto		223	46
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem</b>		<b>(21.308)</b>	<b>(29.260)</b>
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		(52)	(480)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu</b>		<b>(21.360)</b>	<b>(29.740)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(9.131)	(3.887)
Pozostałe pozycje netto		(4)	17
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(9.135)</b>	<b>(3.870)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		114.466	54.887
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		36.496	0
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		6.000	72.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(64.000)	(24.187)
Splata pożyczek i kredytów bankowych		(36.500)	(72.000)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(13.359)	(8.556)
Płatności z tytułu leasingu		(234)	(122)
Wypląty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(275)	(208)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>42.594</b>	<b>21.814</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>		<b>12.099</b>	<b>(11.796)</b>
Środki pieniężne na początek okresu		43.194	37.455
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>55.293</b>	<b>25.659</b>

## IV. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nom.	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>1.281</b>	<b>255.188</b>	<b>282.929</b>	<b>32</b>	<b>282.961</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>			<b>1.795</b>	<b>43.519</b>	<b>45.314</b>	<b>279</b>	<b>45.593</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	43.519	43.519	279	43.798
Pozostałe składniki całkowitych dochodów:	-	-	1.795	-	1.795	-	1.795
Udział w innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej	-	-	1.795	-	1.795	-	1.795
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	<b>1.362</b>	<b>35.134</b>	<b>20</b>	-	<b>36.516</b>	<b>(275)</b>	<b>36.241</b>
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	36.496	-	36.496
Wycena programu motywacyjnego	-	-	20	-	20	-	20
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(275)	(275)
<b>Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej</b>	-	-	<b>(308)</b>	-	<b>(308)</b>	-	<b>(308)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2016</b>	<b>22.328</b>	<b>40.628</b>	<b>2.788</b>	<b>298.707</b>	<b>364.451</b>	<b>36</b>	<b>364.487</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>(36)</b>	<b>173.379</b>	<b>199.803</b>	<b>32</b>	<b>199.835</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	-	-	-	<b>37.793</b>	<b>37.793</b>	<b>208</b>	<b>38.001</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	37.793	37.793	208	38.001
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:</b>	-	-	-	-	-	<b>(208)</b>	<b>(208)</b>
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(208)	(208)
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2015</b>	<b>20.966</b>	<b>5.494</b>	<b>(36)</b>	<b>211.172</b>	<b>237.596</b>	<b>32</b>	<b>237.628</b>

## V. INFORMACJA DODATKOWA do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwsze półrocze 2016 roku

### 5.1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A. I PODMIOTACH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

BEST S.A. („BEST”, „Emitent”, „Spółka”) jest jednym z największych podmiotów branży windykacyjnej w Polsce. Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej BEST S.A., która aktywnie inwestuje w portfele wierzycielności nieregularnych.

Nasze dane identyfikacyjne:

Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia

NIP: 585-00-11-412

Nr KRS: 0000017158

BEST na dzień 30 czerwca 2016 roku posiadał zaangażowanie kapitałowe (bezpośrednio lub pośrednio) w następujących podmiotach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych:

Nazwa	Udział ogółem	Charakter zależności	Metoda konsolidacji	Rok założenia	Siedziba	Nr w rejestrze sądowym
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”, „BEST TFI”)	100%	zależny	pełna	2007	Gdynia	0000273731
BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („BEST Capital FIZAN”, „FIZAN”)	100%	zależny	pełna	2014	Gdynia	1050
BEST I NSFIZ	100%	zależny	pełna	2005	Gdynia	221
BEST II NSFIZ	100%	zależny	pełna	2008	Gdynia	368
Best Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	100%	zależny	pełna	2000	Gdynia	0000092323
Best Capital (CY) Ltd. („BEST Capital”)	100%	zależny	pełna	2012	Limassol, Cypr	HE 312875
Actinium sp. z o.o. („Actinium”)	100%	zależny	pełna	2013	Gdynia	0000493363
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	90%	zależny	pełna	2011	Gdynia	0000382330
BEST III NSFIZ	50%	współkontrolowane	praw własności	2011	Gdynia	623
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	32,99%	stowarzyszony	praw własności	2006 (przekształcenie)	Warszawa	0000270672

W 2016 roku w naszej strukturze miały miejsce następujące zdarzenia:

- NWZ BEST Capital podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej postępowania likwidacyjnego, które przeprowadzone zostanie zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego i zakończy się wykreśleniem BEST Capital z cypryjskiego rejestru spółek.
- BEST (spółka przejmująca) połączyła się z Gamex, Gamex Inwestycje i Actinium Inwestycje (spółki przejęte). Połączenie to zostało przeprowadzone na podstawie

art. 492 §1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie na BEST całego majątku spółek przejętych i nie miało wpływu na sprawozdanie skonsolidowane, gdyż przejęte spółki były spółkami zależnymi od BEST.

- BEST objął dodatkowe certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN o wartości 70 mln zł. W następstwie powyższego udział bezpośredni BEST w tym funduszu zwiększył się z 99,53% do 99,59%. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez BEST TFI.

## 5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

### BEST S.A.

W maju 2016 roku Rada Nadzorcza BEST powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu, począwszy od 1 lipca 2016 roku, Pana Jacka Zawadzkiego, pełniącego wcześniej funkcję Dyrektora Pionu IT. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu BEST jest następujący:

Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
Marek Kucner	Wiceprezes Zarządu
Barbara Rudziński	Członek Zarządu
Jacek Zawadzki	Członek Zarządu

W styczniu 2016 roku do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej został powołany pan Krzysztof Robert Kaczmarczyk. W maju 2016 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej zrezygnowały: Pani Katarzyna Borusowska i Pani Patrycja Kucner. W tym

samym miesiącu Zwyczajne Walne Zgromadzenie BEST powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Piotra Klesyka oraz Pana Mirosława Jerzego Gronickiego. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej BEST jest następujący:

Sławomir Lachowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
prof. Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
prof. Pasquale Policastro	Członek Rady Nadzorczej
prof. Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Klesyk	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	Członek Rady Nadzorczej



## BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

W maju 2016 roku upłynął okres 3-letniej kadencji Zarządu BEST TFI w składzie:

Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
Marek Kucner	Członek Zarządu
Krzysztof Stupnicki	Członek Zarządu

Na kolejną kadencję Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu dotychczasowego Członka Zarządu, p. Krzysztofa Stupnickiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała dwóch nowych Członków Zarządu: p. Jarosława Galińskiego i p. Jarosława Zachmielewskiego, którzy dotychczas pełnili funkcje Dyrektorów w BEST TFI. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu Towarzystwa jest następujący:

Krzysztof Stupnicki	Prezes Zarządu
Jarosław Galiński	Członek Zarządu
Jarosław Zachmielewski	Członek Zarządu

## Pozostałe podmioty

Członkami organów zarządzających pozostałych spółek Grupy są odpowiednio:

BEST Nieruchomości	Jacek Straszkiwicz - Prezes Zarządu
Actinium	Edward Jednoralski - Prezes Zarządu
Kancelaria	mec. Urszula Rybszleger - Komplementariusz
BEST Capital	Andreas Raftis - Likwidator

W pierwszym półroczu 2016 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

prof. Witold Orłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Miroslawa Szakun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Ladko	Członek Rady Nadzorczej

W pierwszym półroczu 2016 roku Towarzystwo zarządzało wszystkimi naszymi funduszami inwestycyjnymi (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST Capital FIZAN) oraz funduszem współkontrolowanym BEST III NSFIZ.



