

**GRUPA KAPITAŁOWA BEST S.A.
GDYNIA, UL. ŁUŻYCKA 8A**

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2017**

**WRAZ
ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2017

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2017

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej BEST S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BEST S.A. (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest BEST S.A. (zwana dalej „jednostką dominującą”), na które składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność kierownika jednostki dominującej i osób sprawujących nadzór za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem jednostki dominującej. Zarząd jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („Ustawa o biegłych rewidentach”),

- 2) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte, na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw jednostki przez Zarząd jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014, dla jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uchwałą 19/2017 Rady Nadzorczej z dnia 17 maja 2017 roku. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej będzie badane nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2017 roku do 31 grudnia 2019 roku, to jest przez okres 3 kolejnych lat obrotowych.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczący rodzaj ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tego rodzaju ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tym rodzajem ryzyka.

<p align="center">Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia</p>	<p align="center">Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko oraz najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka</p>
<p align="center">Wycena portfeli wierzytelności</p> <p>Zgodnie z notą 5.6.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego portfele wierzytelności w kwocie 866 mln PLN stanowią 70% wartości sumy bilansowej Grupy Kapitałowej. Zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (dalej: „MSSF”) tego typu instrumenty wyceniane są do wartości godziwej przez wynik finansowy.</p> <p>Poprawność wyceny instrumentów uznajemy za obszar istotnego ryzyka z uwagi na istotną wartość wyceny wierzytelności w sumie bilansowej Grupy Kapitałowej, jak również jej wpływu na skonsolidowany wynik netto oraz złożoność procesu ich wyceny na koniec okresu związaną z:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) prawidłowością ustalenia wysokości prognozowanych przepływów pieniężnych, b) sposobem uwzględnienia historycznej realizacji założonych przepływów, c) prawidłowością szacowania stóp dyskontowych, d) oceną momentu realizacji przepływów pieniężnych, niezrealizowanych w zakładanym terminie. 	<p>W celu zaadresowania ryzyka przeanalizowaliśmy ocenę Zarządu w zakresie stosowanych modeli wyceny oraz dostępne źródła wewnętrzne i zewnętrzne informacji wspierających przeprowadzone wyceny. W ramach powyższego przeprowadziliśmy ocenę zaprojektowania i wdrożenia kontroli nad szacunkami dotyczącymi wyceny portfeli wierzytelności.</p> <p>Przeprowadziliśmy między innymi następujące czynności:</p> <ul style="list-style-type: none"> • poddaliśmy analizie wyceny przeprowadzone przez Zarząd w celu ustalenia wartości godziwej portfeli wierzytelności. W tym celu zaangażowaliśmy własnego eksperta ds. wycen między innymi w zakresie oceny wykorzystanej metodyki kalkulacji oraz przyjętych do wycen założeń przedstawionych przez Zarząd w modelach, w szczególności do przeprowadzenia: <ul style="list-style-type: none"> a) oceny prawidłowości ustalenia wysokości prognozowanych przepływów pieniężnych z tytułu wierzytelności, b) oceny sposobu uwzględniania przy ustalaniu prognoz przepływów pieniężnych stopnia rzeczywistej historycznej realizacji uprzednio założonych przepływów, c) oceny prawidłowości zastosowanych stóp dyskontowych, d) oceny zasadności przyjętych założeń dotyczących przesuwania w czasie momentu realizacji przepływów pieniężnych, które nie zostały zrealizowane w pierwotnym terminie, e) oceny prawidłowości zastosowanych horyzontów odzysku, f) wywiadów z pracownikami odpowiedzialnymi za przygotowane modele w odniesieniu do założeń przyjętych do wycen oraz adekwatności tych założeń, • dokonaliśmy oceny adekwatności oraz wystarczalności ujawnień w sprawozdaniu finansowym.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa, w tym rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) i postanowieniami statutu jednostki dominującej.

Inne kwestie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku było przedmiotem badania przez inny podmiot uprawniony, który z dniem 11 kwietnia 2017 roku wydał niezmodyfikowaną opinię o tym sprawozdaniu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd jednostki dominującej. Ponadto Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki istotne zniekształcenia oraz wskazanie na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki istotnych zniekształceń.

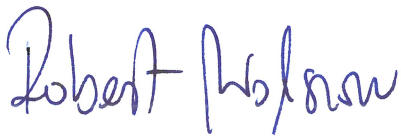
Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego jednostka dominującą zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późn. zm.) („Rozporządzenie”). Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Robert Wolszon
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 10785

Warszawa, 22 marca 2018 roku

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA 2017 ROK

Gdynia, dnia 22 marca 2018 roku



SPIS TREŚCI

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

I.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
II.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
III.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
IV.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
V.	INFORMACJA DODATKOWA	7
5.1.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A. I PODMIOTACH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	7
5.2.	WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY BEST PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	9
5.3.	PODSTAWY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF	10
5.4.	WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY MAJĄCYCH MIEJSCE W 2017 ROKU.....	15
5.5.	PODZIAŁ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ NA KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE	15
5.6.	INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE I POŚREDNIE W WIERZYTELNOŚCI	16
5.6.1.	Wierzytelności nabyte	17
5.6.2.	Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	18
5.6.3.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	20
5.7.	POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	23
5.8.	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	24
5.9.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK, OBLIGACJI, LEASINGU	26
5.9.1.	Uzgodnienie stanu zadłużenia	26
5.9.2.	Zobowiązania z tytułu emisji obligacji.....	27
5.9.3.	Zobowiązania z tytułu pożyczek.....	29
5.9.4.	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	29
5.10.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE	30
5.11.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	31
5.12.	UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.....	32
5.13.	KAPITAŁ WŁASNY I ZARZĄDZANIE JEGO WIELKOŚCIĄ	32
5.13.1.	Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej - zmiany	33
5.13.2.	Składniki kapitału akcyjnego i Akcjonariat BEST.....	34
5.13.3.	Zarządzanie kapitałem	35
5.14.	PROGRAMY MOTYWACYJNE	35
5.15.	OPODATKOWANIE	40
5.15.1.	Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	40
5.15.2.	Podatek dochodowy	42
5.16.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE	44
5.16.1.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	44
5.16.2.	Wartości niematerialne.....	46
5.17.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	49
5.17.1.	Przychody z działalności operacyjnej.....	49
5.17.2.	Koszty działalności operacyjnej.....	51
5.17.3.	Koszty finansowe	52
5.17.4.	Zysk przypadający na jedną akcję	52
5.18.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	52
5.18.1.	Zmiana stanu zobowiązań.....	53
5.18.2.	Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	53
5.18.3.	Splata pożyczek i kredytów bankowych	53
5.18.4.	Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych.....	54
5.19.	SEGMENTY OPERACYJNE.....	54
5.20.	INSTRUMENTY FINANSOWE	54
5.20.1.	Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)	55
5.20.2.	Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych	56
5.20.3.	Wartość godziwa instrumentów finansowych	57
5.20.4.	Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3.....	58
5.20.5.	Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej.....	59
5.21.	ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO	59
5.21.1.	Ryzyko rynkowe	60
5.21.2.	Ryzyko płynności.....	62
5.21.3.	Ryzyko kredytowe	63
5.22.	TRANSAKCJE MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	63
5.22.1.	Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy	63
5.22.2.	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach	64
5.22.3.	Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanyymi	65
5.23.	WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	65
5.24.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	66
5.25.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	66

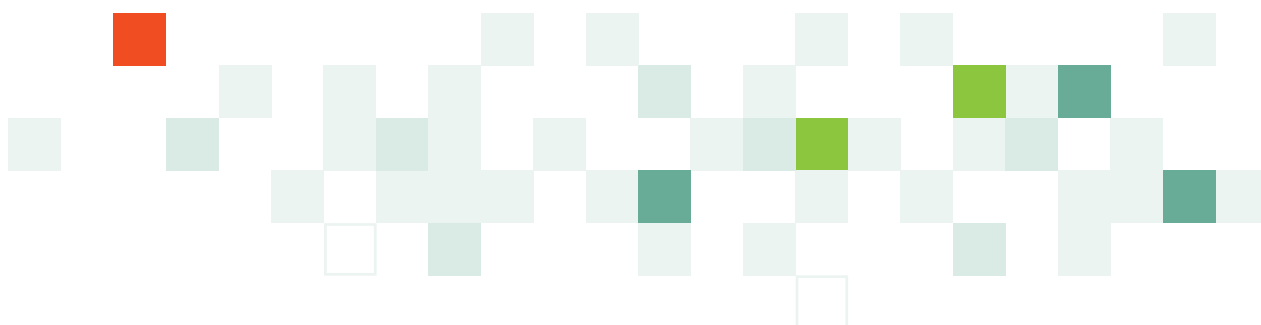
I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		91.208	22.045
Należności z tytułu dostaw i usług		619	893
Należności z tytułu podatku dochodowego		11	85
Pozostałe należności	5.7	27.359	8.742
Wierzytelności nabyte	5.6.1	866.453	611.111
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.6.2	100.981	111.951
Nieruchomości inwestycyjne	5.8	14.260	7.634
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.6.3	109.007	106.703
Rzeczowe aktywa trwałe	5.16.1	12.187	11.831
Wartości niematerialne	5.16.2	20.703	22.015
Wartość firmy		16	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.15.1	4	11
Pozostałe aktywa		3.110	1.828
Suma aktywów		1.245.918	904.865

Pasywa	Nota	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania:		816.145	548.638
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5.166	6.491
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.10	47.850	36.058
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.9	760.015	503.949
Rezerwy na świadczenia pracownicze		323	252
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.15.1	2.791	1.888
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		429.519	356.127
Kapitał akcyjny	5.13.1	23.127	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.13.1	58.925	40.628
Pozostałe kapitały rezerwowe		1.939	2.275
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(11)	0
Zyski zatrzymane		345.539	290.896
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		254	100
Kapitał własny razem	5.13	429.773	356.227
Suma pasywów		1.245.918	904.865

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku (wariant porównawczy) (w tys. zł)

	Nota	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Przychody z działalności operacyjnej	5.17.1	198.573	210.278
Koszty działalności operacyjnej:	5.17.2	107.217	76.696
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	5.17.2	41.965	33.559
Amortyzacja		5.239	4.106
Usługi obce		23.897	14.097
Podatki i opłaty		33.209	20.749
Pozostałe koszty operacyjne		2.907	4.185
Zysk na działalności operacyjnej		91.356	133.582
Przychody finansowe		676	798
Koszty finansowe	5.17.3	35.972	94.612
Zysk przed opodatkowaniem		56.060	39.768
Podatek dochodowy	5.15.2	1.008	997
Zysk netto, z tego przypisany:		55.052	38.771
Akcjonariuszom BEST		54.552	38.245
Udziałom niesprawnym kontroli		500	526
Pozostałe całkowite dochody netto:		(2.658)	(45)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych, który może być przeniesiony do wyniku		(2.631)	(18)
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto		(27)	(27)
Całkowite dochody netto, z tego przypisane:		52.394	38.726
Akcjonariuszom BEST		51.897	38.200
Udziałom niesprawnym kontroli		497	526
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	5.17.4	2,41	1,75
Rozwodniony	5.17.4	2,40	1,74



III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		56.060	39.768
Korekty o pozycje:		(221.874)	(157.531)
Amortyzacja		5.239	4.106
Utrata wartości aktywów finansowych		0	69.253
Straty z tytułu różnic kursowych		406	0
Odsetki i udziały w zyskach		35.638	25.171
Wynik na działalności inwestycyjnej		58	4
Zmiana stanu należności		(18.344)	1.731
Zmiana stanu zobowiązań	5.18.1	10.279	33.137
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(1.004)	(256)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	5.18.2	(248.885)	(292.685)
Pozostałe pozycje netto		(5.160)	2.060
Zapłacony podatek dochodowy		(101)	(52)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(165.814)	(117.763)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(4.150)	(17.282)
Pozostałe pozycje netto		123	(13)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(4.027)	(17.295)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		237.462	174.497
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		19.096	36.496
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		46.982	49.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(10.000)	(81.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych	5.18.3	(17.101)	(37.750)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	5.18.4	(36.847)	(26.433)
Płatności z tytułu leasingu		(267)	(443)
Wyплаты z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(489)	(458)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		238.836	113.909
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO		68.995	(21.149)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		168	0
Środki pieniężne na początek okresu		22.045	43.194
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		91.208	22.045

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku

(w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	22.328	40.628	2.275	0	290.896	356.127	100	356.227
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	0	0	(2.644)	(11)	54.552	51.897	497	52.394
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	54.552	54.552	500	55.052
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	-	-	(2.644)	(11)	-	(2.655)	(3)	(2.658)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	799	18.297	-	-	-	19.096	(489)	18.607
Emisja akcji zwykłych	799	18.297	-	-	-	19.096	-	19.096
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	-	(489)	(489)
Wycena programów motywacyjnych	-	-	1.977	-	-	1.977	-	1.977
Dopłaty od udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	146	146
Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej	-	-	331	-	91	422	-	422
Kapitał własny na dzień 31.12.2017	23.127	58.925	1.939	(11)	345.539	429.519	254	429.773
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	20.966	5.494	1.281	0	255.188	282.929	32	282.961
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	(45)	-	38.245	38.200	526	38.726
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	38.245	38.245	526	38.771
Pozostałe całkowite dochody netto	-	-	(45)	-	-	(45)	-	(45)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	1.362	35.134	-	-	-	36.496	(458)	36.038
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	-	36.496	-	36.496
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	-	(458)	(458)
Wycena programów motywacyjnych	-	-	1.332	-	-	1.332	-	1.332
Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej	-	-	(293)	-	(2.537)	(2.830)	-	(2.830)
Kapitał własny na dzień 31.12.2016	22.328	40.628	2.275	0	290.896	356.127	100	356.227

V. INFORMACJA DODATKOWA do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok

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

Grupę kapitałową BEST S.A. („Grupa”) tworzy jednostka dominująca BEST S.A. („BEST, „Emitent”) oraz jednostki zależne. Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w portfele wierzytelności i zarządzanie wierzytelnościami. Jesteśmy jednym z liderów tej branży na rynku krajowym, natomiast w 2017 roku rozpoczęliśmy działalność na rynku włoskim.

Dane jednostki dominującej:

Nazwa: BEST Spółka Akcyjna
Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia
NIP: 585-00-11-412
Nr KRS: 0000017158

W 2017 roku miały miejsce następujące zdarzenia mające wpływ na strukturę Grupy:

- Została podpisana umowa spółki BEST Capital Italy S.r.l. z siedzibą w Mediolanie. BEST objął 51% pakiet kontrolny o łącznej wartości nominalnej 35,7 tys. EUR (152 tys. zł). BEST Capital Italy jest spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami, na zasadach określonych w prawie włoskim. Struktura ta zakłada, że

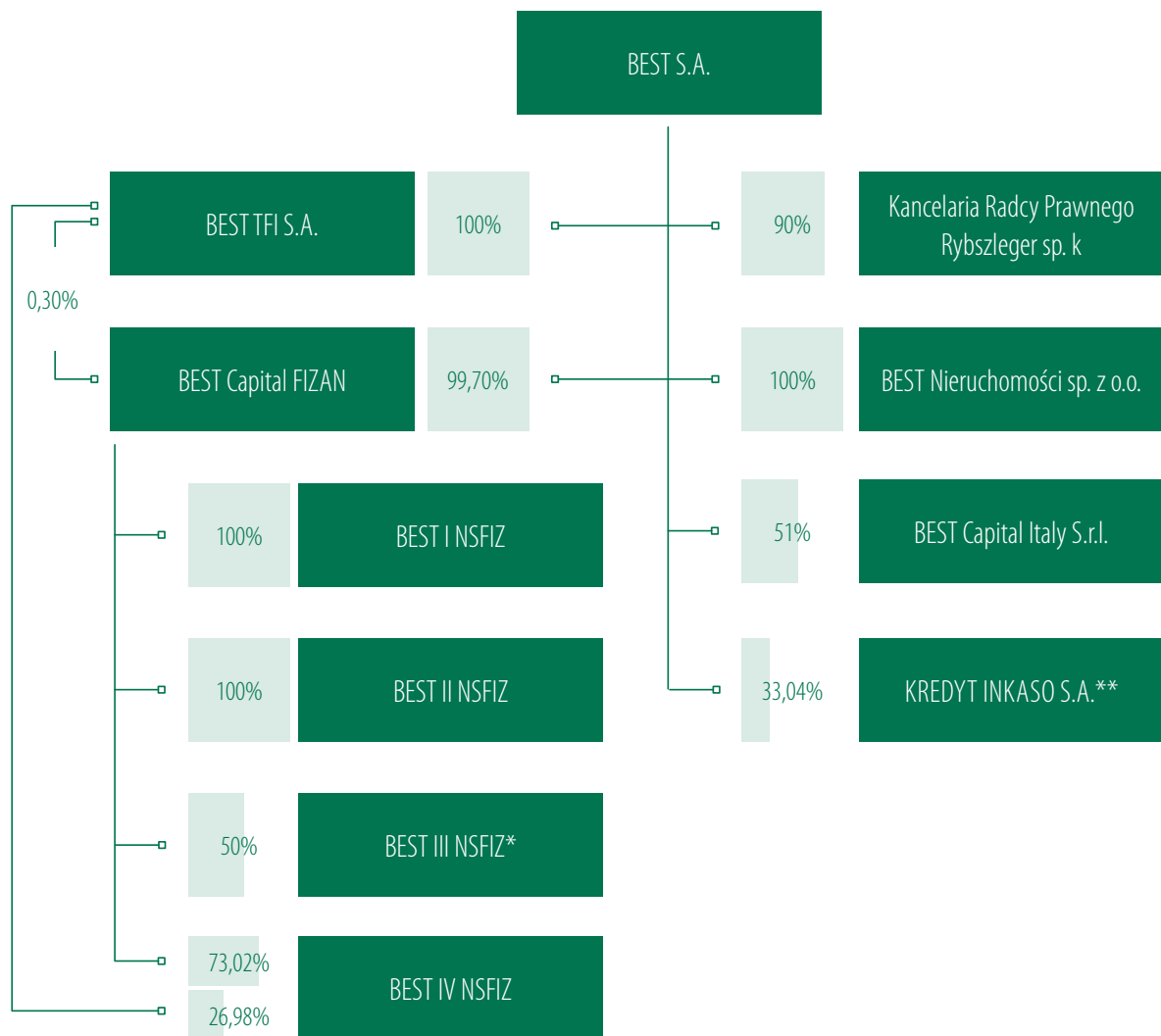
wszelkie nadwyżki środków generowane przez BEST Capital Italy będą wypłacane należącym do Grupy inwestorom finansującym zakup portfeli wierzytelności poprzez objęcie papierów wartościowych emitowanych przez spółkę włoską.

- BEST objął nowe akcje o wartości emisyjnej 20 mln zł w kapitale zakładowym TFI. Środki pozyskane z tej emisji Towarzystwo przeznaczyło na założenie BEST IV NSFIZ. W 2017 roku FIZAN objął kolejne emisje certyfikatów BEST IV NSFIZ serii B i C o wartości 55 mln zł. W wyniku powyższych operacji Towarzystwo posiada 26,98%, a FIZAN 73,02% bezpośredniego udziału na Zgromadzeniu Inwestorów tego funduszu.
- BEST objął łącznie 74.286.662 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii J, K, L, M, N i O wyemitowanych przez FIZAN za kwotę 139,2 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni BEST w tym funduszu wzrósł z 99,63% na koniec 2016 roku do 99,70% na koniec 2017 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- Zakończyła się likwidacja BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą na Cyprze.
- Zakończyła się likwidacja Actinium sp. z o.o. w likwidacji („Actinium”).

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2017 roku zaangażowanie kapitałowe BEST w jednostki zależne konsolidowane metodą pełną oraz w jednostki niekontrolowane, ale podlegające konsolidacji metodą praw własności było następujące:

Nazwa	Charakter zależności	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”)	zależny	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (Towarzystwo zarządza obecnie BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST IV NSFIZ oraz FIZAN)
BEST Capital FIZAN („FIZAN”)	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe
BEST I NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST II NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST IV NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST Capital Italy S.r.l. („BEST Capital Italy”)	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
Best Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	zależny	Gdynia, Polska	zarządzanie nieruchomościami
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
BEST III NSFIZ	współkontrolowany	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	stowarzyszony	Warszawa, Polska	pozostała finansowa działalność usługowa

Poniżej zaprezentowaliśmy strukturę Grupy oraz nasz procentowy udział w jednostce współkontrolowanej i stowarzyszonej na dzień 31 grudnia 2017 roku.



* podmiot współkontrolowany

** podmiot stowarzyszony

Po dniu bilansowym, jednostka stowarzyszona – Kredyt Inkaso poinformowała raportem bieżącym, że w dniu 31 stycznia 2018 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie tej spółki, w szczególności jej kapitał zakładowy został

obniżony z kwoty 12.936.509 zł do kwoty 12.897.364 zł, co spowodowało zmianę naszego procentowego udziału w tym podmiocie z 33,04% na koniec 2017 roku do 33,14% na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY BEST PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

BEST S.A.

W 2017 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W dniu 22 maja 2017 roku ZWZ BEST powołało na członka Rady Nadzorczej Pana Karola Żbikowskiego. Jednocześnie, w tym samym dniu, wobec niepowołania na kolejną kadencję, wygasły mandaty następujących członków Rady Nadzorczej:

Sławomir Lachowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pasquale Policastro	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej

Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej BEST jest następujący:

Andrzej Klesyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	Członek Rady Nadzorczej
Karol Żbikowski	Członek Rady Nadzorczej

BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

W 2017 roku skład Zarządu BEST TFI S.A. nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

Piotr Urbańczyk	Prezes Zarządu
Jarosław Galiński	Członek Zarządu
Jarosław Zachmielewski	Członek Zarządu

W 2017 roku Towarzystwo zarządzało wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy BEST (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ i BEST Capital FIZAN) oraz funduszem współkontrolowanym BEST III NSFIZ.

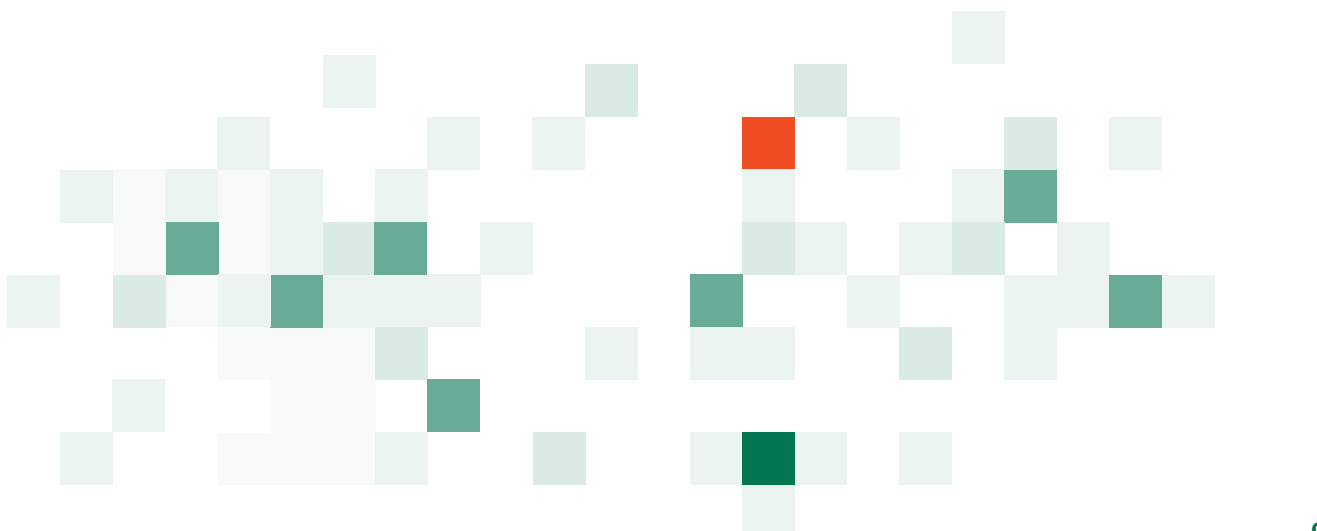
W 2017 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

Witold Orłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosława Szakun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Stupnicki	Członek Rady Nadzorczej

Pozostałe podmioty

Członkami organów zarządzających pozostałych spółek z Grupy są odpowiednio:

BEST Nieruchomości	Jacek Straszekwicz – Prezes Zarządu
Kancelaria	mec. Urszula Rybszleger – Komplementariusz
BEST Capital Italy	Marco Grimaldi – Dyrektor



5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF”. Obejmuje ono okres

12 miesięcy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz dane za porównywalny okres sprawozdawczy. Obejmuje sprawozdania następujących podmiotów (konsolidowane metodą pełną):

Nazwa podmiotu	Zasady sporządzania sprawozdań jednostkowych	Zasady sporządzania sprawozdań do konsolidacji
BEST, Towarzystwo	zgodnie z MSSF	bez przekształcania danych
BEST Nieruchomości, Kancelaria, Actinium	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ, BEST Capital FIZAN	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem MF z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST Capital Italy	zgodnie z prawem włoskim	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF i przeliczane z EUR na walutę prezentacji Grupy w następujący sposób: <ul style="list-style-type: none"> ▪ pozycje aktywów i zobowiązań – po średnim kursie NBP na dzień bilansowy; ▪ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; różnice z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w pozostałych składnikach całkowitych dochodów, które mogą być w przyszłości przeniesione do wyniku

Wycena jednostki współkontrolowanej BEST III NSFIZ i stowarzyszonej Kredyt Inkaso dokonywana jest metodą praw własności.

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące od 1 stycznia 2017 roku:

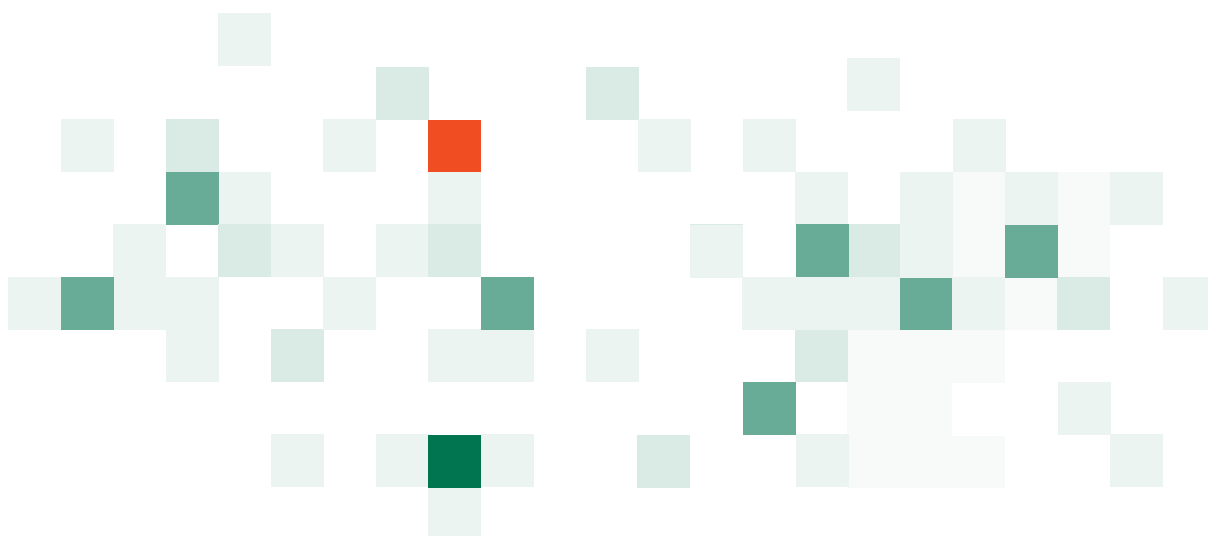
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień,
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat,

- Zmiany do MSSF 12 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.

Powyższe zmiany nie miały istotnego wpływu na nasze sprawozdanie finansowe.