## 5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sporządzamy skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF”.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania:

- BEST, Towarzystwa i BEST Capital (podmioty te sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF),
- BEST Nieruchomości, Kancelarii, Actinium (podmioty te sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, które dla potrzeb konsolidacji są przekształcane zgodnie z MSSF),
- BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ i BEST Capital FIZAN (podmioty te sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które dla potrzeb konsolidacji są przekształcane zgodnie z MSSF).

Wycena jednostki współkontrolowanej BEST III NSFIZ i stowarzyszonej Kredyt Inkaso odbywa się metodą praw własności.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze za 2015 rok. Sprawozdanie to nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem za 2015 rok opublikowanym w dniu 21 marca 2016 roku.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowaliśmy zaokrąglenia do tysiąca złotych, chyba że wskazano inaczej. Walutą funkcjonalną prezentacji sprawozdania jest polski złoty.

W opinii Zarządu BEST nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji naszej działalności, wobec czego niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.





#### 5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęcie standardów MSSF obowiązujących na dzień 1 stycznia 2016 roku nie miało znaczącego wpływu na naszą politykę rachunkowości ani na prezentację danych w sprawozdaniu finansowym.

Stosowane przez nas zasady rachunkowości nie zmieniły się w stosunku do tych, stosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy od

1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, opublikowanym w dniu 21 marca 2016 roku. Dodatkowo w okresie sprawozdawczym wprowadziliśmy zasady rachunkowości stosowane do wyceny programów motywacyjnych opartych o akcje fantomowe. Tego typu programy motywacyjne są przez nas klasyfikowane do płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych, o czym szczegółowo mowa w nocie 5.9.2.

#### 5.5. DANE PRZEKSZTAŁCONE

(w tys. zł)

Przy sporządzaniu sprawozdania za 2015 rok wprowadziliśmy zmiany prezentacyjne polegające na agregacji pozycji kosztów operacyjnych oraz włączeniu pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych do działalności operacyjnej. W związku

z powyższym przekształciliśmy dane za porównawczy okres pierwszego półrocza 2015 roku.

#### Wpływ zmian prezentacyjnych na skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane przekształcone
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>79.515</b>	<b>117</b>	<b>79.632</b>
Pozostałe przychody operacyjne	0	117	117
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>25.853</b>	<b>76</b>	<b>25.929</b>
Zużycie materiałów i energii	443	(443)	0
Wynagrodzenia	9.128	(9.128)	0
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	2.034	(2.034)	0
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	0	11.162	11.162
Pozostałe, w tym:	321	519	840
Zużycie materiałów i energii	0	443	443
Koszty pozostałej działalności operacyjnej	0	76	76
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>117</b>	<b>(117)</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>76</b>	<b>(76)</b>	<b>0</b>

#### 5.6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	Zmiana
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>116.354</b>	<b>79.632</b>	<b>36.722</b>
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	23.210	13.776	9.434
Spłaty wierzytelności	62.960	41.700	21.260
Aktualizacja wyceny wierzytelności	16.049	14.814	1.235
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>33.752</b>	<b>25.929</b>	<b>7.823</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	14.694	11.162	3.532
Usługi obce	6.325	3.554	2.771
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>82.602</b>	<b>53.703</b>	<b>28.899</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>38.505</b>	<b>6.946</b>	<b>31.559</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>43.798</b>	<b>38.001</b>	<b>5.797</b>

W pierwszym półroczu 2016 roku odnotowaliśmy wzrost przychodów operacyjnych o 36,7 mln zł (46%) r/r. Wynika to przede wszystkim z dynamicznego wzrostu spłat wierzytelności, ale również dodatniej aktualizacji wyceny wierzytelności, która jest następstwem m.in. wydłużenia okresów obsługi portfeli w wyniku podpisania z klientami porozumień dotyczących spłat zadłużenia. Zarówno wyższe spłaty jak i porozumienia z klientami wpłynęły także na wzrost wartości inwestycji w BEST III NSFIZ.

W tym samym okresie koszty operacyjne wyniosły 33,8 mln zł i wzrosły o 7,8 mln zł (30%) r/r. Przyczyniły się do tego m.in. wyższe koszty pracy, w związku ze wzrostem zatrudnienia oraz wyższe koszty usług obcych w zakresie opłat pocztowych

i telekomunikacyjnych, będących efektem wzmoczonych działań windykacji polubownej. Wzrost kosztów był jednak relatywnie mniejszy od wzrostu przychodów, dzięki czemu zysk wygenerowany na działalności operacyjnej osiągnął poziom 82,6 mln zł i wzrósł o 28,9 mln zł (54%) r/r. Z uwagi na finansowanie zewnętrzne naszych inwestycji oraz dokonany w bieżącym okresie odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso (27 mln zł), istotną pozycją są także koszty finansowe netto, które w badanym okresie wyniosły 38,5 mln zł. W rezultacie, wypracowany skonsolidowany zysk netto wyniósł 43,8 mln zł i był wyższy o 5,8 mln zł (15%) r/r. Gdybyśmy nie dokonali odpisu z tytułu utraty wartości Kredyt Inkaso nasz zysk w bieżącym okresie wyniósłby 70,8 mln zł i byłby wyższy o 32,8 mln zł (86%) r/r.

## 5.7. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY, MAJĄCYCH MIEJSCE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2016 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w pierwszym półroczu 2016 roku należą:

- inwestycje w wierzytelności (nabyliśmy nowe pakiety wierzytelności o wartości nominalnej 520 mln zł za 84,4 mln zł),
- wykupy i emisje obligacji oraz spłata części pożyczki udzielonej przez Członków Zarządu BEST (wyemitowaliśmy obligacje o wartości 114,7 mln zł i jednocześnie wykupiliśmy obligacje o wartości 64 mln zł oraz spłaciliśmy pożyczki od Członków Zarządu BEST o wartości 36,5 mln zł),
- podwyższenie kapitału zakładowego BEST (razem z nadwyżką emisyjną spowodowało to zwiększenie naszych kapitałów własnych o 36,5 mln zł).

## 5.8. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW, WYNIKU I PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

### 5.8.1. Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>337.102</b>	<b>251.013</b>
Zwiększenia, w tym:		
zakup nowych pakietów wierzytelności	100.432	86.089
aktualizacja wyceny wierzytelności	84.383	85.125
aktualizacja wyceny wierzytelności	16.049	964
<b>Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:</b>	<b>437.534</b>	<b>337.102</b>
do odzyskania w ciągu 1 roku	76.304	62.787
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	262.845	200.580
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	98.385	73.735

Poniżej prezentujemy pozycje wpływające na aktualizację wyceny wierzytelności w pierwszym półroczu 2016 roku:

<b>Aktualizacja wyceny wierzytelności, z tytułu:</b>	<b>16.049</b>
realizacji przepływów z wierzytelności	(14.173)
zmiany parametrów estymacji, w tym:	30.222
wydłużenie okresów obsługi w wyniku podpisanych porozumień	26.397

Wierzytelności o wartości godziwej 93.187 tys. zł stanowią zabezpieczenie spłaty obligacji serii C o wartości nominalnej 30 mln zł.