Standard	Główne zmiany i data wejścia w życie	Przewidywany wpływ na nasze sprawozdanie finansowe
MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	<p>Standard wprowadza nową klasyfikację aktywów finansowych uzależnioną od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych. Zgodnie ze standardem aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z trzech grup: wycenianych w wartości godziwej z ujmowaniem wyceny w wyniku, wycenianych w wartości godziwej z ujmowaniem wyceny w pozostałych całkowitych dochodach oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu. MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania strat w odniesieniu do aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu. Podejście to bazuje na wyznaczeniu strat oczekiwanych w odróżnieniu do modelu wynikającego z MSR 39, który bazuje na koncepcji strat poniesionych.</p> <p>Data wejścia w życie: 1 stycznia 2018 roku.</p>	<p>Obecnie, w oparciu o wymogi MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nabyte pakiety wierzytelności klasyfikujemy do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu do tej kategorii). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zakończyliśmy ocenę skutków wpływu wejścia w życie tego standardu w trzech obszarach:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Klasyfikacja i wycena <p>Model biznesowy związany z realizacją wierzytelności zakłada uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych ze spłat. W związku z powyższym zakładamy przeklasyfikowanie wierzytelności, począwszy od 1 stycznia 2018 roku, do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.</p> 2) Utrata wartości <p>Pakiety wierzytelności są nabywane z istotną utratą wartości, która jest ujęta już w cenie nabycia. Wyceny pakietów wierzytelności, zarówno w dotychczasowym modelu wartości godziwej, jak i w nowym modelu wyceny w zamortyzowanym koszcie, zawierają korektę z tytułu wpływu oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych.</p> 3) Rachunkowość zabezpieczeń <p>Dotychczas nie stosowaliśmy rachunkowości zabezpieczeń, więc zmiany MSSF 9 dotyczące rachunkowości zabezpieczeń nie mają zastosowania do naszych sprawozdań.</p> <p>Zamierzamy zastosować standard retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2018 roku, bez korygowania danych porównawczych za 2017 rok. Wpływ zmiany zasad wyceny na wartość wierzytelności i naszych kapitałów (pozycja zyski zatrzymane), według naszych najlepszych szacunków, spowoduje ich obniżenie na dzień 1 stycznia 2018 roku o 6,8 mln zł.</p> <p>Nie zidentyfikowaliśmy innych pozycji, których wycena uległaby zmianie na skutek wprowadzenia MSSF 9. Pozostałe instrumenty finansowe klasyfikowane obecnie do „pożyczek i należności” (wyceniane zgodnie z MSR 39 w zamortyzowanym koszcie) zostaną przeklasyfikowane do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.</p>

Standard	Główne zmiany i data wejścia w życie	Przewidywany wpływ na nasze sprawozdanie finansowe
<p>MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”</p>	<p>Standard wprowadza fundamentalną zasadę ujmowania przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej trzeba alokować do poszczególnych elementów pakietu. Zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.</p> <p>Data wejścia w życie: 1 stycznia 2018 roku.</p>	<p>Brak istotnego wpływu na nasze sprawozdanie ze względu na fakt, że większość naszych przychodów stanowią przychody z wierzytelności nabytych, a nie bezpośrednio ze świadczonych na rzecz klientów usług. Na dzień 1 stycznia 2018 nie przewidujemy żadnych korekt w sprawozdaniu w związku z wejściem w życie tego MSSF.</p>
<p>MSSF 16 „Leasing”</p>	<p>Standard wprowadza ujmowanie transakcji leasingu jako aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym znosi klasyfikację leasingu na operacyjny i finansowy i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę.</p> <p>Data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 roku.</p>	<p>W prowadzonej działalności gospodarczej wynajmujemy lokale na podstawie umów najmu, które zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami są ujmowane jako leasing operacyjny. Zgodnie z MSSF 16 będziemy zobligowani do rozpoznania aktywów oraz zobowiązań z tytułu tego typu umów w sprawozdaniu finansowym. Zamierzamy zastosować standard retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2019 roku. Zobowiązania z tytułu leasingu odnośnie umów najmu zamierzamy wycenić w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych poprzez zastosowanie krańcowej stopy procentowej w dniu zastosowania i w tej samej wartości zamierzamy ująć prawa do użytkowania, po skorygowaniu o wszelkie przedpłaty lub naliczone opłaty leasingowe odnoszące się do tego leasingu, ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio przed dniem pierwszego zastosowania. Wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu leasingu operacyjnego wynosi 5,5 mln zł i stanowi przybliżony szacunek, o ile zwiększyłyby się nasze aktywa i zobowiązania, gdyby standard był przyjęty na datę bilansową. Wprowadzenie powyższej zmiany będzie miało wpływ na wartość zobowiązań finansowych i w związku z tym również na wartość wskaźników zadłużenia.</p>



Poniżej prezentujemy wpływ wejścia w życie MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowe na dzień 1 stycznia 2018 roku:

	31.12.2017	Wpływ MSSF 9	01.01.2018
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	91.208	-	91.208
Należności z tytułu dostaw i usług	619	-	619
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	-	11
Pozostałe należności	27.359	-	27.359
Wierzytelności nabyte	866.453	(6.839)	859.614
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	100.981	-	100.981
Nieruchomości inwestycyjne	14.260	-	14.260
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	109.007	-	109.007
Rzeczowe aktywa trwałe	12.187	-	12.187
Wartości niematerialne	20.703	-	20.703
Wartość firmy	16	-	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4	-	4
Pozostałe aktywa	3.110	-	3.110
Suma aktywów	1.245.918	(6.839)	1.239.079
PASYWA			
Zobowiązania:	816.145	-	816.145
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2.791	-	2.791
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:	429.519	(6.839)	422.680
Kapitał akcyjny	23.127	-	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	-	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe	1.939	-	1.939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(11)	-	(11)
Zyski zatrzymane	345.539	(6.839)	338.700
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli	254	-	254
Kapitał własny razem	429.773	(6.839)	422.934
Suma pasywów	1.245.918	(6.839)	1.239.079

Poniżej prezentujemy pozostałe MSSF, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze nie weszły w życie:

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych – (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Obecnie nie przewidujemy, żeby wskazane powyżej zmiany i nowe standardy miały istotny wpływ na nasze sprawozdania.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – wstrzymano zatwierdzenie do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach

stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015–2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczenia podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Obecnie nie przewidujemy, żeby wskazane powyżej zmiany i nowe standardy miały istotny wpływ na nasze sprawozdania.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i osądów, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą się różnić od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz osądy przedstawione zostały w odpowiednich notach dotyczących pozycji, co do których dokonano istotnych szacunków oraz osądów, jak poniżej:

Tytuł	Nota
Wierzytelności nabyte	5.6.1
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.6.2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.6.3
Pozostałe należności	5.7
Programy motywacyjne	5.14
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.15.1
Rzeczowe aktywa trwałe	5.16.1
Wartości niematerialne	5.16.2

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowaliśmy zaokrąglenia do tysięcy złotych, chyba że wskazaliśmy inaczej.

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

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną poszczególnych jednostek Grupy jest waluta podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działają, czyli w szczególności waluta, w której dana jednostka generuje oraz wydatkuje środki pieniężne. Wobec powyższego walutą funkcjonalną poszczególnych jednostek jest:

- EUR – dla jednostki zależnej BEST Capital Italy (działającej we Włoszech),
- PLN – dla pozostałych jednostek z Grupy (działających w Polsce).

Walutą prezentacji Grupy jest złoty polski.

5.4. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH BEST MAJĄCYCH MIEJSCE W 2017 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w 2017 roku należą:

- inwestycje w wierzycelności → | Więcej na ten temat w nocie 5.6.1
- rozpoczęcie działalności na rynku włoskim → | Więcej na ten temat w nocie 5.1
- emisje obligacji → | Więcej na ten temat w nocie 5.9.2
- podwyższenie kapitału zakładowego BEST → | Więcej na ten temat w nocie 5.13.1
- przyjęcie do używania systemu SIGMA → | Więcej na ten temat w nocie 5.16.2

5.5. PODZIAŁ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ NA KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE

(w tys. zł)

Według stanu na 31 grudnia 2017:	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	91.208	-	91.208
Należności z tytułu dostaw i usług	619	-	619
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	-	11
Pozostałe należności	27.288	71	27.359
Wierzycelności nabyte	160.168	706.285	866.453
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	27.448	73.533	100.981
Nieruchomości inwestycyjne	-	14.260	14.260
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	109.007	109.007
Rzeczowe aktywa trwałe	-	12.187	12.187
Wartości niematerialne	-	20.703	20.703
Wartość firmy	-	16	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	4	4
Pozostałe aktywa	2.967	143	3.110
Suma aktywów	309.709	936.209	1.245.918
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.578	588	5.166
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	47.850	-	47.850
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	230.293	529.722	760.015
Rezerwy na świadczenia pracownicze	20	303	323
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	2.791	2.791
Suma zobowiązań	282.741	533.404	816.145

Według stanu na 31 grudnia 2016:	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22.045	-	22.045
Należności z tytułu dostaw i usług	893	-	893
Należności z tytułu podatku dochodowego	85	-	85
Pozostałe należności	8.672	70	8.742
Wierzytelności nabyte	113.526	497.585	611.111
Inwestycje w jednostkach spółk kontrolowanych	34.268	77.683	111.951
Nieruchomości inwestycyjne	-	7.634	7.634
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	106.703	106.703
Rzeczowe aktywa trwałe	-	11.831	11.831
Wartości niematerialne	-	22.015	22.015
Wartość firmy	-	16	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	11	11
Pozostałe aktywa	1.650	178	1.828
Suma aktywów	181.139	723.726	904.865
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5.809	682	6.491
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	36.057	1	36.058
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	78.838	425.111	503.949
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25	227	252
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	1.888	1.888
Suma zobowiązań	120.729	427.909	548.638

5.6. INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE I POŚREDNIE W WIERZYTELNOŚCI (w tys. zł)

Głównym przedmiotem naszej działalności są inwestycje w wierzytelności, realizowane w następujący sposób:

1) **bezpośrednio** – poprzez nabywanie pakietów wierzytelności,

2) **pośrednio** – poprzez akwizycje innych podmiotów, których głównym przedmiotem działalności są inwestycje w wierzytelności (nabycie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ i akcji Kredyt Inkaso).

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Inwestycje w wierzytelności:	1.076.441	829.765
Wierzytelności nabyte	866.453	611.111
Inwestycje w jednostkę spółk kontrolowaną – BEST III NSFIZ	100.981	111.951
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso	109.007	106.703
Procentowy udział w sumie bilansowej	86%	92%

5.6.1. Wierzytelności nabyte (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Nabyte pakiety wierzytelności zaliczamy do kategorii instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Przychody z windykacji wierzytelności nabytych wynikające ze spłat oraz przychody wynikające ze zmian wartości godziwej rozpoznawane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody z działalności operacyjnej” ze względu na fakt, że inwestowanie w wierzytelności sekurytyzowane stanowi podstawową działalność Grupy.

Wyceny pakietów wierzytelności są przeprowadzane przez niezależny

podmiot na koniec ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca i na każdy dzień bilansowy. Zarządzanie wierzytelnościami opiera się na następujących zasadach:

- bazowanie na określonej przez inwestorów strategii inwestycyjnej,
- analizowanie ryzyka w szczególności w oparciu o wartość godziwą,
- ocena inwestycji jest raportowana do kluczowego kierownictwa Grupy oraz inwestorów funduszy, które bezpośrednio są w posiadaniu tych aktywów.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wartość godziwa wierzytelności szacowana jest przez niezależne od Grupy podmioty, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji. Metody te opierają się na wycenie wartości bieżącej przewidywanych przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania w zakładanym okresie obsługi z uwzględnieniem kosztów windykacji. Oszacowaniu podlega również stopa procentowa wykorzystywana do

dyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych dla każdego pakietu wierzytelności, która składa się ze stopy wolnej od ryzyka i oczekiwanej marży (premii za ryzyko).

→ Założenia przyjęte w modelach wyceny tych aktywów znajdują się w nocie 5.20.3 do niniejszego sprawozdania.

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Stan na początek okresu	611.111	337.102
Zwiększenia (zmniejszenia) z tytułu:		
(1) zakupu nowych pakietów	255.342	274.009
(2) aktualizacji wyceny (ujęta w wyniku bieżącego okresu) z tytułu:	300.828	258.338
(a) realizacji przepływów	(44.407)	15.671
(b) zmiany parametrów estymacji, w tym z tytułu zmiany:	(50.180)	(33.351)
okresów obsługi	5.773	49.022
estymacji przepływów	21.070	37.639
stopy procentowej	(12.681)	1.326
(3) różnic kursowych z przeliczenia	(2.616)	10.057
	(1.079)	0
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	866.453	611.111
do odzyskania w ciągu 1 roku	160.168	113.526
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	480.207	340.224
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	226.078	157.361

W 2017 roku nabyliśmy łącznie 17 pakietów wierzytelności za cenę 300,8 mln zł, w skład których wchodziły wierzytelności o wartości nominalnej 2,6 mln zł. Ogółem na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość nominalna wierzytelności Grupy (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ i BEST Capital Italy) wynosiła prawie 12,4 mld zł.

Wierzytelności o wartości godziwej 74 mln zł stanowiły na dzień 31 grudnia 2017 roku zabezpieczenie spłaty obligacji serii C o wartości nominalnej 20 mln zł (do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania obligacje te zostały w całości wykupione). Wierzytelności o wartości godziwej 74,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowiły zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. o wartości nominalnej na dzień 31 grudnia 2017 w wysokości 45,9 mln zł.

5.6.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Wspólne ustalenie umowne ma następujące cechy:

- strony są związane umową,
- na podstawie umowy dwie strony lub większa ich liczba sprawują wspólną kontrolę nad ustaleniem umownym.

Wspólne ustalenie umowne ma formę albo wspólnego działania, albo wspólnego przedsięwzięcia. Wspólnik wspólnego przedsięwzięcia ujmuje swój udział we wspólnym przedsięwzięciu jako inwestycję i rozlicza tę

inwestycję przy zastosowaniu metody praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości. Nasz udział w BEST III NSFIZ jest klasyfikowany do inwestycji w jednostkę współkontrolowaną, która przybrała formę wspólnego przedsięwzięcia. Ze względu na fakt, że naszą podstawową działalnością są inwestycje w wierzytelności – zarówno bezpośrednie jak i pośrednie, skutki wyceny naszego udziału w BEST III NSFIZ odnosimy do działalności operacyjnej.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wyceny naszego udziału w BEST III NSFIZ dokonujemy na podstawie procentowanego udziału Grupy w wartości aktywów netto funduszu na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Wartość WAN opiera się w dużej mierze na wartości godziwej wierzytelności stanowiących główne aktywa tego podmiotu. Ze względu na brak wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku, wartość godziwa wierzytelności szacowana jest przez niezależny podmiot

przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji. Opiera się ona na wycenie wartości bieżącej przewidywanych przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania w zakładanym okresie obsługi z uwzględnieniem kosztów windykacji. Oszacowaniu podlega również stopa procentowa wykorzystywana do dyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych dla każdego pakietu wierzytelności, która składa się ze stopy wolnej od ryzyka i oczekiwanej marży (premii za ryzyko).