### 5.8.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015
<b>Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ</b>	<b>114.677</b>	<b>97.127</b>
Ilość certyfikatów w tys. sztuk	21.092	22.140
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	21.092	22.140
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	93.585	74.987

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>Stan początkowy</b>	<b>97.127</b>	<b>98.143</b>
Umorzenia certyfikatów	(1.049)	(6.772)
Wzrost wartości inwestycji za okres sprawozdawczy	18.599	5.756
<b>Stan końcowy</b>	<b>114.677</b>	<b>97.127</b>

### 5.8.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015
<b>Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso S.A.</b>	<b>152.757</b>	<b>174.953</b>
Ilość akcji w tys. sztuk	4.268	4.268
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	32,99%	32,99%
Wartość w cenie nabycia	171.293	171.293
Wzrost wartości udziału narastająco od dnia nabycia	8.501	3.660
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości	(27.037)	0

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, inwestycje w jednostki stowarzyszone wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości. Naszą jednostką stowarzyszoną jest Kredyt Inkaso S.A. We wrześniu 2015 roku nabyliśmy pakiet 32,99% akcji tej spółki z zamiarem połączenia potencjału obydwu podmiotów i budowania wartości dla akcjonariuszy. Łączny koszt nabycia wyniósł 171,3 mln zł, tj. ok. 40,14 zł na jedną akcję. Wkrótce po nabyciu akcji rozpoczęliśmy proces zmierzający do połączenia obydwu podmiotów, jednak w styczniu 2016 roku Kredyt Inkaso wypowiedziało nam umowę dotyczącą współpracy, powołując się na niemożność ustalenia parytetu wymiany akcji. Rozwiązanie umowy oraz dalsze działania Kredyt Inkaso ujawniły konflikt interesów akcjonariuszy tej spółki. Nasze starania mające na celu budowanie wartości inwestycji nie spotkały się z zainteresowaniem pozostałych akcjonariuszy dążących do szybkiego wyjścia z tej inwestycji. Ze względu na ograniczenia prawne dotyczące nabywania istotnych pakietów akcji spółki publicznej, jaką jest Kredyt Inkaso, naszą ofertę w tym zakresie zamierzaliśmy złożyć jej akcjonariuszom we wrześniu 2016 roku.

Od dnia nabycia, w związku ze wzrostem wartości aktywów netto Kredyt Inkaso, dokonaliśmy aktualizacji wartości udziału w tej spółce na łączną kwotę 8,5 mln zł, z tego 4,8 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku.

Po dniu bilansowym, w lipcu 2016 roku, WPEF VI Holding V B.V., podmiot zależny od Waterland Private Equity Investments („Waterland”), ogłosił wezwanie do sprzedaży 66% akcji Kredyt Inkaso z progiem 60%. Wezwanie to, zgodnie z informacją opublikowaną przez Waterland na ich stronie internetowej: <http://waterland.nu/pl/news/fundusz-waterland-blijej-przejecia-akcji-kredyt-inkaso>, powinno zakończyć się nabyciem przez tego inwestora co najmniej 61,16% akcji spółki za cenę nie wyższą niż 25 zł za jedną akcję. Trwający od kilku miesięcy spór korporacyjny, skromne wyniki Kredyt Inkaso, odchodzący kontrahenci i pracownicy oraz generalnie negatywne informacje na temat spółki umożliwiły Waterland przeprowadzenie transakcji z dużym dyskontem. Tym bardziej, że z powodów regulacyjnych BEST nie miał możliwości złożenia w tym czasie konkurencyjnej oferty. Cena z wezwania jest niższa od kosztu nabycia przez nas akcji Kredyt Inkaso i naszym zdaniem nie oddaje wartości tej spółki. Świadczą o tym również publikowane w mediach wypowiedzi zarządzających funduszami.

Prawdopodobne nabycie tak istotnego pakietu akcji przez Waterland niesie ze sobą niepewność odnośnie możliwości realizacji przez nas dotychczasowych planów związanych z Kredyt Inkaso, w tym odzyskania dotychczas ujmowanej wartości tej inwestycji, co zgodnie z MSR 39 traktujemy jako obiektywną przesłankę utraty wartości. Mając na uwadze powyższe, po dniu bilansowym, Zarząd BEST przeprowadził test na utratę wartości. Na podstawie wewnętrznych analiz, dostępnych danych rynkowych oraz prawdopodobnych scenariuszy dokonał ponownej wyceny posiadanej inwestycji. Na podstawie jej wyników oszacował wartość inwestycji w Kredyt Inkaso na poziomie 152,8 mln zł. Jako że wartość ta była niższa, niż dotychczas ujmowana wartość bilansowa, Zarząd postanowił o utworzeniu odpisu aktualizującego w wysokości 27 mln zł. Naszym zdaniem wg stanu na dzień bilansowy odpis ten jest adekwatny.

Mimo dokonania odpisu aktualizującego zakładamy, że skonsolidowanie kilkunastu pakietów akcji w rękach jednego, międzynarodowego funduszu inwestycyjnego stwarza szansę na porozumienie w akcjonariacie Kredyt Inkaso. Jesteśmy przekonani, że stronom przyświecać będą te same cele: rozwój i budowanie wartości naszej inwestycji. Mamy do zaoferowania 20 lat doświadczenia i kompetencje, dzięki którym staliśmy się jednym z liderów rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce.

W zależności od efektu rozmów z nowym partnerem oraz dalszego rozwoju sytuacji w Kredyt Inkaso, nasze szacunki w zakresie poziomu utraty wartości będą podlegały weryfikacjom.

#### 5.8.4. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

(w tys. zł)

W pierwszym półroczu 2016 roku ponieśliśmy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne (w tym na wytworzenie własnego oprogramowania do obsługi wierzytelności „Sigma”) o wartości 8.727 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie

2015 roku o wartości 4.066 tys. zł. Ogółem wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 27.531 tys. zł, wobec 20.684 tys. zł na koniec 2015 roku.

	Rzeczowe aktywa trwałe	Nakłady na „Sigma”	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>8.736</b>	<b>6.774</b>	<b>5.174</b>	<b>20.684</b>
Nabycia	4.118	3.396	1.213	8.727
Umorzenia	(1.265)	-	(615)	(1.880)
<b>Stan na dzień 30.06.2016</b>	<b>11.589</b>	<b>10.170</b>	<b>5.772</b>	<b>27.531</b>

#### 5.8.5. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>10.385</b>	<b>10.543</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	10.372	10.532
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	13	11
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>11.569</b>	<b>11.346</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	10.491	10.652
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	1.078	694
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>13</b>	<b>11</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>1.197</b>	<b>814</b>

Kompensujemy ze sobą aktywa z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego w przypadku, gdy posiadamy możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat.



### 5.8.5.1. Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą

(w tys. zł)

	strat podatkowych	rezerw	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
			zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	należności	innych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>9.788</b>	<b>34</b>	<b>502</b>	<b>16</b>	<b>203</b>	<b>10.543</b>
Zwiększenia	26	0	712	85	138	961
Zmniejszenia	28	0	686	68	337	1.119
<b>Stan na 30.06.2016</b>	<b>9.786</b>	<b>34</b>	<b>528</b>	<b>33</b>	<b>4</b>	<b>10.385</b>
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>5.137</b>	<b>30</b>	<b>324</b>	<b>12</b>	<b>20</b>	<b>5.523</b>
Zwiększenia	4.664	4	1.070	130	288	6.156
Zmniejszenia	13	0	892	126	105	1.136
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>9.788</b>	<b>34</b>	<b>502</b>	<b>16</b>	<b>203</b>	<b>10.543</b>

Nie stanowią podatkowej grupy kapitałowej i rozpoznajemy aktywa z tytułu strat podatkowych podmiotów podlegających konsolidacji. W pozycji tej wykazywane są przede wszystkim aktywa od strat podatkowych BEST. W związku z niepewnością co do osiągnięcia w przyszłości dochodu do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych w 2015 roku Emitent nie rozpoznał aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 14.756 tys. zł od części strat

podatkowych w wysokości 77.664 tys. zł, które mogą być rozliczone do końca 2020 roku. W pierwszym półroczu 2016 roku jednostka dominująca wykazała 70.187 tys. zł straty podatkowej, od której również nie utworzyła aktywa w wysokości 13.336 tys. zł. Ogółem na dzień 30 czerwca 2016 roku nie utworzyliśmy aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 28.092 tys. zł.