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	100.981	111.951
Ilość certyfikatów (w tys. sztuk)	13.330	17.999
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	13.330	17.999
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	87.651	93.952

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Stan początkowy	111.951	97.127
Umorzenia certyfikatów	(4.669)	(4.141)
Zmiana wartości udziału za okres sprawozdawczy	(6.301)	18.965
Stan końcowy	100.981	111.951

Inwestycję w BEST III NSFIZ realizujemy poprzez sukcesywne umarzenie certyfikatów inwestycyjnych. Środki pieniężne pozyskane z realizacji tej inwestycji reinwestujemy nabywając pakiety wierzytelności przynależne

w całości Grupie. W 2017 roku osiągnęliśmy wynik na wykupie certyfikatów BEST III NSFIZ w wysokości 27,5 mln zł. →

Więcej na ten temat
w nocie 5.17.1.

Poniżej przedstawiliśmy wybrane informacje ze sprawozdania finansowego BEST III NSFIZ sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017 roku, przekształcone zgodnie z MSSF.

BEST III NSFIZ	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Aktywa obrotowe, w tym:	208.904	230.797
środki pieniężne	8.401	7.491
wierzytelności	198.153	220.171
Suma aktywów	208.904	230.797
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	6.941	6.894
zobowiązania finansowe	0	0
Aktywa netto	201.963	223.903
Uzgodnienie do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:		
Inwestycje w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ – 50% wartości aktywów netto	100.981	111.951

BEST III NSFIZ	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Przychody, w tym:	64.509	105.994
przychody ze spłat wierzytelności	86.505	96.479
Koszty, w tym:	22.136	29.172
koszty odsetkowe	0	555
Zysk netto	42.373	76.822

5.6.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Jednostki stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona jest to jednostka, na którą inwestor wywiera znaczący wpływ. Znaczący wpływ jest to władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegająca jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki.

Znaczący wpływ

Jeżeli posiadamy bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20% lub więcej praw głosu w innej jednostce, to zakładamy, że wywieramy znaczący wpływ na tę jednostkę, chyba że można w sposób oczywisty wykazać, że jest inaczej. Natomiast jeśli posiadamy bezpośrednio lub pośrednio mniej niż 20% praw głosu w innej jednostce, to zakładamy, że nie wywieramy na tę jednostkę znaczącego wpływu, chyba że można w sposób oczywisty taki wpływ wykazać. Posiadanie kontrolnego pakietu lub znaczącej części udziałów przez innego inwestora nie wyklucza możliwości wywierania przez nas znaczącego wpływu na inną jednostkę.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udział w jednostkach stowarzyszonych wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy jednostki stowarzyszone prowadzą działalność związaną z inwestowaniem w wierzytelności masowe, nabycie udziału w tych jednostkach kwalifikujemy do inwestycji pośrednich w wierzytelności. Ze względu na fakt, że inwestycje w wierzytelności stanowią naszą podstawową działalność wycenę takich jednostek prezentujemy w działalności operacyjnej (w odniesieniu do ujęcia naszego procentowanego udziału

w wyniku bieżącym tego podmiotu). Zmiana naszego procentowego udziału w innych całkowitych dochodach lub innych kapitałach tego podmiotu ujmowana jest odpowiednio w pozostałych dochodach lub w odpowiedniej pozycji kapitałów.

Odpisy z tytułu utraty wartości

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego oceniamy, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone. Jeśli takie dowody istnieją, przeprowadzamy test na utratę wartości i określamy wartość odzyskiwalną naszej inwestycji. W przypadku, gdy wartość bilansowa inwestycji w jednostkę stowarzyszoną jest wyższa od wartości odzyskiwalnej dokonujemy odpisu z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (w tym udziałów w jednostki stowarzyszone) dokonujemy w ciężar kosztów finansowych.

Z drugiej strony, w przypadku, gdy w poprzednich okresach ujęliśmy odpis aktualizujący, ale istnieją obiektywne przesłanki świadczące o ustaniu przyczyn, dla których został dokonany lub świadczące o obniżeniu jego wartości, wówczas szacujemy ponownie wartość odzyskiwalną inwestycji. W przypadku, gdy nowa wartość odzyskiwalna jest wyższa od wartości bilansowej, podwyższamy wartość bilansową składnika aktywów do wysokości wartości odzyskiwalnej. Wartość bilansowa składnika aktywów, która została podwyższona w wyniku odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, nie powinna przekroczyć wartości bilansowej, jaka zostałaby ustalona, gdyby w ubiegłych okresach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tego składnika aktywów. Kwotę odwracanego odpisu ujmujemy w wyniku finansowym jako przychody finansowe.

ZNACZĄCE SZACUNKI I OSĄDY

Naszą jednostką stowarzyszoną jest Kredyt Inkaso. Z uwagi na niezrealizowanie w zakładanym czasie planów przejęcia kontroli nad tym podmiotem, a tym samym nieosiągnięcie oczekiwanych efektów synergii, zidentyfikowaliśmy przesłanki utraty wartości tej inwestycji. Wobec powyższego w 2016 roku przeprowadziliśmy test, w wyniku którego oszacowaliśmy wartość odzyskiwalną akcji Kredyt Inkaso na poziomie 25 zł/akcję na podstawie ceny transakcyjnej, za którą WPEF VI Holding V.B.V. we wrześniu 2016 roku nabył w wyniku wezwania ponad 60% akcji

tego podmiotu. Na dzień 31 grudnia 2017 roku nie zidentyfikowaliśmy przesłanek dalszej utraty wartości tej inwestycji i nie tworzyliśmy dodatkowych odpisów aktualizujących.

Nie zidentyfikowaliśmy również przesłanek świadczących o ustaniu przyczyn dla których dokonaliśmy odpisu w 2016 roku, dlatego go nie odwróciliśmy.

W lipcu 2017 roku ogłosiliśmy wezwanie do sprzedaży akcji Kredyt Inkaso, w wyniku którego nabyliśmy 6.094 sztuk akcji po cenie 22 zł/akcję plus koszty nabycia, zwiększając nasz udział z poziomu 32,99% do 33,04%. Łącznie, w 2017 roku wzrost wartości aktywów netto Kredyt Inkaso przypadający na nasz udział w tym podmiocie wyniósł 2.137 tys. zł. Zgodnie z zapisami par. 40 MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” zweryfikowaliśmy na dzień 31 grudnia 2017 roku przesłanki wskazane w MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” w celu ustalenia, czy konieczne jest dokonanie dodatkowego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości

naszego udziału w Kredyt Inkaso. Wobec braku przesłanek dalszej utraty wartości, odstąpiliśmy od przeprowadzania testu na utratę wartości.

Poniżej prezentujemy pozytywne tendencje wzrostowe Kredyt Inkaso, na podstawie danych z ostatniego raportu za okres sprawozdawczy od 1 kwietnia 2017 roku do 31 grudnia 2017 rok (trzeci kwartał roku obrotowego 2017/2018), które w szczególności wskazują na brak pogorszenia sytuacji finansowej tego podmiotu:

Wartość za trzy kwartały roku obrotowego	01.04.2017 31.12.2017 (mln zł)	01.04.2016 31.12.2016 (mln zł)	Zmiana (mln zł)	Zmiana %
spłaty wierzytelności	132,9	100,9	31,7	31,7
przychody netto	98,8	75,2	23,6	31,4
zysk netto	13,7	6,1	7,6	124,6

Wartość na dzień	31.12.2017 (mln zł)	31.03.2017 (mln zł)	Zmiana (mln zł)	Zmiana %
środki pieniężne	76,2	165,8	(89,6)	(54,0)
inwestycje w wierzytelności	123,1	100,7	22,4	22,2
zobowiązania finansowe	521,6	542,0	(20,4)	(3,8)
kapitał własny	268,0	261,2	6,8	2,6
dług netto/kapitałów własnych	1,66	1,44	-	-

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, z tego:	109.007	106.703
wartość w cenie nabycia:	171.460	171.293
nabycie pakietu akcji w 2015 roku	171.293	171.293
nabycie pakietu akcji w 2017 roku	167	0
wzrost wartości udziału narastająco od dnia nabycia:	6.800	4.663
wzrost wartości w latach ubiegłych	4.663	3.660
wzrost wartości w bieżącym roku	2.137	1.003
odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości	(69.253)	(69.253)
Ilość akcji (w tys. sztuk)	4.274	4.268
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	33,04%	32,99%

Okresem obrotowym Kredyt Inkaso jest rok rozpoczynający się 1 kwietnia danego roku kalendarzowego i kończący się 31 marca następnego roku kalendarzowego. Poniżej przedstawiliśmy dane Grupy kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za analogiczny do naszego okres sprawozdawczy przygotowane w oparciu o:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał roku obrotowego 2017/2018,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016/2017,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał roku obrotowego 2016/2017.

Grupa Kredyt Inkaso S.A.	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Aktywa trwałe	118.170	120.478
Aktywa obrotowe, w tym:	700.743	606.255
środki pieniężne	76.152	65.822
wierzycelności	608.062	508.677
Suma aktywów	818.913	726.733
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	390.605	291.894
zobowiązania finansowe	390.605	287.216
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	153.989	159.121
zobowiązania finansowe	131.437	124.212
Aktywa netto	274.319	275.718
Aktywa netto przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej, z tego:	267.998	261.521
przyrost wartości aktywów netto od objęcia znaczącego wpływu przez BEST	20.614	14.137
Uzgodnienie do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:		
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, w tym:	109.007	106.703
wartość w cenie nabycia	171.460	171.293
% udział w przyroście aktywów netto przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej od dnia objęcia znaczącego wpływu przez BEST (32,99% plus 0,05% od dnia nabycia dodatkowych akcji w 2017 roku)	6.800	4.663
odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(69.253)	(69.253)
Grupa Kredyt Inkaso S.A.	01.01.2017 31.12.2017	*01.01.2016 31.12.2016
Przychody, w tym:	140.770	110.884
przychody z portfeli wierzycelności	105.005	81.710
przychody odsetkowe	2.132	4.724
Koszty, w tym:	126.421	92.608
umorzenie i amortyzacja	3.275	3.324
koszty odsetkowe	38.225	27.527
Podatek dochodowy	18	4.472
Zysk netto, w tym:	14.331	13.804
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	13.168	11.676
Całkowite dochody ogółem	6.361	13.750

* dane skorygowane w stosunku do opublikowanych w naszym sprawozdaniu za 2016 rok ze względu na korektę danych opublikowanych przez Kredyt Inkaso dotyczących prezentowanego okresu

Akcje Kredyt Inkaso są notowane na GPW w Warszawie. Kurs giełdowy tych akcji na dzień 29 grudnia 2017 roku wynosił 20,30 zł/akcję. Ze względu na

niewielki wolumen obrotów oraz niskie free float według naszej oceny kurs giełdowy tej spółki nie odzwierciedla wartości godziwej akcji.

5.7. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Należności nie kwalifikujące się do należności z tytułu dostaw i usług oraz pożyczek ujmujemy w pozycji pozostałych należności. Należności te wykazywane są w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Są to w szczególności należności z tytułu opłat

sądowych podlegające zwrotowi na podstawie art. 79 i art. 80 Ustawy z dnia 28 lipca 2005 r. o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. 2005 Nr 167 poz. 1398).

ZNACZĄCE SZACUNKI I OSĄDY

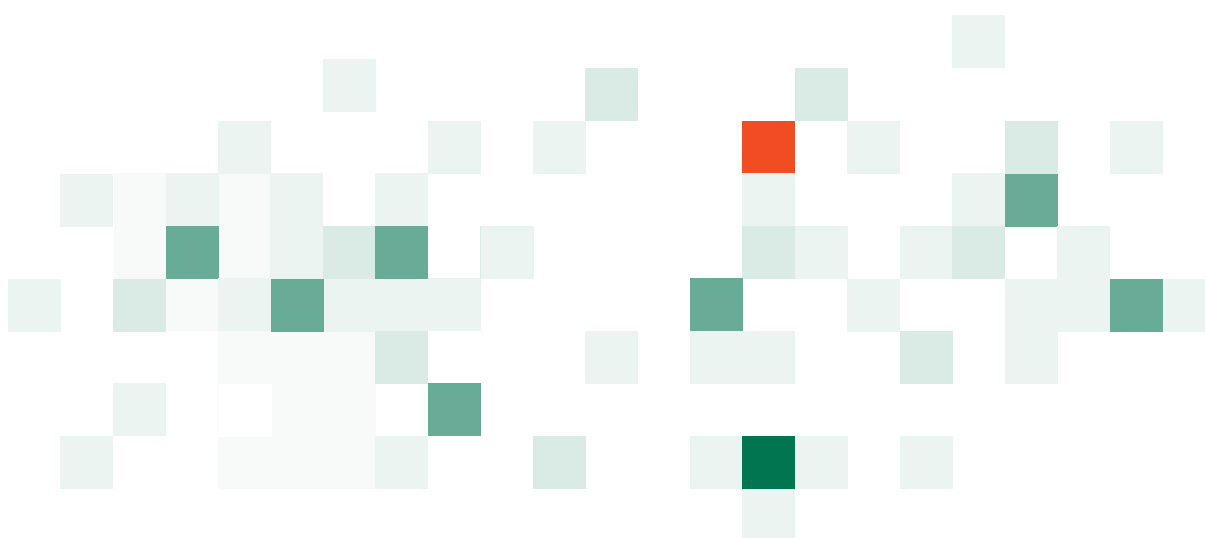
Na każdy dzień bilansowy szacujemy wartość należności podlegających zwrotowi z tytułu poniesionych opłat sądowych.

Należności z tytułu opłat dokonanych ponad 24 miesiące od dnia bilansowego podlegają spisaniu, o ile nie ma innych przesłanek, które wskazywałyby na duże prawdopodobieństwo ich odzyskania.

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Należności z tytułu poniesionych opłat sądowych	24.435	5.770
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ	2.495	2.500
Pozostałe	447	496
Pozostałe należności brutto	27.377	8.766
Odpisy aktualizujące	(18)	(24)
Razem	27.359	8.742

W 2017 roku ponieśliśmy istotne wydatki z tytułu opłat sądowych w związku ze wzrostem skali naszej działalności oraz w związku z projektowanymi zmianami prawa wprowadzającymi m.in. skrócenie ogólnego terminu przedawnienia. Wydatki takie, w części niepodlegającej zwrotom przez sąd, prezentujemy w kosztach bieżącego okresu w pozycji podatki i opłaty. Część

wniesionych przez nas opłat w postępowaniu upominawczym, która powinna zostać zwrócona przez sąd, została aktywowana na pozostałych należnościach, co spowodowało istotny wzrost wartości tej pozycji w stosunku do 2016 roku.