### 5.8.5.2. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą

(w tys. zł)

	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	należności	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
			nieruchomości inwestycyjnych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrol.	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>1.909</b>	<b>117</b>	<b>246</b>	<b>8.544</b>	<b>530</b>	<b>11.346</b>
Zwiększenia	952	133	0	45	879	2.009
Zmniejszenia	10	249	0	906	621	1.786
<b>Stan na 30.06.2016</b>	<b>2.851</b>	<b>1</b>	<b>246</b>	<b>7.683</b>	<b>788</b>	<b>11.569</b>
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>855</b>	<b>33</b>	<b>256</b>	<b>15.243</b>	<b>368</b>	<b>16.755</b>
Zwiększenia	1.073	141	0	26.075	162	27.451
Zmniejszenia	19	57	10	32.774	0	32.860
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>1.909</b>	<b>117</b>	<b>246</b>	<b>8.544</b>	<b>530</b>	<b>11.346</b>



**5.8.6. Podatek dochodowy**

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015
Podatek dochodowy bieżący	(83)	(81)	31	12
Podatek dochodowy odroczony	382	74	8.725	5.767
<b>Razem</b>	<b>299</b>	<b>(7)</b>	<b>8.756</b>	<b>5.779</b>

**5.8.6.1. Podatek dochodowy odroczony**

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	156	285	(11)	41
powstały w okresie	(935)	(367)	(558)	(296)
odwrócony w okresie	1.091	652	547	337
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	224	(213)	10.475	6.735
powstały w okresie	2.010	1.376	26.483	22.686
odwrócony w okresie	(1.786)	(1.589)	(16.008)	(15.951)
<b>Suma podatku od różnic przejściowych</b>	<b>380</b>	<b>72</b>	<b>10.464</b>	<b>6.776</b>
<b>Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>(1.739)</b>	<b>(1.009)</b>
rozliczony w okresie	28	27	11	9
utworzone aktywo	26	(25)	(1.750)	(1.018)
<b>Razem podatek odroczony ujęty w wyniku</b>	<b>382</b>	<b>74</b>	<b>8.725</b>	<b>5.767</b>

**5.8.6.2. Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce**

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem:	44.097	9.518	46.757	29.869
<b>Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>8.378</b>	<b>1.808</b>	<b>8.884</b>	<b>5.675</b>
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	(8.079)	(1.815)	(128)	104
zmiany wyceny jednostek wspólnie kontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnione w podatku odroczonym	(12.294)	(4.204)	(55)	207
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku	5.629	5.629	446	446
kosztów podatkowych nieujętych w wyniku	(14.756)	0	0	0
nieaktywowanych strat podatkowych	13.336	(3.242)	0	0
pozostałych różnic	6	2	(519)	(549)
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<b>299</b>	<b>(7)</b>	<b>8.756</b>	<b>5.779</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>

Nasze zyski są generowane głównie przez fundusze inwestycyjne, które są zwolnione podmiotowo z opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych.

### 5.8.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	1.865	3.246
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	88	884
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.336	1.357
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	19.527	0
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1.498	1.458
Pozostałe zobowiązania	77	236
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3	3
<b>Razem, z tego:</b>	<b>24.306</b>	<b>6.300</b>
długoterminowe	1	1
krótkoterminowe	24.305	6.299

Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności zostały uregulowane do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

### 5.8.8. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	375.145	326.192
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	36.503	73.002
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	6.000	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.114	956
<b>Razem, z tego:</b>	<b>418.762</b>	<b>400.150</b>
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	334.199	231.940
krótkoterminowe (do 1 roku)	84.563	168.210

Poprawiliśmy czasową strukturę naszych zobowiązań zwiększając zobowiązania długoterminowe i zmniejszając o połowę zobowiązania krótkoterminowe. W marcu 2016 roku spłaciliśmy 36,5 mln zł zadłużenia wynikającego z pożyczek otrzymanych od Członków Zarządu BEST w 2015 roku. W maju 2016 roku zaciągnęliśmy kredyt bankowy w kwocie 6 mln zł. Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.11.

Zabezpieczeniem spłaty obligacji serii C o wartości nominalnej 30 mln zł jest zastaw na wierzytelnościach BEST II NSFIZ o wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2016 w wysokości 93.187 tys. zł. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN o wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2016 roku w wysokości 38.121 tys. zł.



### 5.8.9. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej (w tys. zł)

	01.01.2016	30.06.2016
<b>Stan na początek okresu:</b>	<b>26.460</b>	
Kapitał akcyjny:	20.966	
kapitał zakładowy	20.854	
korekta hiperinflacyjna	112	
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.494	
<b>Zwiększenie z tytułu emisji akcji serii D</b>	<b>36.496</b>	
Kapitał akcyjny – wartość nominalna wyemitowanych akcji	1.362	
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej:	35.134	
nadwyżka wartości emisyjnej ponad cenę nominalną	35.138	
koszty podwyższenia kapitału zakładowego	(4)	
<b>Stan na koniec okresu, z tego:</b>	<b>62.956</b>	
Kapitał akcyjny	22.328	
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628	

W marcu 2016 roku BEST dokonał podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 20.853.220 zł do kwoty 22.216.177 zł poprzez emisję 1.362.957 sztuk akcji zwykłych

na okaziciela serii D o cenie emisyjnej 26,78 zł/akcję. Akcje zostały objęte za gotówkę przez Członków Zarządu BEST, o czym mowa w notcie 5.10.2.

### 5.8.10. Przychody operacyjne (w tys. zł)

	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015 przekształcone	01.04.2015 30.06.2015 przekształcone
Przychody operacyjne z działalności podstawowej	115.365	59.773	79.515	45.850
Pozostałe przychody operacyjne	989	48	117	70
<b>Razem</b>	<b>116.354</b>	<b>59.821</b>	<b>79.632</b>	<b>45.920</b>

#### 5.8.10.1. Przychody operacyjne z działalności podstawowej (w tys. zł)

	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015
Przychody z inwestycji w wierzytelności	105.573	54.720	70.290	41.236
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	7.738	4.006	6.928	3.521
Inkaso (monitoring wierzytelności)	920	456	1.267	574
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	586	296	595	296
Usługi prawne	314	148	269	147
Pozostałe	234	147	166	76
<b>Razem</b>	<b>115.365</b>	<b>59.773</b>	<b>79.515</b>	<b>45.850</b>

Prowadzimy działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskujemy przychodów z zagranicy.