5.8. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które traktujemy jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymujemy w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści, przy czym nieruchomość taka nie jest:

- wykorzystywana przy produkcji, dostawach dóbr, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych lub
- przeznaczona na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki.

Nieruchomość inwestycyjną ujmuje się w aktywach wtedy i tylko wtedy, gdy:

- uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne oraz
- można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Koszty bieżącego utrzymania nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie poniesienia i odnoszone w ciężar kosztów operacyjnych.

Nieruchomość inwestycyjną początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu wyceniamy nieruchomości inwestycyjne modelem wartości godziwej, a skutki wyceny odnosimy w pozostałe przychody lub koszty działalności operacyjnej.

Wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnej stanowi cena, za jaką nieruchomość mogłaby zostać wymieniona na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami. Dokonując szacunku wartości godziwej wykluczamy ceny zawyżone lub zaniżone ze względu na specyficzne warunki transakcji lub okoliczności, jakie takiej transakcji towarzyszą, takie jak nietypowe formy finansowania zakupu czy sprzedaż i leasing zwrotny, inne szczególne warunki czy koncesje przyznane przez stronę jakkolwiek powiązaną ze sprzedażą.

ZNACZĄCE SZACUNKI I OSĄDY

Wartości godziwe nieruchomości inwestycyjnych zostały ustalone w oparciu o operaty szacunkowe przygotowane przez niezależnych rzeczoznawców.

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Nieruchomości inwestycyjne - cena nabycia	7.193	7.193
Wycena do wartości godziwej, z tego ujęta w wyniku:	7.067	441
bieżącego okresu sprawozdawczego	6.626	(601)
lat poprzednich	441	1.042
Wartość godziwa, z tego:	14.260	7.634
nieruchomość Wrocław	9.670	4.112
nieruchomość Kraków	4.590	3.522

Na koniec 2017 roku odnotowaliśmy wzrost wartości naszych nieruchomości inwestycyjnych położonych we Wrocławiu i Krakowie, zgodnie z operatami szacunkowymi przygotowanymi przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych.

Dane do modeli wyceny:

	Nieruchomość Wrocław	Nieruchomość Kraków
sposób określenia wartości	Podjęcie porównawcze, metoda porównania parami – tereny zalewowe, Podjęcie porównawcze, metoda korygowania ceny średniej – grunt budowlany	Podjęcie dochodowe, metoda inwestycyjna, technika kapitalizacji prostej
szacowany roczny dochód operacyjny netto z nieruchomości	nd.	501 tys. zł
współczynnik kapitalizacji netto	nd.	9,15
wartość rynkowa 1m ² nieruchomości zalewowej	15,86 zł	nd.
powierzchnia zalewowa nieruchomości	25.883 m ²	nd.
wartość średniej ceny rynkowej 1m ² nieruchomości – teren pod zabudowę	814,17	nd.
współczynnik korygujący uwzględniający: lokalizację szczegółową, ograniczenia na działce, dojazd, formę władania	0,7977	nd.
powierzchnia nieruchomości – teren pod zabudowę	14.255 m ²	nd.

Analiza wrażliwości wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych

Nieruchomości inwestycyjne kwalifikujemy do Kategorii 3 zgodnie z hierarchią wartości godziwej z MSSF 13.

Analiza wrażliwości na zmianę średniej ceny rynkowej 1m² netto nieruchomości we Wrocławiu

	Stan na dzień 31.12.2017
Nieruchomość inwestycyjna Wrocław – wartość godziwa bilansowa	9,670
Nieruchomość inwestycyjna Wrocław – zmiana wartości godziwej, przy założeniu: wzrostu średniej ceny rynkowej 1m² terenów pod zabudowę o 5%	461
spadku średniej ceny rynkowej 1m² terenów pod zabudowę o 5%	(465)

Analiza wrażliwości na zmianę szacowanego dochodu netto z nieruchomości w Krakowie

	Stan na dzień 31.12.2017
Nieruchomość inwestycyjna Kraków – wartość godziwa bilansowa	4.590
Nieruchomość inwestycyjna Kraków – zmiana wartości godziwej, przy założeniu: wzrostu szacowanego dochodu z nieruchomości o 5%	230
spadku szacowanego dochodu z nieruchomości o 5%	(235)

5.9. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK, OBLIGACJI, LEASINGU (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zaciągnięte zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu kwalifikujemy do kategorii zobowiązań finansowych. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji poniesione do dnia nabycia (m.in.

prowinzje i odsetki zapłacone z góry). W późniejszych okresach wycena zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i umów leasingu dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	644.760	418.563
Zobowiązania z tytułu pożyczek	31.505	36.503
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	82.990	47.978
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	760	905
Razem, z tego:	760.015	503.949
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	529.722	425.111
krótkoterminowe (do 1 roku)	230.293	78.838

5.9.1. Uzgodnienie stanu zadłużenia (w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2017	418.563	47.978	36.503	905	503.949
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	194.885	31.918	(6.276)	(298)	220.229
otrzymane finansowanie	237.462	43.982	3.000	0	284.444
spłata kapitału	(10.000)	(9.101)	(8.000)	(267)	(27.368)
zapłacone odsetki i prowizje	(32.577)	(2.963)	(1.276)	(31)	(36.847)
Zmiany bezgotówkowe:	31.312	3.094	1.278	153	35.837
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	123	123
odsetki naliczone	31.181	3.149	1.278	30	35.638
inne zmiany	131	(55)	0	0	76
Stan zadłużenia na 31.12.2017	644.760	82.990	31.505	760	760.015

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2016	326.192	0	73.002	956	400.150
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	69.541	46.859	(38.050)	(479)	77.871
otrzymane finansowanie	174.497	49.000	0	0	223.497
spłata kapitału	(81.000)	(1.250)	(36.500)	(443)	(119.193)
zapłacone odsetki i prowizje	(23.956)	(891)	(1.550)	(36)	(26.433)
Zmiany bezgotówkowe:	22.830	1.119	1.551	428	25.928
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	392	392
odsetki naliczone	22.618	966	1.551	36	25.171
inne zmiany	212	153	0	0	365
Stan zadłużenia na 31.12.2016	418.563	47.978	36.503	905	503.949

5.9.2. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji (w tys. zł)

	01.01.2017 31.12.2017
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	237.308
seria R2	30.000
seria R3	60.000
seria R4	60.000
seria X1*	31.532
seria T1	55.776
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(10.000)
seria C	(10.000)
Razem	227.308

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP dla EUR z dnia bilansowego

	01.01.2016 31.12.2016
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	174.655
seria L2	40.000
seria L3	50.000
seria P	4.655
seria Q1	20.000
seria Q2	10.000
seria R1	50.000
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(81.000)
seria G	(39.000)
seria M	(15.000)
seria N	(17.000)
seria C	(10.000)
Razem	93.655

W 2017 roku w oparciu o prospekt emisyjny programu publicznej emisji obligacji z 2016 roku wyemitowaliśmy obligacje serii R2, R3 i R4 o łącznej wartości nominalnej 150 mln zł, tym samym realizując w całości maksymalną wartość emisji z tego programu w wysokości 200 mln zł. W dniu 25 października 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła kolejny prospekt emisyjny obligacji BEST o wartości nominalnej do 350 mln zł.

W ramach tego publicznego programu emisji wyemitowaliśmy w 2017 roku obligacje serii T1 o wartości nominalnej 55,8 mln zł. W 2017 roku w ramach oferty prywatnej wyemitowaliśmy również pierwsze obligacje walutowe serii X1 o wartości nominalnej 7,6 mln EUR (32,6 mln zł na dzień emisji). Przeprowadziliśmy również częściowy wykup obligacji serii C wyemitowanych przez BEST II NSFIZ o wartości nominalnej 10 mln zł.

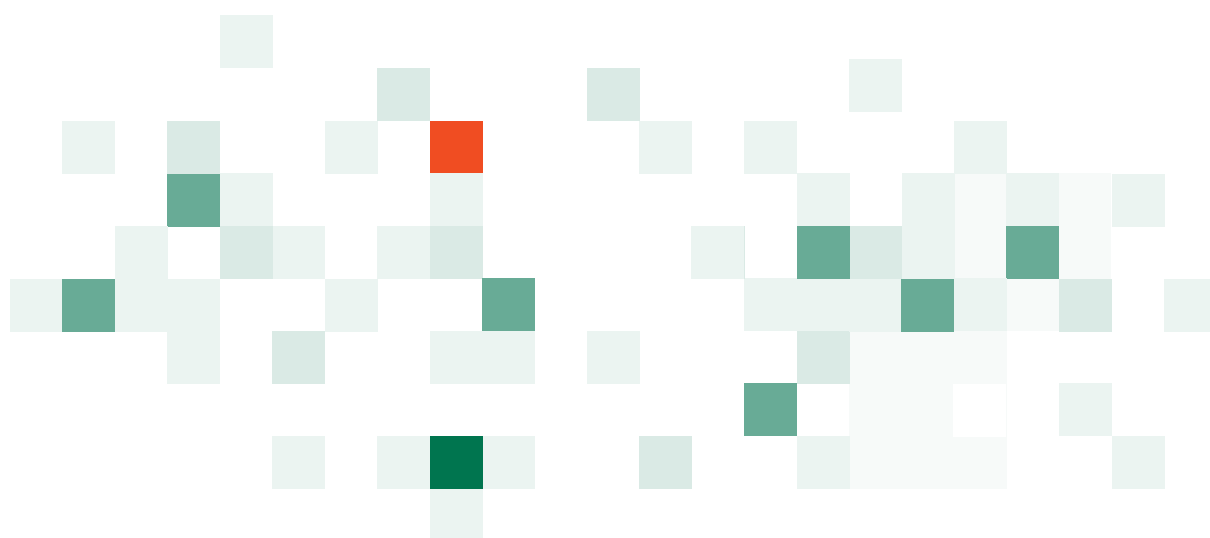
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2017:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
C*	20.000	WIBOR 6M + 4,30 %	17.01.2014	17.01.2018	20.554	0	20.554
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	30.04.2014	30.04.2018	45.313	0	45.313
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	50.265	0	50.265
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	1.704	33.084	34.788
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.884	19.898
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.776	59.875
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.424	39.558
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.546	47.028	49.574
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	6.743	0	6.743
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.415	4.652
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.897	19.896
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.399	9.896
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.456	47.035	49.491
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.02.2017	10.08.2021	1.472	28.156	29.628
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	21.03.2017	23.09.2021	2.919	55.993	58.912
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	09.06.2017	21.06.2022	2.921	55.943	58.864
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40%	12.12.2017	14.09.2022	3.824	51.637	55.461
X1**	31.532	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	959	30.433	31.392
Razem	648.733				149.656	495.104	644.760

* seria wyemitowana przez BEST II NSFIZ

** obligacje w EUR, wartość przeliczona po kursie z dnia bilansowego

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C są zabezpieczone wierzytelnościami o wartości godziwej na dzień 31.12.2017 roku wynoszącej 74 mln zł.



Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2016:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	30.04.2014	30.04.2018	2.415	42.563	44.978
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	2.913	47.067	49.980
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	1.704	32.833	34.537
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.815	19.829
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.634	59.733
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.169	39.303
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.542	46.723	49.265
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	317	6.388	6.705
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.398	4.635
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.812	19.811
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.357	9.854
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.516	46.768	49.284
C*	30.000	WIBOR 6M + 4,30 %	17.01.2014	17.01.2018	11.470	19.179	30.649
Razem	421.425				31.857	386.706	418.563

* seria wyemitowana przez BEST II NSFIZ

5.9.3. Zobowiązania z tytułu pożyczek
(w tys. zł)

Pożyczkodawcy	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość na dzień 31.12.2017
Członkowie Zarządu BEST S.A.	wrzesień 2015	czerwiec 2018	3,50 %	31.505

We wrześniu 2015 roku BEST zawarł z dwoma Członkami Zarządu umowy pożyczek o łącznej wartości 73 mln zł i oprocentowaniu 3,50% w skali roku. Do 31 grudnia 2017 roku spłaciłszy część pożyczek o wartości 41,5 mln

zł, z tego w 2017 roku o wartości 5 mln zł. Zgodnie z aneksami do umów pożyczek podpisanymi z Członkami Zarządu w grudniu 2017 roku, termin spłaty pozostałej części pożyczek przedłużono do 30 czerwca 2018 roku.

5.9.4. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych
(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu kredytu BZ WBK S.A.	18.758	22.753
Zobowiązania z tytułu kredytu ING Bank Śląski S.A.	46.193	25.225
Zobowiązania z tytułu kredytu BPI S.A.	18.039	0
Razem, z tego:	82.990	47.978
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	34.139	37.762
krótkoterminowe (do 1 roku)	48.851	10.216

Tabela obok dotyczy następujących umów:

- Umowa zawarta w dniu 25.03.2016 pomiędzy BEST, Best Capital, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST TFI a Bankiem Zachodnim WBK S.A. o kredyt rewolwingowy. Każda spłata kredytu lub jego części obniża stan zadłużenia i umożliwia ponowne wykorzystanie kredytu. Według pierwotnej umowy całkowita spłata kredytu powinna nastąpić do 31.03.2018 roku. Po dniu bilansowym zawarty został aneks do umowy kredytowej zmieniający charakter kredytu na obrotowy, na mocy którego zwiększono max. limit do wykorzystania do kwoty 50 mln zł, a całkowita spłata powinna nastąpić do 28.02.2022 roku. Zgodnie z zapisami aneksu, od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane są odsetki wg stałej stopy procentowej, płatne w okresach miesięcznych. Celem zawarcia umowy było przeznaczenie środków na sfinansowanie lub zrefinansowanie zakupu pakietów wierzytelności bezpośrednio lub pośrednio przez objęcie certyfikatów inwestycyjnych lub obligacji.
- Umowa zawarta w dniu 19.07.2016 roku pomiędzy BEST II NSFIZ a ING Bankiem Śląskim S.A. Max. data wygaśnięcia umowy kredytu upływa z dniem 31.07.2027 roku. Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane są odsetki wg stopy bazowej powiększonej o marżę banku. Okres odsetkowy każdej z transz kredytu wynosi 3 miesiące. Celem zawarcia umowy było przeznaczenie środków na finansowanie ceny zakupu portfeli wierzytelności, lecz nie więcej niż 65% tej ceny.
- Umowa zawarta w dniu 06.04.2017 roku pomiędzy BEST a BPI Bankiem Polskich Inwestycji S.A. 14 grudnia 2017 roku podpisany został aneks wydłużający termin spłaty kredytu do dnia 30 marca 2018 roku. Odsetki należne i ustalone na warunkach rynkowych za ostatni okres odsetkowy płatne będą w terminie spłaty kredytu. Celem zawarcia umowy było przeznaczenie środków na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej.