### 5.8.10.2. Przychody z inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ, w tym:	23.210	10.919	13.776	7.836
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych	4.611	4.611	6.977	6.977
wzrost wartości udziału w okresie sprawozdawczym	18.599	6.308	6.799	859
Wzrost wartości udziałów w jednostce stowarzyszonej	3.354	3.354	0	0
Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności (BEST I NSFIZ i BEST II NSFIZ), w tym:	79.009	40.447	56.514	33.400
przychody ze spłat wierzytelności	62.960	33.492	41.700	21.103
aktualizacja wyceny	16.049	6.955	14.814	12.297
<b>Razem</b>	<b>105.573</b>	<b>54.720</b>	<b>70.290</b>	<b>41.236</b>

### 5.8.11. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2015 30.06.2015
Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	11.694	5.938	7.290	3.646
Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso	27.037	27.037	0	0
Pozostałe	230	219	39	36
<b>Razem</b>	<b>38.961</b>	<b>33.194</b>	<b>7.329</b>	<b>3.682</b>

### 5.8.12. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015
<b>Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:</b>	<b>(100.432)</b>	<b>(79.534)</b>
nabycia wierzytelności	(84.383)	(64.720)
aktualizacja wyceny wierzytelności	(16.049)	(14.814)
<b>Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności</b>	<b>5.660</b>	<b>9.296</b>
zmiana stanu inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	5.659	9.501
nabycie jednostek zależnych	0	(205)
pozostałe	1	0
<b>Razem</b>	<b>(94.772)</b>	<b>(70.238)</b>

## 5.9. PROGRAMY MOTYWACYJNE

Obecnie obowiązują u nas dwa programy motywacyjne dla Członków Zarządu BEST:

- realizowany w warrantach subskrypcyjnych, zaklasyfikowany jako transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych zgodnie z MSSF 2,

- realizowany w akcjach fantomowych, zaklasyfikowany jako transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych zgodnie z MSSF 2.

Łączna wycena tych programów w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosła 554 tys. zł i została odniesiona w ciężar kosztów wynagrodzeń.

### 5.9.1. Program realizowany w warrantach subskrypcyjnych

<b>Data przyznania</b>	16.12.2015
<b>Osoby uprawnione</b>	Członkowie Zarządu BEST <ul style="list-style-type: none"> <li>Krzysztof Borusowski</li> <li>Marek Kucner</li> <li>Barbara Rudziński</li> </ul>
<b>Modyfikacja programu w okresie sprawozdawczym i wpływ na wycenę programu</b>	<p>Modyfikacja w szczególności w zakresie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>zmiana ilości warrantów i podział na transze: <ul style="list-style-type: none"> <li>A – za rok 2015 – max 108 tys. sztuk</li> <li>B1 – za rok 2016 – max 210 tys. sztuk (było 180 tys. sztuk)</li> <li>B2 – za rok 2017 – max 210 tys. sztuk (było 180 tys. sztuk)</li> <li>B3 – za rok 2018 – max 210 tys. sztuk (było 180 tys. sztuk)</li> </ul> </li> <li>zmiana ceny wykonania dla transz B z kwoty 1 zł na 13,40 zł/akcję</li> </ul> <p>Modyfikacja nie spowodowała zmiany szacowanej wartości programu. Zmiana wartości programu mogłaby nastąpić tylko w skutek przyrostu wartości godziwej programu po modyfikacji. W związku z tym, że wartość programu zmodyfikowanego jest niższa od wartości programu pierwotnego na dzień modyfikacji takiej zmiany, zgodnie z MSSF 2 nie uwzględnia się.</p>
<b>Warunki nabycia uprawnień</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>realizacja KPI ustalanych odrębnie na lata 2015 – 2018 (KPI na lata 2017 – 2018 nie zostały jeszcze doprecyzowane) potwierdzona przez Radę Nadzorczą na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych oraz innych dokumentów</li> <li>ciągłość zatrudnienia</li> </ul>
<b>Okres nabywania uprawnień</b>	<p>Od 16.12.2015 do:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>dla transzy A – upływu 12 miesięcy od dnia potwierdzenia realizacji KPI za 2015 rok (potwierdzenie to miało miejsce w marcu 2016 roku),</li> <li>dla transz B – upływu 12 miesięcy od dnia potwierdzenia realizacji KPI za 2018 rok lub podjęcia uchwały o nieprzyznaniu warrantów transzy B3 (potwierdzenie to będzie miało miejsce w 2019 roku po zbadaniu sprawozdania finansowego za 2018 rok przez biegłego rewidenta)</li> </ul>
<b>Max czas życia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>dla transzy A – do 31.12.2017</li> <li>dla transz B – do 31.12.2020</li> </ul>
<b>Sposób rozliczenia programu</b>	Rozliczenie nastąpi poprzez realizację warrantu po cenie ustalonej w warunkach programu

	Ilość warrantów (w tys. sztuk)	Średnia ważona cena realizacji jednego warrantu (w zł)
<b>Występujące na początek okresu (01.01.2016)</b>	<b>648</b>	<b>1</b>
Zmiana w ciągu okresu w wyniku modyfikacji:		
zmniejszenie	(540)	1
zwiększenie	630	13,40
<b>Pozostające na koniec okresu (30.06.2016)</b>	<b>738</b>	<b>11,59</b>
<b>Możliwe do wykonania na koniec okresu (30.06.2016)*</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

\* na koniec okresu występują warianty faktycznie przyznane za realizację KPI na 2015 roku, jednakże nie są one możliwe do wykonania na ten dzień ze względu na niezbędny okres przetrzymania

W okresie sprawozdawczym żaden warrant nie został wykonany ani nie wygasł. W związku z realizacją KPI na 2015 rok, w marcu 2016 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia łącznie 108 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A. Wszystkie oferty zostały przyjęte. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie łącznie 108 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia 108 tys. sztuk akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Warranty zostały objęte przez osoby zarządzające w ilości 36 tys. sztuk przez każdego uprawnionego.

W kolejnych latach program zakłada emisje łącznie 630 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B, uprawniających do objęcia akcji serii E po cenie emisyjnej równej 13,40 zł/akcję.

Program jest wyceniany w oparciu o model Blacka-Scholesa-Mertona, a jego wycena jest odnoszona w ciężar kosztów wynagrodzeń oraz drugostronnie w pozostałe kapitały rezerwowe.

<b>Dane wejściowe do modelu wyceny:</b>	
wartość rynkowa akcji	13,50 zł
cena wykonania	1 zł
roczna stopa procentowa wolna od ryzyka	2,19 %
zmienność cen akcji	71,2 %
czas trwania opcji w latach	5,05
max ilość warrantów na dzień przyznania	648 tys. sztuk
max wartość jednego warrantu na dzień przyznania	12,69 zł
<b>Modyfikacja programu w IP 2016:</b>	
max ilość warrantów	738 tys. sztuk
max wartość jednego warrantu po modyfikacji*	11,14 zł

\* modyfikacja nie wpływa na zmianę wartości całego programu oszacowanego na podstawie danych z dnia przyznania w 2015 roku

W powyższym modelu:

- współczynnik zmienności cen akcji został obliczony na podstawie cen naszych akcji od 22 maja 2015 roku, (tj. od przystąpienia BEST do Programu Wspierania Płynności i przejścia z podwójnego fixingu na notowania ciągłe) do 15 grudnia 2015 roku (dzień poprzedzający datę przyznania),
- nie uwzględniono dywidendy, gdyż do 1 marca 2021 roku nie planujemy jej wypłaty ze względu na zobowiązanie wynikające z warunków emisji naszych obligacji.

## 5.9.2. Program realizowany w akcjach fantomowych

<b>Data przyznania</b>	21.03.2016
<b>Osoby uprawnione</b>	Członkowie Zarządu BEST
<b>Warunki nabycia uprawnień</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>realizacja KPI ustalonych odrębnie na lata 2016 – 2018 ( KPI na lata 2017 – 2018 nie zostały jeszcze doprecyzowane) potwierdzona przez Radę Nadzorczą na podstawie zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych</li> <li>ciągłość zatrudnienia</li> </ul>
<b>Okres nabywania uprawnień</b>	Od 21 marca 2016 roku do końca okresu przetrzymania, który wynosi 6 miesięcy od daty przyjęcia oferty nabycia akcji fantomowych. Oferty nabycia akcji fantomowych za każdy rok obrotowy programu będą kierowane do Członków Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej o przyznaniu akcji fantomowych, po ocenie realizacji KPI za dany rok na podstawie danych ze zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
<b>Max czas życia</b>	Akcje fantomowe, z których uprawniony nie wykona prawa do otrzymania świadczenia pieniężnego wygasają wraz z podjęciem przez Radę Nadzorczą uchwały w przedmiocie przyznania akcji fantomowych za kolejny rok obrotowy.
<b>Sposób rozliczenia programu</b>	Przyznane za każdy rok obrotowy akcje fantomowe uprawniają do otrzymania świadczenia fantomowego po upływie okresu przetrzymania. Świadczenie fantomowe ustalone będzie jako iloczyn przyznanych akcji fantomowych oraz ceny akcji BEST będącej średnią arytmetyczną kursu akcji na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z okresu przetrzymania.

Wartość programu w każdym roku obrotowym ustalana będzie według następującego wzoru:

$$WP = [1\% \times (\text{skonsolidowany zysk netto Grupy Spółki} + \text{Pełna EBITDA Gotówkowa})] \times 50\%.$$

Oszacowana wartość godziwa zobowiązań z tytułu tego programu na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 534 tys. zł.



## 5.10. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

### 5.10.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów Grupy za pierwsze półrocze 2016 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

		01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015
Zarząd	BEST	1.217	774
	Towarzystwo	242	230
	BEST Nieruchomości	19	18
	Actinium	4	7
	Actinium Inwestycje	2	0
	Gamex	8	0
Rada Nadzorcza	BEST	148	69
	Towarzystwo	22	11

Poza wynagrodzeniami bieżącymi, w związku z realizacją KPI za 2015 rok, w ramach programu motywacyjnego Członkowie Zarządu BEST objęli po 36 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji BEST serii

C za cenę emisyjną równą jej wartości nominalnej. Warranty za kolejne lata będą uprawniały do objęcia akcji BEST serii E za cenę emisyjną 13,40 zł/akcję. Szczegółowe informacje na temat programów motywacyjnych zawiera nota 5.9.

### 5.10.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązanym (w szczególności osobom zarządzającym lub nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach

We wrześniu 2015 roku BEST zawarł z dwoma Członkami Zarządu umowy pożyczki o łącznej wartości 73 mln zł i oprocentowaniu 3,50% w skali roku. W lutym 2016 roku BEST zawarł aneksy do umów pożyczek umożliwiające dokonanie wcześniejszej częściowej spłaty kapitału. W marcu 2016 roku BEST spłacił kwotę 36,5 mln zł, stanowiącą połowę wartości udzielonych pożyczek. Wartość odsetek należnych i zapłaconych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 z tytułu tych pożyczek

wyniosła 0,9 mln zł. Wartość pożyczek do spłaty wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiła 36,5 mln zł.

W marcu 2016 roku BEST zawarł z Prezesem Zarządu i Wiceprezesem Zarządu BEST umowy objęcia akcji serii D. Poniżej zaprezentowano szczegóły dotyczące objęcia akcji przez osoby zarządzające BEST.

	Ilość objętych akcji	Cena emisyjna akcji (w zł/akcję)	Łączna wartość akcji (w tys. zł)
Krzysztof Borusowski	1.269.604	26,78	34.000
Marek Kucner	93.353	26,78	2.500

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu Emitenta, do których został skierowany program motywacyjny z 2015 roku przyjęli oferty nabycia łącznie 108 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach realizacji programu motywacyjnego

za ten rok. Szczegółowe informacje związane z objęciem warrantów znajdują się w nocie 5.9.1

### 5.10.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Transakcje między BEST a jej jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce. Nasze transakcje z pozostałymi

podmiotami powiązаныmi dotyczą tylko transakcji z podmiotem wspólnie kontrolowanym BEST III NSFIZ i zostały przedstawione poniżej:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015
<b>Przychody z tytułu sprzedaży usług:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	7.738	6.928
pozostałe podmioty z Grupy	809	815
<b>Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych</b>		
BEST (jednostka dominująca)	0	0
pozostałe podmioty z Grupy	5.659	9.500

	Nierozliczone salda na 30.06.2016	Nierozliczone salda na 31.12.2015
<b>Zobowiązania:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	6	1
pozostałe podmioty z Grupy	0	0
<b>Należności:</b>		
BEST (jednostka dominująca)	0	0
pozostałe podmioty z Grupy	6.156	3.888

### 5.11. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

(w mln zł)

#### Dłużne papiery wartościowe

	01.01.2016 30.06.2016
<b>Nowe emisje, w tym:</b>	<b>114,6</b>
seria L2	40,0
seria L3	50,0
seria P	4,6
seria Q1	20,0
<b>Wykupy, w tym:</b>	<b>64,0</b>
seria M	15,0
seria G	39,0
seria C*	10,0
<b>Razem</b>	<b>50,6</b>

\* wyemitowane przez BEST II NSFIZ

Wartość nominalna naszych wszystkich wyemitowanych i niewykupionych obligacji na dzień 30 czerwca 2016 roku :

Seria	Wartość nominalna (w mln zł)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji
C*	30,0	WIBOR 6M + 4,30 %	półrocznie	17.01.2014	17.01.2018	prywatna
K1	45,0	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna
K2	50,0	6,00 %	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna
K3	35,0	WIBOR 3M + 3,30 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2019	publiczna
K4	20,0	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2020	publiczna
L1	60,0	WIBOR 3M + 3,60 %	kwartalnie	28.08.2015	28.08.2020	publiczna
L2	40,0	WIBOR 3M + 3,80 %	kwartalnie	04.03.2016	04.03.2020	publiczna
L3	50,0	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	10.05.2016	10.05.2020	publiczna
N	17,0	WIBOR 3M + 2,75 %	kwartalnie	09.09.2015	09.09.2016	prywatna
O	6,8	WIBOR 3M + 3,10 %	kwartalnie	30.12.2015	18.12.2018	prywatna
P	4,6	WIBOR 3M + 3,50 %	kwartalnie	27.01.2016	27.07.2020	prywatna
Q1	20,0	WIBOR 3M + 3,40 %	kwartalnie	30.06.2016	26.01.2021	prywatna
<b>Razem</b>	<b>378,4</b>					

\* wyemitowane przez BEST II NSFIZ

### Kapitałowe papiery wartościowe

W marcu 2016 roku dokonaliśmy podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 20.853.220 zł do kwoty 22.216.177 zł w wyniku emisji 1.362.957 sztuk akcji serii D o łącznej wartości nominalnej 1,4 mln zł i wartości emisyjnej 36,5 mln zł.

### 5.12. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku nie wypłaciliśmy, ani nie deklarowaliśmy wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji zobowiązaliśmy się, że nie będziemy wypłacać dywidendy do 10 marca 2020 roku

w ogóle, a do 1 marca 2021 roku w wartości powyżej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy BEST osiągniętego narastająco od 1 stycznia 2018 roku.

### 5.13. SEGMENTY OPERACYJNE

Intencją MSSF 8 „Segmenty operacyjne” jest prezentowanie informacji segmentowych w oparciu o strukturę raportowania używaną dla celów wewnętrznych. W związku z tym, że obecnie Zarząd BEST analizuje wyniki skonsolidowane oraz podejmuje

decyzje gospodarcze w oparciu o te wyniki, nie wyodrębniamy segmentów operacyjnych ani sprawozdawczych.