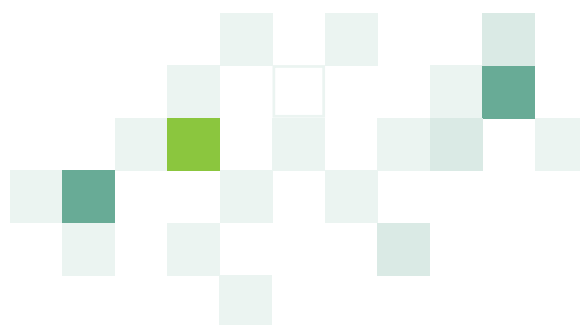
Umowa	Max nominalna kwota kredytu (w tys. zł)	Kwota nominalna wykorzystana na dzień bilansowy (w tys. zł)
1	24.000*	18.750
2	50.000	45.881
3	18.000	18.000
4	50.000	0**

* max wartość kredytu na dzień 31 grudnia 2017 roku. W styczniu 2018 roku zwiększono max limit do 50 mln zł.

** do dnia bilansowego nie rozpoczęliśmy jeszcze wykorzystywania przyznanego limitu kredytowego

- Umowa o kredyt odnawialny zawarta w dniu 8.12.2017 roku pomiędzy BEST I NSFIZ a Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Celem zawarcia umowy było przeznaczenie środków na finansowanie i refinansowanie max 80% ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim.

→ Zabezpieczenia spłaty naszych zobowiązań kredytowych zostały zaprezentowane w nocie 5.11.



5.10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Stosujemy uproszczone metody wyceny zobowiązań, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu

finansowym. W szczególności krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są zarówno w momencie początkowego ujęcia, jak i w okresie późniejszym, w kwocie wymagającej zapłaty.

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	5.399	4.194
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	674	486
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.656	1.687
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	38.879	28.497
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1.827	1.605
Pozostałe	89	75
Razem, z tego:	47.850	36.058
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	0	1
krótkoterminowe (do 1 roku)	47.850	36.057

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności zostały już przez nas zapłacone.

5.11. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

(w tys. zł)

Na dzień 31 grudnia 2017 roku posiadaliśmy następujące zobowiązania warunkowe:

Zabezpieczone zobowiązanie	Wartość bilansowa zabezpieczonego zobowiązania	Zabezpieczenie	Wartość godziwa zabezpieczenia
zobowiązanie z tytułu emisji obligacji serii C	20.554	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSF	73.996
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A.	18.758	zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN*, weksel własny in blanco wystawiony przez BEST, oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawione przez BEST i BEST Capital FIZAN	43.173
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	46.193	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II	74.639
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez BPI Bank Polskich Inwestycji S.A.	18.039	oświadczenie BEST w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji	27.000
zobowiązanie z tytułu umów leasingu	760	weksle własne in blanco	wartość niespłaconych rat leasingowych

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

5.12. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu posiadania pozostaje udziałem leasingodawcy stanowi leasing operacyjny. W szczególności umowy najmu powierzchni biurowej, magazynowej i miejsc parkingowych są klasyfikowane przez nas do umów leasingu

operacyjnego. W oparciu o metodę liniową, ujmujemy korzyści płynące ze specjalnych ofert promocyjnych jako zmniejszenie kosztów opłat z tytułu użytkowania przedmiotu leasingu.

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wartość minimalnych płatności z tytułu nieodwoływalnych umów:		
do 1 roku	1.799	1.641
od 1 do 5 lat	3.699	4.750
Razem	5.498	6.391

Nieodwoływalne umowy najmu dotyczą:

- powierzchni biurowej w Gdyni (roczny koszt najmu w 2017 roku wyniósł 1.340 tys. zł, począwszy od 1 stycznia 2018 roku wynosi 1.454 tys. zł),
- powierzchni biurowej w Elblągu (roczny koszt najmu w 2017 roku wyniósł 344 tys. zł).

5.13. KAPITAŁ WŁASNY I ZARZĄDZANIE JEGO WIELKOŚCIĄ (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Kapitał własny dzielimy na kapitał przypisany Akcjonariuszom BEST oraz udziałom niesprawnym kontroli. Kapitał przypisany Akcjonariuszom BEST składa się z następujących tytułów:

- **Kapitał akcyjny** wykazywany w wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze statutem spółki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego po uwzględnieniu korekt z tytułu hiperinflacji. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.
- **Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej** stanowi kapitał zapasowy z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.
- **Pozostałe kapitały rezerwowe** to kapitały tworzone z innych tytułów, w tym w szczególności:
 - z nadwyżki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
 - w związku z wyceną programów motywacyjnych realizowanych w instrumentach kapitałowych,
 - z zysków i strat aktuarialnych w związku z rezerwami tworzonymi na świadczenia pracownicze z tytułu odpraw emerytalno-rentowych.
- **Różnice kursowe** z przeliczenia jednostek zagranicznych to różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych o walucie funkcjonalnej innej niż PLN na walutę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- **Zyski/straty zatrzymane** obejmują pozycje zysków /strat z lat poprzednich, które zostały przeznaczone na kapitał zapasowy lub do pokrycia z zysków lat następnych oraz wynik bieżącego okresu sprawozdawczego.

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Kapitał akcyjny	23.127	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	40.628
Pozostałe kapitały rezerwowe	1.939	2.275
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(11)	0
Zyski zatrzymane	290.987	252.651
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	54.552	38.245
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	429.519	356.127
Kapitał własny przypisany udziałom niekontrolującym	254	100

5.13.1. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej - zmiany (w tys. zł)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Stan na początek okresu:	62.956	26.460
Kapitał akcyjny	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628	5.494
Zwiększenie z tytułu emisji akcji:	19.096	36.496
Kapitał akcyjny – wartość nominalna wyemitowanych akcji, w tym:	799	1.362
Akcje serii D	-	1.362
Akcje serii G	691	-
Akcje serii C	108	-
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej:	18.297	35.134
nadwyżka wartości emisyjnej ponad cenę nominalną	18.302	35.138
koszty podwyższenia kapitału zakładowego	(5)	(4)
Stan na koniec okresu, z tego:	82.052	62.956
Kapitał akcyjny	23.127	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	40.628

W 2017 roku podwyższyliśmy nasz kapitał zakładowy w wyniku:

▪ emisji akcji serii G

W dniu 5 maja 2017 roku Zarząd BEST podjął uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 22.216.177 zł do kwoty 22.906.829 zł, w drodze emisji 690.652 sztuk akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji została ustalona na kwotę 27,50 zł. Akcje zostały objęte przez inwestora finansowego. Podwyższenie kapitału zakładowego BEST zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym z dniem 25 maja 2017 roku.

▪ objęcia akcji serii C

W dniu 15 września 2017 roku uprawnieni Członkowie Zarządu BEST: Krzysztof Borusowski, Marek Kucner i Barbara Rudziks wykonali uprawnienia przysługujące z przyznanych im w 2016 roku warrantów subskrypcyjnych serii A, obejmując łącznie 108 tys. sztuk akcji BEST serii C. W dniu 6 grudnia 2017 roku nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych posiadaczy i z tym dniem nastąpiło podwyższenie naszego kapitału zakładowego z kwoty 22.906.829 zł do kwoty 23.014.829 zł.

5.13.2. Składniki kapitału akcyjnego i Akcjonariat BEST (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Kapitał zakładowy (statutowy)	23.015	22.216
Korekta hiperinflacyjna	112	112
Razem kapitał akcyjny	23.127	22.328

Akcjonariat BEST na dzień 31 grudnia 2017 roku

Akcjonariusze:	Ilość posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przysługują- ca z posiada- nych akcji	Udział posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta (w %)
Osoby zarządzające i nadzorujące BEST:				
Krzysztof Borusowski*	18.467.240	80,24	25.187.240	84,71
Marek Kucner	3.249.353	14,12	3.249.353	10,93
Barbara Rudziks	89.216	0,39	89.216	0,30
Pozostali akcjonariusze	1.209.020	5,25	1.209.020	4,06
Razem	23.014.829	100	29.734.829	100

* z tego 1.680 tys. akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu 5:1

W 2017 roku nastąpiły zmiany w akcjonariacie BEST w wyniku objęcia akcji serii G przez inwestora finansowego i objęcia akcji serii C przez uprawnionych Członków Zarządu BEST w wyniku realizacji programu motywacyjnego.

Dodatkowo w 2017 roku Prezes Zarządu BEST – Krzysztof Borusowski, nabył w transakcji na GPW dodatkowo 1.400 sztuk akcji BEST po cenie 31 zł/akcję.

→ | Szczegóły na temat programu motywacyjnego w nocie 5.14.

Akcjonariat BEST na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Akcjonariusze:	Ilość posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przysługują- ca z posiada- nych akcji	Udział posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta (w %)
Osoby zarządzające i nadzorujące BEST:				
Krzysztof Borusowski*	18.429.840	82,96	25.149.840	86,91
Marek Kucner	3.213.353	14,46	3.213.353	11,10
Barbara Rudziks	53.216	0,24	53.216	0,19
Pozostali akcjonariusze	519.768	2,34	519.768	1,80
Razem	22.216.177	100	28.936.177	100

* z tego 1.680 tys. akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu 5:1

5.13.3. Zarządzanie kapitałem

(w tys. zł)

Kapitałem własnym zarządzamy w sposób umożliwiający nam realizację celów biznesowych oraz zapewnienie stałego zrównoważonego wzrostu wartości akcji. Naszym podstawowym celem w najbliższych latach będzie zapewnienie warunków do rozwoju działalności, które w szczególności zależą od możliwości pozyskiwania finansowania zewnętrznego na nowe inwestycje. Dlatego bardzo ważnym elementem zarządzania kapitałem jest zarządzanie poziomem wskaźników zadłużenia. Przekroczenie dopuszczalnego poziomu określonych wskaźników może stanowić podstawę do złożenia przez obligatariuszy BEST

żądania przedterminowego wykupu obligacji wyemitowanych przez BEST lub może stanowić przyczynę naruszenia umów kredytowych.

Wskaźniki zadłużenia, które zobligowani byliśmy do utrzymywania i prezentacji w sprawozdaniach finansowych lub raportach okresowych, zostały zaprezentowane w nocie 4 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy kapitałowej i Spółki BEST S.A. w 2017 roku (w opisie „Ryzyko konieczności przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych”).

5.14. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Obecnie prowadzimy programy motywacyjne dla Członków Zarządu BEST, które zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji” spełniają definicję:

- transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych lub
- transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych.

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych

Do transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych zaliczamy programy motywacyjne dla Członków Zarządu oparte o opcje na akcje lub warranty subskrypcyjne, które w wyniku realizacji programów uprawniają do rozliczenia świadczeń i usług w akcjach BEST. Wartość godziwa usług świadczonych przez Zarząd BEST w zamian za ich przyznanie ujmowana jest jako koszt wynagrodzeń,

a drugostronnie jako kapitał rezerwowi. Wartość płatności w formie akcji wyceniana jest metodą pośrednią tj. poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych.

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

Do transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych zaliczamy programy motywacyjne dla Członków Zarządu oparte o akcje fantomowe, które w wyniku realizacji programów uprawniają do rozliczenia świadczeń i usług w środkach pieniężnych. Wartość godziwa zobowiązania z tytułu przyznania akcji fantomowych ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń, a drugostronnie jako zobowiązanie. Wartość płatności w formie akcji wyceniana jest metodą pośrednią tj. poprzez odniesienie do wartości godziwej zobowiązania.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych szacowana jest na podstawie modelu Blacka –Scholesa –Mertona. Na każdy dzień sprawozdawczy weryfikujemy poprzednie szacunki dotyczące wyceny programów motywacyjnych. Wpływ ewentualnej zmiany poprzednich szacunków ujmowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszty wynagrodzeń w korespondencji z kapitałem rezerwowym.

Wartość godziwa zobowiązania z tytułu programu rozliczanego w akcjach fantomowych jest szacowana na podstawie wartości programu szacowanego zgodnie z regulaminem tego programu. Do czasu, gdy zobowiązanie zostanie uregulowane, na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a także na dzień rozliczenia wyceniamy zobowiązanie w wartości godziwej, a ewentualne różnice ujmujemy w kosztach wynagrodzeń.

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wycena programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:	4.674	2.697
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	1.977	1.332
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	2.697	1.365
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach:	588	1.160
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	550	1.160
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	1.160	0
zrealizowane poprzez wypłatę świadczenia pieniężnego	(1.122)	0

Ogółem programy motywacyjne realizowane w warrantach subskrypcyjnych i akcjach fantomowych do dnia 31 grudnia 2017 roku zostały ujęte w kosztach wynagrodzeń w wysokości 6,4 mln zł, z tego wartość obciążająca koszty bieżącego okresu wynosi 2,5 mln zł.

Programy realizowane w warrantach subskrypcyjnych

Program I

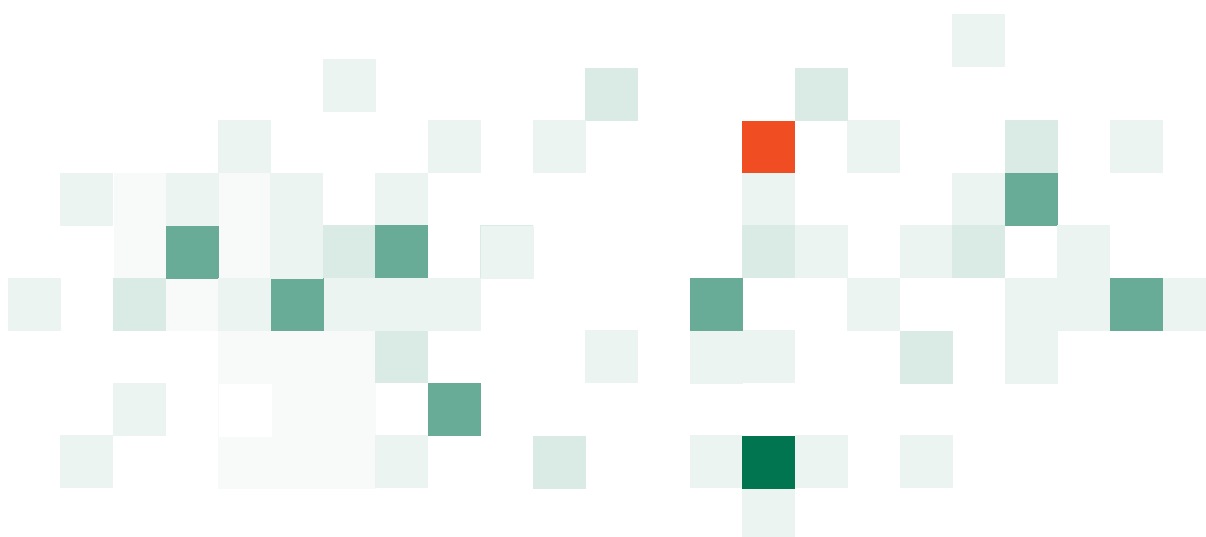
Data przyznania	16.12.2015
Osoby uprawnione	Członkowie Zarządu BEST <ul style="list-style-type: none"> ▪ Krzysztof Borusowski ▪ Marek Kucner ▪ Barbara Rudziński
Transze	A – za rok 2015 – 108 tys. sztuk - we wrześniu 2017 roku Członkowie Zarządu BEST posiadający łącznie 108 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A przyznanych w 2016 roku, wykonując uprawnienia przysługujące z tych warrantów, objęli łącznie 108 tys. sztuk akcji zwykłych BEST serii C. Po zamianie warrantów na akcje prawa z warrantów wygasły. W grudniu 2017 roku akcje serii C zostały zapisane na rachunkach osób uprawnionych. <p>B1 – za rok 2016 – max 210 tys. sztuk B2 – za rok 2017 – max 210 tys. sztuk B3 – za rok 2018 – max 210 tys. sztuk</p>
Cena wykonania	Transze: <ul style="list-style-type: none"> ▪ A – 1zł/akcję ▪ B1, B2, B3 – 13,40 zł/akcję
Warunki nabycia uprawnień	<ul style="list-style-type: none"> ▪ realizacja odpowiedniego procentowego poziomu KPI ustalanych odrębnie na lata 2015 – 2018 (KPI na rok 2018 nie zostały jeszcze doprecyzowane) potwierdzona przez Radę Nadzorczą na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych oraz innych dokumentów. Rada Nadzorcza posiada uprawnienia do korygowania KPI o zdarzenia nadzwyczajne i jednorazowe. Realizacja KPI na poziomie poniżej 85% pozbawia prawa do przyznania warrantów za dany okres (zasilają one pulę rezerwową do wykorzystania w kolejnym okresie realizacji programu). ▪ ciągłość zatrudnienia
Okres nabywania uprawnień	Od 16.12.2015 do: <ul style="list-style-type: none"> ▪ dla transzy A – upływu 12 miesięcy od dnia potwierdzenia realizacji KPI za 2015 rok (potwierdzenie to miało miejsce w marcu 2016 roku), ▪ 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)
Max czas życia	<ul style="list-style-type: none"> ▪ dla transzy A – warrantów tej serii zostały zrealizowane poprzez zamianę na akcje serii C w 2017 roku. ▪ dla transz B – do 31.12.2020
Sposób rozliczenia programu	Transza A – rozliczenie nastąpiło w 2017 roku poprzez realizację każdego warrantu po cenie 1 zł. Transze B – rozliczenie nastąpi poprzez realizację każdego warrantu po cenie 13,40 zł.

Program II

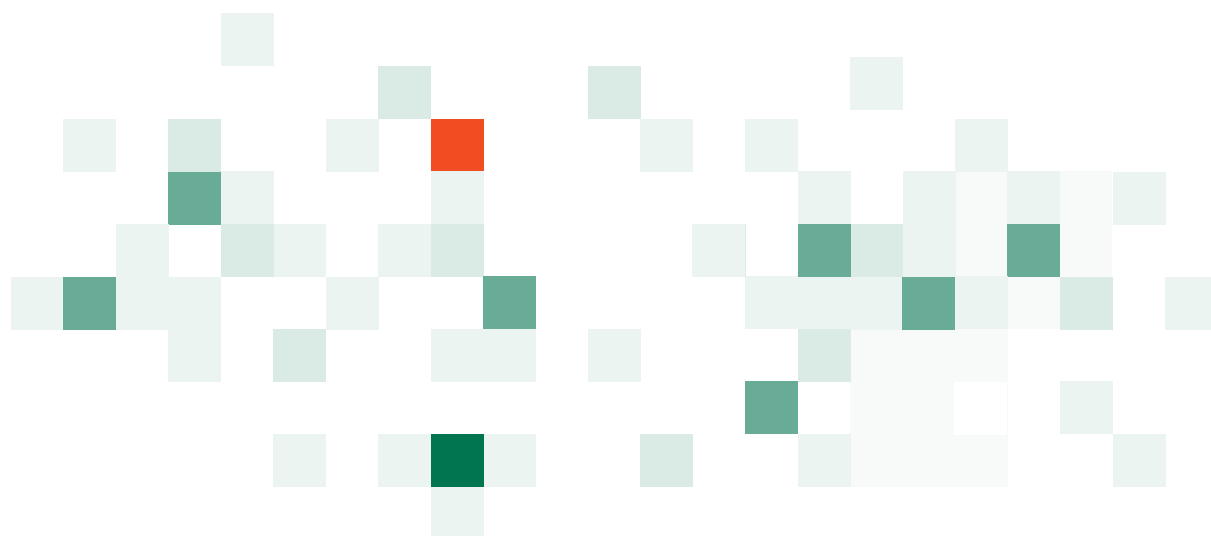
Data przyznania	02.11.2016
Osoby uprawnione	Członek Zarządu – Jacek Zawadzki
Warunki nabycia uprawnień	<ul style="list-style-type: none"> ▪ realizacja odpowiedniego procentowego poziomu KPI ustalanych odrębnie na lata 2016 – 2018 (KPI na rok 2018 nie zostały jeszcze doprecyzowane) potwierdzona przez Radę Nadzorczą na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych oraz innych dokumentów. Rada Nadzorcza posiada uprawnienia do korygowania KPI o zdarzenia nadzwyczajne i jednorazowe. Realizacja KPI na poziomie poniżej 85% pozbawia prawa do przyznania warrantów za dany okres (zasilają one pulę rezerwową do wykorzystania w kolejnym okresie realizacji programu). ▪ ciągłość zatrudnienia
Transze	C1 – za 2016 rok – 6 tys. sztuk C2 – za 2017 rok – max 12 tys. sztuk C3 – za 2018 rok – max 12 tys. sztuk
Cena wykonania	C1, C2, C3 – 13,40 zł/akcję
Okres nabywania uprawnień	Od 02.11.2016 do upływu 12 miesięcy od dnia potwierdzenia realizacji KPI za 2018 rok lub podjęcia uchwały o nieprzyznaniu warrantów transzy C3 (potwierdzenie to będzie miało miejsce w 2019 roku po zbadaniu sprawozdania finansowego za 2018 rok przez biegłego rewidenta).
Max czas życia	do 31.12.2020
Sposób rozliczenia programu	Rozliczenie nastąpi poprzez realizację warrantu po cenie ustalonej w warunkach programu.

Dane wejściowe do modeli wyceny programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych zostały ujawnione w sprawozdaniu za 2016 rok. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie dokonywano żadnych modyfikacji Programów. W maju 2017 roku Rada Nadzorcza BEST dokonała zmian w regulaminach programów opartych o warianty subskrypcyjne

polegających na tym, że odwołanie w regulaminach do parametru zysku netto Grupy kapitałowej BEST przypisanego akcjonariuszom Spółki zostało zastąpione parametrem zysku netto Grupy kapitałowej BEST. Wprowadzone zmiany mają zastosowanie do KPI na rok 2017 i 2018 oraz do rozliczenia programów motywacyjnych za rok 2017 i 2018.



	Liczba warrantów subskrypcyjnych (w tys. sztuk)
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na początek okresu (01.01.2017)	108
– seria A, z tego objęte przez:	
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	36
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	36
Barbarę Rudzijs – Członka Zarządu	36
Zwiększenia:	216
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B w związku z realizacją KPI na 2016 rok (Program I), z tego objęte przez:	210
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	70
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	70
Barbarę Rudzijs – Członka Zarządu	70
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii C w związku z realizacją KPI na 2016 rok (Program II) przez Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6
Zmniejszenia:	(108)
wykonanie uprawnień z warrantów subskrypcyjnych serii A skutkujące objęciem akcji serii C, z tego wykonane przez:	
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	(36)
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	(36)
Barbarę Rudzijs – Członka Zarządu	(36)
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (31.12.2017), z tego objęte przez:	216
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	70
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	70
Barbarę Rudzijs – Członka Zarządu	70
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6



Program realizowany w akcjach fantomowych

Data przyznania	21.03.2016
Osoby uprawnione	Członkowie Zarządu BEST
Warunki nabycia uprawnień	<ul style="list-style-type: none"> realizacja KPI ustalonych odrębnie na lata 2016 – 2018 (KPI na rok 2018 nie zostały jeszcze doprecyzowane) potwierdzona przez Radę Nadzorczą na podstawie zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza posiada uprawnienia do korygowania KPI o zdarzenia nadzwyczajne i jednorazowe. ciągłość zatrudnienia
Okres nabywania uprawnień	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. W związku z realizacją KPI na 2016 rok, w kwietniu 2017 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia łącznie 36 tys. sztuk akcji fantomowych. Wszystkie oferty zostały przyjęte, a w grudniu 2017 roku nastąpiło wykonanie praw i wypłata świadczeń z tych akcji fantomowych.
Max czas życia	Akcje fantomowe za 2016 rok zostały rozliczone w grudniu 2017 roku. Akcje fantomowe za lata 2017 – 2018, 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.
Sposób rozliczenia programu	Przyznane za każdy rok obrotowy akcje fantomowe uprawniają do otrzymania świadczenia fantomowego po upływie okresu przetrzymania. Świadczenie fantomowe ustalane 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.

W związku z realizacją KPI na 2016 rok, w kwietniu 2017 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia łącznie 36 tys. sztuk akcji fantomowych. Wszystkie oferty zostały przyjęte. Całkowita liczba akcji fantomowych przyznawanych wszystkim uczestnikom za dany rok obrotowy programu obliczana jest jako iloraz wartości programu oraz ceny akcji BEST będącej średnią arytmetyczną kursu akcji na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z ostatnich trzech pełnych miesięcy liczonych od daty przyjęcia uchwały

Rady Nadzorczej w przedmiocie spełnienia lub niespełnienia warunków do przydziału akcji, zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Na podstawie osiągniętych wyników finansowych wartość programu akcji fantomowych za 2016 rok została ustalona w kwocie 935 tys. zł, a cena akcji BEST przyjęta do wyceny programu wyniosła 26,01 zł. W związku z powyższym nastąpiła emisja i objęcie akcji fantomowych w następujących ilościach:

	Liczba akcji fantomowych (w tys. sztuk)
Akcje fantomowe przyznane i zrealizowane w 2017 roku	36,0
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	10,5
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	10,5
Barbarę Ruzdiks – Członka Zarządu	10,5
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	4,5

W grudniu 2017 roku, w wyniku realizacji świadczeń z 36 tys. sztuk akcji fantomowych, wypłaciliśmy osobom uprawnionym środki pieniężne w łącznej wartości 1.122 tys. zł.

Obliczona na podstawie ustalonych przez Radę Nadzorczą wskaźników ze sprawozdania skonsolidowanego wartość programu za każdy rok stanowi

podstawę do ustalenia ilości przyznanych akcji fantomowych (iloraz wartości programu i ceny akcji Spółki będącej średnią arytmetyczną kursu akcji na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z ostatnich trzech pełnych miesięcy od daty przyjęcia przez Radę Nadzorczą uchwały w przedmiocie spełnienia warunków do przydziału akcji fantomowych).

5.15. OPODATKOWANIE**5.15.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego**
(w tys. zł)**POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzymy rezerwę i ustalamy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalane są w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz zmniejszenie straty podatkowej możliwej do odliczenia. Aktywa z tytułu podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych, są uznawane tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne wystąpienie w przyszłości wystarczającej wielkości podstawy opodatkowania, od której te różnice będą mogły być odliczone.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości

zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie są dyskontowane i są klasyfikowane odpowiednio jako aktywa lub zobowiązania długoterminowe.

Wysokość aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalana jest przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Przy prezentacji odroczonego podatku dochodowego kompensujemy ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy:

- posiadamy możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat,
- aktywa i rezerwy dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

ZNACZĄCE OSĄDY

Nie stanowimy podatkowej grupy kapitałowej i rozpoznajemy aktywa z tytułu strat podatkowych podmiotów podlegających konsolidacji. Ogółem na dzień 31 grudnia 2017 roku nie utworzyliśmy aktywów z tytułu podatku odroczonego od części straty podatkowej za 2015 rok i od całości straty podatkowej za 2016 rok jednostki dominującej BEST, ze względu na niepewność szacunków co do wysokości przyszłych

dochodów do opodatkowania, które umożliwią nam realizację ujemnych różnic przejściowych. Wartość potencjalnego aktywów z tego tytułu wynosi 28.954 tys. zł. W dającej się przewidzieć przyszłości nie ma pewności co do realizacji dochodów związanych ze wzrostem wartości jednostek zależnych i współkontrolowanych w wysokości, która zobligowałaby nas do płatności podatku dochodowego w BEST.

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	8.844	10.791
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	8.840	10.780
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	4	11
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	11.631	12.668
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	9.614	10.940
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	2.017	1.728
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	4	11
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	2.791	1.888

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
	strat podatkowych	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2017	9.790	836	165	10.791
Zwiększenia	2	1.933	313	2.248
Zmniejszenia	1.806	2.049	340	4.195
Stan na 31.12.2017	7.986	720	138	8.884
Stan na 01.01.2016	9.788	502	253	10.543
Zwiększenia	56	1.602	427	2.085
Zmniejszenia	54	1.268	515	1.837
Stan na 31.12.2016	9.790	836	165	10.791

Aktywo z tytułu straty podatkowej na dzień 31.12.2017:

Rok poniesienia straty podatkowej przez podmioty z Grupy	Wartość straty podatkowej, od której utworzono aktywo	Wartość aktywa od straty podatkowej	Data przedawnienia straty podatkowej
2013	17.808	3.384	31.12.2018
2014	15	2	31.12.2019
2015	24.209	4.599	31.12.2020
2016	5	1	31.12.2021

W 2017 roku podmioty z Grupy wykorzystały aktywo z tytułu straty podatkowej za rok 2012 oraz część aktywa od strat podatkowych za lata 2013-2016 - ogółem o łącznej wartości 1.804 tys. zł. Wartość nieaktywowanych strat

podatkowych za 2015 i 2016 rok wynosi odpowiednio 77.663 tys. zł i 74.725 tys. zł, a możliwość ich rozliczenia upływa odpowiednio w 2020 i 2021 roku.