### 5.14. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY

W lipcu 2016 roku Zarząd BEST podjął uchwałę w przedmiocie ustanowienia publicznego programu emisji obligacji. Program zakłada wyemitowanie w jednej lub kilku seriach obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej, niż 200 mln zł. Zamierzamy kontynuować dynamiczny rozwój Grupy i pozyskać środki na dalsze inwestycje w portfele wierzytelności nieregularnych. Liczymy, że powtórzymy sukces naszego pierwszego programu publicznej emisji obligacji, w ramach którego w ostatnich dwóch latach pozyskaliśmy łącznie 300 mln zł.

W lipcu i sierpniu br. miały miejsce zdarzenia związane z naszą inwestycją w Kredyt Inkaso opisane szczegółowo w nocie 5.8.3. Dodatkowo w sierpniu br. otrzymaliśmy od

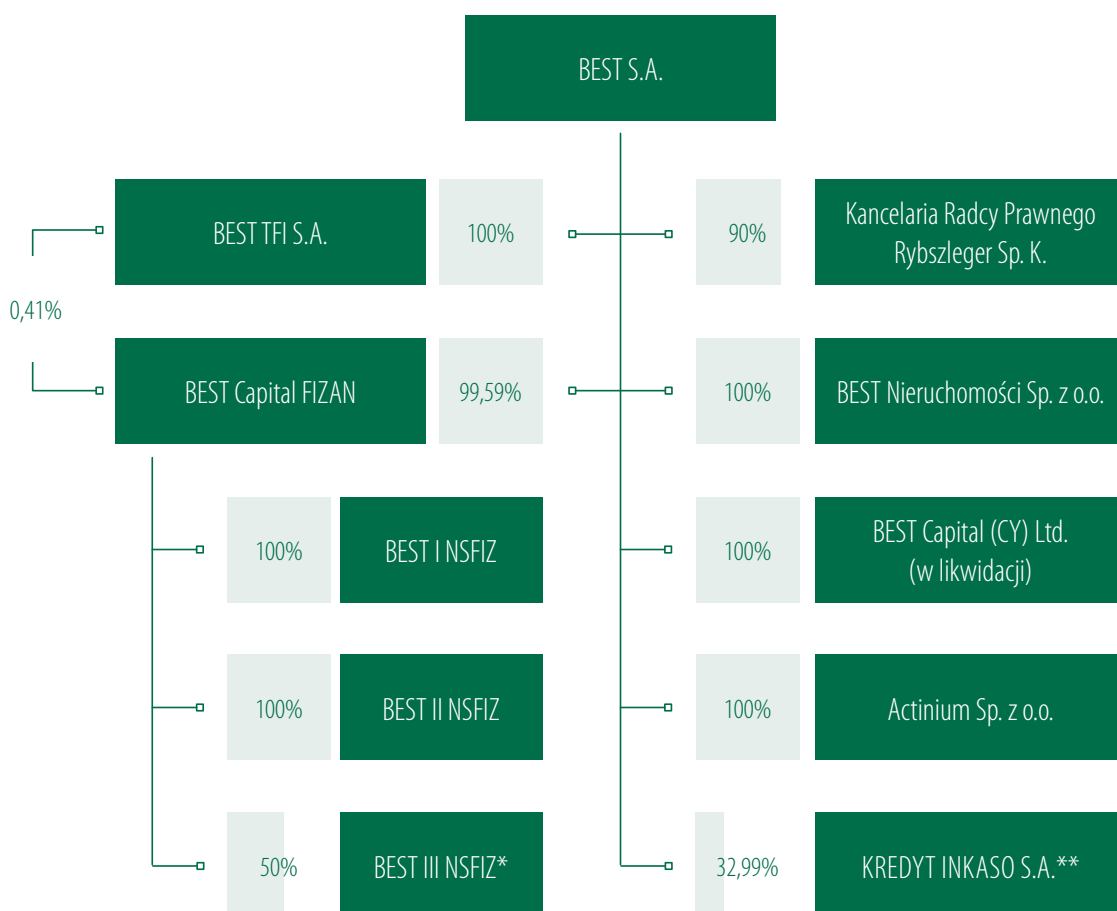
Kredyt Inkaso wezwanie do zapłaty 60,7 mln zł tytułem naprawienia szkody związanej z wypowiedzeniem Kredyt Inkaso przez fundusze z grupy Trigon i Agio umów o zarządzanie portfelami wierzytelności. Wezwanie nie zawiera informacji na temat sposobu wyliczenia wartości rzekomej szkody ani wskazujących na istnienie związku przyczynowo-skutkowego pomiędzy naszym działaniem a powstaniem rzekomej szkody. Żądanie to uważamy za całkowicie bezpodstawne i chybione zarówno pod względem faktycznym jak i prawnym. Kredyt Inkaso podało do publicznej wiadomości, że w dniu w którym otrzymaliśmy powyższe wezwanie, złożyło pozew sądowy na ww. kwotę. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie otrzymaliśmy pozwu sądowego w tej sprawie.

### 5.15. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY, W TYM POŁĄCZENIE JEDNOSTEK, OBJĘCIE LUB UTRATA KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI I INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, RESTRUKTURYZACJA I ZANIECHANIE DZIAŁALNOŚCI

W związku z połączeniem prawnym BEST ze spółkami zależnymi: Gamex, Gamex Inwestycje i Actinium Inwestycje aktywa netto tych podmiotów stanowią obecnie część aktywów netto BEST. W związku z powyższym skład naszej grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2016 roku pomniejszył się o te trzy podmioty przejęte przez jednostkę dominującą.

W pierwszym półroczu 2016 roku BEST objął kolejne emisje certyfikatów BEST Capital FIZAN o wartości 70 mln zł, w efekcie czego udział bezpośredni BEST zwiększył się z 99,53 % na koniec 2015 roku do 99,59% na 30 czerwca 2016 roku. Ogółem nasz udział w BEST Capital FIZAN nie uległ zmianie i na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 100%.

Poniżej zaprezentowaliśmy naszą strukturę kapitałową oraz wartość procentową udziału w podmiotach współkontrolowanych i stowarzyszonych.



\* jednostka współkontrolowana, \*\* jednostka stowarzyszona

### 5.16. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

(w tys. zł)

Zgodnie z MSSF 13 wartość godziwą definiuje się jako kwotę, którą można by otrzymać w transakcji sprzedaży składnika aktywów lub zapłacić w transakcji przekazania zobowiązania przeprowadzonej między uczestnikami rynku na dzień wyceny (tzw. cena wyjściowa). Niniejsza nota nie zawiera informacji dotyczących

wyceny certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, ani akcji Kredyt Inkaso. Inwestycje w te podmioty nie są kwalifikowane do instrumentów finansowych zgodnie z MSR 39, a ich wycena dokonywana jest metodą praw własności zgodnie z MSR 28.



### 5.16.1. Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej

(w tys. zł)

Instrumenty finansowe klasyfikujemy wg zasad pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię odzwierciedlającą wykorzystanie różnych danych źródłowych do wyceny:

- Kategoria 1: kwotowanie (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Kategoria 2: dane wejściowe, inne niż kwotowania zaliczane do Kategorii 1, które są obserwowalne dla aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (jako cena) lub pośredni (pochodne cen),

- Kategoria 3: dane wejściowe dla aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych (dane źródłowe nieobserwowalne).

Na dzień 30 czerwca 2016 roku posiadaliśmy jedynie instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej zaklasyfikowane do Kategorii 3.



#### Kategoria 3

Do tej kategorii klasyfikujemy wierzytelności nabyte wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Kategoria 3	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>437.534</b>	<b>337.102</b>

Na wierzytelności nabyte składają się wierzytelności, których wartość nominalna znacząco odbiega od zapłaconej ceny. Wierzytelności nabyte dzielone są na pakiety. Wartość godziwa pakietów wierzytelności szacowana jest w oparciu o uznane metody estymacji.

Podstawowymi parametrami (danymi wejściowymi) wykorzystywanymi do wyceny wierzytelności są:

- okres obsługi pakietu,
- szacowane wpływy i wydatki związane z obsługą wierzytelności w okresie obsługi pakietu oraz
- stopa dyskontowa.

Zmiany powyższych parametrów wpływają odpowiednio na wzrost lub spadek wartości godziwej.

#### Okres obsługi pakietu

Zakładany pierwotnie okres obsługi pakietów może być wydłużony w wyniku zawarcia porozumień dotyczących spłaty zadłużenia.

#### Szacowane wpływy i wydatki związane z obsługą wierzytelności w okresie obsługi pakietu

Zakładana pierwotnie wartość wpłat i wydatków może być modyfikowana. W sytuacji, gdy w okresie ostatnich 6 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń, w szczególności:

- przesłanki zewnętrzne: zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności uгод, zmiany prawne, itp.

- przesłanki wewnętrzne: etap obsługi portfela, intensywność działań windykacyjnych, dostępność dłużników, zmiany w charakterystyce i wielkości portfela zawartych uгод, itp.

W sytuacji, gdy w okresie ostatnich 6 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wydatków przekroczy 10% wartości wydatków planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń, w szczególności:

- przesłanki do zmiany szacowanych w przyszłości wydatków związanych z wierzytelnościami, wynikające ze zmiany strategii kierowania wierzytelnościami na drogę postępowań sądowych i egzekucyjnych,
- zmiany wynagrodzenia podmiotu zarządzającego wierzytelnościami, aby odzwierciedlały warunki rynkowe,
- wysokości opłat wpisów sądowych oraz zaliczek komorniczych.

Po weryfikacji i aktualizacji pierwotnych parametrów oceniana jest istotność ich wpływu na wielkości spodziewanych w przyszłości przepływów oraz dokonywana jest korekta ostatnio estymowanych wartości. Weryfikacja parametrów wpływów i kosztów, dla pakietów wierzytelności o małej wartości godziwej, może być rozpatrywana łącznie.

#### Stopa dyskontowa

Stopa dyskontowa jest sumą stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko. Zmiana stopy wolnej od ryzyka o co najmniej 0,5 pp. powoduje odpowiednią zmianę stopy dyskontowej stosowanej w modelu.





Przy wycenie wartości godziwej pakietów wierzytelności na koniec okresów sprawozdawczych przyjęliśmy poniższe założenia:

	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015
<b>okres obsługi pakietów</b>	<b>lipiec 2016 – listopad 2032</b>	<b>styczeń 2016 – październik 2028</b>
<b>wartość nominalna szacowanych przyszłych przepływów, w tym:</b>	<b>660.037</b>	<b>508.089</b>
do 1 roku	83.076	68.565
od 1 do 5 lat	365.638	282.008
powyżej 5 lat	217.323	157.516
<b>stopa dyskontowa, w tym:</b>	<b>7%-45%</b>	<b>7%-45%</b>
stopa wolna od ryzyka	1,6%-3,2%	1,6%-3,1%
premia za ryzyko	4,2%-42,2%	4,2%-42,2%

### 5.16.2. Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3

(w tys. zł)

W okresie sprawozdawczym dokonaliśmy analizy wrażliwości pakietów wierzytelności nabytych na zmianę bazowych stóp procentowych oraz planowanych odzysków.

#### Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 30.06.2016	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>437.534</b>	<b>(12.688)</b>	<b>14.112</b>

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 30.12.2015	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>337.102</b>	<b>(9.967)</b>	<b>9.452</b>

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 12.688 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 14.112 tys. zł, gdyby stopy procentowe służące do wyceny były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp.

#### Analiza wrażliwości na zmianę planowanych przepływów

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 30.06.2016	Wzrost przepływów netto o 10%	Spadek przepływów netto o 10%
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>437.534</b>	<b>43.753</b>	<b>(43.753)</b>

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 31.12.2015	Wzrost przepływów netto o 10%	Spadek przepływów netto o 10%
<b>Wierzytelności nabyte</b>	<b>337.102</b>	<b>33.710</b>	<b>(33.710)</b>

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 43.753 tys. zł, gdyby przewidywane przepływy pieniężne netto możliwe do uzyskania odpowiednio wzrosły lub spadły o 10%.



**5.16.3. Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2016		Stan na dzień 31.12.2015	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji</b>	<b>381.667</b>	<b>375.145</b>	<b>328.899</b>	<b>326.192</b>

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją i efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku i porównywalnych z nimi została oszacowana na podstawie kursu transakcyjnego z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość godziwa pozostałych tj. nienotowanych obligacji została

oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą procentowania uwzględniającą marżę oraz stawkę WIBOR z dnia bilansowego.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych nie odbiegają istotnie od ich wartości godziwych, w związku z czym odstąpiono od ich prezentacji w niniejszej notce.

**5.17. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH I ICH ZMIAN, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO**

W dniu 25 marca 2016 roku BEST, BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, występujący łącznie jako kredytobiorcy zawarli z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt rewalwingowy do kwoty 24 mln zł. Zabezpieczeniem wierzycelności banku wynikających z kredytu są:

- zastaw rejestrowy o wartości do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 36 mln zł na stanowiących własność BEST 26.277.373 sztukach certyfikatów inwestycyjnych serii E, których emitentem jest BEST Capital FIZAN,

- weksle in blanco z wystawienia każdego z kredytobiorców, przy czym weksle in blanco wystawione przez BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ są poręczone przez BEST,
- oświadczenie każdego kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji.

Dodatkowym zabezpieczeniem wierzycelności banku będą zastawy rejestrowe na pakietach wierzycelności zakupionych przez fundusze, których zakup będzie finansowany kredytem.

**5.18. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH ZADŁUŻENIA NA DZIEŃ 30.06.2016 R.****Wskaźnik Zadłużenie finansowe Netto / Kapitał własny**

Nazwa pozycji (sprawozdanie skonsolidowane)	Stan na dzień 30.06.2016
Zadłużenie finansowe	418.762
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>55.293</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto</b>	<b>363.469</b>
Kapitał własny	364.487
<b>(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny):</b>	
wartość dopuszczalna	2,50
<b>wartość rzeczywista</b>	<b>1,00</b>

**Wskaźnik (Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa**

	Stan na dzień 30.06.2016
Pełne Zadłużenie Finansowe Netto	452.170
Nadwyżka Inwestycji	42.071
Pełna EBITDA Gotówkowa (12 miesięcy)	140.181
(Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa:	
wartość dopuszczalna	400%
<b>wartość rzeczywista*</b>	<b>293%</b>

\* uwzględniono dane jednostki stowarzyszonej i współkontrolowanej pochodzące ze sprawozdań sporządzonych na dzień 30.06.2016 r.

**Wskaźnik Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe**

		Stan na dzień 30.06.2016
Zadłużenie Netto		363.469
Aktywa finansowe		774.802
Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe:		
wartość dopuszczalna		75%
<b>wartość rzeczywista</b>		<b>47%</b>

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone w dniu 29 sierpnia 2016 roku.



Krzysztof Borusowski  
Prezes Zarządu BEST S.A.



Marek Kucner  
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.



Barbara Rudziks  
Członek Zarządu BEST S.A.



Jacek Zawadzki  
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Anna Rokita  
Główny Księgowy BEST S.A.



SPÓŁKA AKCYJNA

---

UL. ŁUŻYCKA 8A, 81-573 GDYNIA

Tel. +49 58 769 92 99

[www.best.com.pl](http://www.best.com.pl)