Aktywo z tytułu straty podatkowej na dzień 31.12.2016:

Rok poniesienia straty podatkowej przez podmioty z Grupy	Wartość straty podatkowej, od której utworzono aktywo	Wartość aktywa od straty podatkowej	Data przedawnienia straty podatkowej
2012	1.200	226	31.12.2017
2013	25.837	4.909	31.12.2018
2014	30	5	31.12.2019
2015	24.468	4.648	31.12.2020
2016	11	2	31.12.2021

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:				Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrol.	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2017	4.095	7.574	755	244	12.668
Zwiększenia	397	618	917	1.212	3.144
Zmniejszenia	244	3.341	560	36	4.181
Stan na 31.12.2017	4.248	4.851	1.112	1.420	11.631
Stan na 01.01.2016	1.909	8.544	530	363	11.346
Zwiększenia	2.204	76	1.263	15	3.558
Zmniejszenia	18	1.046	1.038	134	2.236
Stan na 31.12.2016	4.095	7.574	755	244	12.668

5.15.2. Podatek dochodowy
(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Podatek dochodowy od osób prawnych składa się z:

- części bieżącej – stanowiącej rzeczywiste zobowiązanie, wyceniane w wysokości kwot przewidywanych do zapłaty na rzecz organów podatkowych z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych prawnie obowiązujących na dzień bilansowy,

- części odroczonej – która stanowi różnicę między zmianą stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Część odroczonego podatku dochodowego dotycząca operacji rozliczanych przez kapitały jest ujmowana w pozycji pozostałych składników całkowitych dochodów netto.

Podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Podatek dochodowy bieżący	95	(85)
Podatek dochodowy odroczony	913	1.082
Razem	1.008	997

Podatek dochodowy odroczony:

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	142	(244)
powstały w okresie	(2.247)	(2.029)
odwrócony w okresie	2.389	1.785
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	(1.037)	1.322
powstały w okresie	3.144	3.558
odwrócony w okresie	(4.181)	(2.236)
Suma podatku od różnic przejściowych	(895)	1.078
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:	1.804	(2)
rozliczony w okresie	1.806	54
utworzone aktywo	(2)	(56)
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku	913	1.082
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale rezerwowym	(4)	(6)

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	56.060	39.768
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	10.651	7.556
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	(9.643)	(6.559)
zmiany wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnionej w podatku odroczonym	(22.890)	(15.745)
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku	12.848	9.523
kosztów podatkowych nieujętych w wyniku	0	(14.756)
nieaktywowanych strat podatkowych	0	14.198
pozostałych różnic	399	221
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	1.008	997
Efektywna stawka podatkowa	1%	3%

Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w wierzytelności. Na rynku polskim nabywamy nasze wierzytelności poprzez niestandardowe sekurytyzacyjne fundusze inwestycyjne zamknięte, które są zarządzane przez Towarzystwo. Na rynku włoskim wierzytelności nabywane są przez specjalnie powołaną do tego celu spółkę, zarządzaną przez podmiot posiadający odpowiednią licencję. Takie modele działania są wynikiem regulacji prawnych, dotyczących procesu sekurytyzacji przyjętych w Polsce i we Włoszech. Podmioty nabywające portfele pozyskują środki poprzez

wydanie udziałów i emisje papierów wartościowych (certyfikaty inwestycyjne, obligacje itp.) kierowane do podmiotów z Grupy.

Wobec powyższego obecnie nasze zyski są generowane głównie przez fundusze inwestycyjne, których działalność jest zwolniona z opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Obciążenie podatkiem dochodowym następuje w momencie realizacji zysków z wyemitowanych przez nie papierów wartościowych

5.16. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. zł)

	Rzeczowe aktywa trwałe	Nakłady na „SIGMA”	Pozostałe wartości nie- materialne	Razem
Stan na dzień 01.01.2017	11.831	15.544	6.471	33.846
Nabycia	3.176	0	1.227	4.403
Aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	0	61	0	61
Likwidacje	(172)	0	(10)	(182)
Umorzenia	(2.648)	(1.040)	(1.550)	(5.238)
Stan na dzień 31.12.2017	12.187	14.565	6.138	32.890
Stan na dzień 01.01.2016	8.736	6.774	5.174	20.684
Nabycia	5.891	0	2.659	8.550
Aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	0	8.770	(43)	8.727
Likwidacje	(7)	0	0	(7)
Umorzenia	(2.789)	0	(1.319)	(4.108)
Stan na dzień 31.12.2016	11.831	15.544	6.471	33.846

W 2014 roku Zarząd BEST podjął decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych nad wytworzeniem, we własnym zakresie, zintegrowanego systemu do zarządzania i obsługi wierzytelności pod marką „SIGMA”. W styczniu 2017

roku został on ostatecznie przyjęty do używania. Zarząd BEST zmienił pierwotne szacunki okresu użyteczności tego systemu z 10 na 15 lat. Powyższe spowodowało obniżenie kosztów amortyzacji w okresie bieżącym o 520 tys. zł.

5.16.1. Rzeczowe aktywa trwałe

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Do **rzeczowych aktywów trwałych** zaliczamy posiadające postać fizyczną środki trwałe, spełniające następujące kryteria:

- są utrzymywane w celu wykorzystania ich w celach administracyjnych, procesie świadczenia usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu,
- będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż 1 rok.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- nieruchomości tj. grunty własne, budynki, będące odrębną własnością lokale (inne niż utrzymywane w celach inwestycyjnych),
- maszyny, urządzenia, środki transportu i inne ruchome środki trwałe,
- ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- środki trwałe w budowie i nieprzyjęte do używania.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczamy również wartość oprogramowania systemowego umożliwiającego pracę urządzeń i wartość unikalnego oprogramowania narzędziowego wspomagającego zarządzanie pracą urządzeń, kupionego wraz z tymi urządzeniami, jeżeli

warunki licencji na to oprogramowanie uniemożliwiają używanie tego oprogramowania z innymi urządzeniami.

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia powiększone o poniesione do dnia przekazania do używania koszty związane z ich przystosowaniem do używania. Koszty finansowania zewnętrznego związane bezpośrednio z nabyciem lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów stanowią element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika.

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych powiększa się o koszty wymiany ich głównych części składowych oraz ulepszenia powodującego podwyższenie ich wartości użytkowej. Koszty remontów, serwisów i konserwacji są ujmowane jako koszty okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (za wyjątkiem gruntów, które nie są amortyzowane) dokonywana jest według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności, z uwzględnieniem wartości końcowej. Rozpoczęcie umorzeń (amortyzacji) następuje w miesiącu przyjęcia składnika majątkowego do użytkowania, a zakończenie nie później, niż z chwilą zrównania wartości umorzeń i odpisów z jego wartością początkową, przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

Niskowartościowe składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości początkowej nieprzekraczającej 500 zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania i nie są objęte ewidencją rzeczowych aktywów trwałych. Rzeczowe aktywa trwałe będące w trakcie budowy lub nieprzyjęte do użytkowania są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, nie podlegają amortyzacji do czasu przekazania do użytkowania.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jego zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia środka trwałego z bilansu są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu

Zasady amortyzacji aktywów będących przedmiotem leasingu finansowego oraz zasady ustalania odpisów z tytułu utraty wartości przez aktywa w leasingu finansowym są spójne z zasadami stosowanymi dla aktywów będących własnością BEST. Aktywa te są umarzane przez szacowany okres ich użytkowania, z uwzględnieniem ich wartości końcowej.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Szacunkowe okresy przewidywanej użyteczności ekonomicznej rzeczowych aktywów trwałych wynoszą od 2 do 15 lat, w tym w szczególności:

- inwestycje w obcych środkach trwałych 5 – 15 lat,
- maszyny i urządzenia techniczne 3 – 10 lat,
- pozostałe środki trwałe, w tym: 2 – 15 lat,
 - meble 15 lat,
 - samochody służbowe 5 lat.

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych są weryfikowane co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowane okresy użytkowania są inne, niż przewidywano. Co roku weryfikujemy również przyjęte wartości rezydualne rzeczowych aktywów trwałych. Powyższe zmiany w szacunkach są ujmowane w sposób prospektywny.

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Budynki i budowle	1.393	1.745
Urządzenia techniczne i maszyny	6.213	6.632
Środki transportu, w tym:	2.652	2.398
samochody stanowiące przedmiot leasingu finansowego zabezpieczone weksłami in blanco	1.087	1.132
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	944	887
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie i nieprzyjęte do użytkowania	985	169
Razem	12.187	11.831

Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA						
Stan na dzień 01.01.2017	5.844	13.552	3.128	1.922	169	24.615
Zwiększenia	169	1.335	685	176	1.842	4.207
Zmniejszenia	0	288	334	32	1.026	1.680
Stan na dzień 31.12.2017	6.013	14.599	3.479	2.066	985	27.142
Stan na dzień 01.01.2016	6.776	10.523	2.721	1.257	538	21.815
Zwiększenia	1.112	3.802	565	781	3.406	9.666
Zmniejszenia	2.044	773	158	116	3.775	6.866
Stan na dzień 31.12.2016	5.844	13.552	3.128	1.922	169	24.615
UMORZENIE						
Stan na dzień 01.01.2017	4.099	6.920	730	1.035	0	12.784
Zwiększenia	521	1.744	270	117	0	2.652
Zmniejszenia	0	278	173	30	0	481
Stan na dzień 31.12.2017	4.620	8.386	827	1.122	0	14.955
Stan na dzień 01.01.2016	5.687	5.766	569	1.057	0	13.079
Zwiększenia	456	1.921	318	94	0	2.789
Zmniejszenia	2.044	767	157	116	0	3.084
Stan na dzień 31.12.2016	4.099	6.920	730	1.035	0	12.784
WARTOŚĆ NETTO						
Stan na dzień 31.12.2017	1.393	6.213	2.652	944	985	12.187
Stan na dzień 31.12.2016	1.745	6.632	2.398	887	169	11.831

5.16.2. Wartości niematerialne

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Do **wartości niematerialnych** zaliczamy nieposiadające postaci fizycznej aktywa, spełniające następujące kryteria:

- można je wyodrębnić lub wydzielić z jednostki i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego używania innym podmiotom,
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych.

Za wartości niematerialne uznaje się głównie:

- licencje na oprogramowanie komputerowe,
- koszty prac rozwojowych,
- wartości niematerialne nieoddane do użytkowania,

- inne wartości niematerialne.

Do wartości niematerialnych nie zaliczamy wartości oprogramowania systemowego umożliwiającego pracę urządzeń i wartości unikalnego oprogramowania narzędziowego wspomagającego zarządzanie pracą urządzeń, kupionego wraz z tymi urządzeniami, jeżeli warunki licencji na to oprogramowanie uniemożliwiają używanie tego oprogramowania z innymi urządzeniami. Takie oprogramowanie zaliczane jest do rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość początkową nabytych wartości niematerialnych stanowi cena ich nabycia powiększona o koszty związane z przygotowaniem do używania (koszty wdrożenia) oraz koszty finansowania zewnętrznego związane bezpośrednio z nabyciem wartości niematerialnych poniesione do daty przyjęcia do użytkowania. Cenę nabycia wartości niematerialnych powiększa w szczególności wartość podatku VAT niepodlegającego odliczeniu zawarta w cenie kupionych wartości niematerialnych lub w cenie usług związanych z nabyciem.

Za wyjątkiem spełniających kryteria aktywowania kosztów prac rozwojowych pozostałe wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie nie podlegają aktywowaniu, lecz są ujmowane w wyniku finansowym w okresie, w którym koszty te zostały poniesione.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmowany jest wtedy i tylko wtedy, gdy jednostka może udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosowanych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Koszty prac rozwojowych danego składnika wartości niematerialnych stanowią sumę nakładów poniesionych od dnia,

w którym po raz pierwszy dany składnik wartości niematerialnych, stanowiący pracę rozwojową, spełniał kryteria ujmowania. Koszty te to przede wszystkim wynagrodzenia i składki na ubezpieczenia społeczne pracowników zaangażowanych w realizowany projekt oraz koszty usług obcych związanych z wytworzeniem wartości niematerialnej.

Aktywowane koszty prac rozwojowych do momentu ich zakończenia i podjęcia decyzji o przyjęciu do użytkowania ujmowane są jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania i niepodlegające amortyzacji. Co roku poddaje się je obowiązkowym testom na utratę wartości.

Nakłady poniesione na prace badawcze ujmowane są w kosztach w momencie ich poniesienia.

Wydatki poniesione przez nas w związku z utrzymaniem i serwisem oprogramowania komputerowego są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie ich poniesienia.

Wartości niematerialne wyceniane są zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Wartość bilansową wartości niematerialnych stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie używania są amortyzowane według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. Przyjmuje się, że wartość końcowa wartości niematerialnych jest równa zero, z możliwością wyłączenia szczególnych przypadków.

Niskowartościowe składniki wartości niematerialnych o wartości początkowej nieprzekraczającej 500 zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do używania.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Szacunkowe okresy przewidywanej ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych wynoszą od 3 do 15 lat, w tym w szczególności:

- licencje na standardowe oprogramowanie komputerowe 5 lat,
- zintegrowany system SIGMA 15 lat.

Okresy użytkowania wartości niematerialnych weryfikowane są co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowane okresy użytkowania są inne, niż poprzednio przewidywano. Powyższe zmiany w szacunkach są ujmowane w sposób prospektywny.

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wartości niematerialne przyjęte do używania	5.549	4.782
Aktywowane koszty prac rozwojowych - SIGMA	14.565	15.544
Wartości niematerialne nieprzyjęte do używania	589	1.689
Razem	20.703	22.015

Pozycja aktywowane koszty prac rozwojowych obejmuje nakłady na nowy system operacyjny wspierający proces zarządzania wierzytelnościami SIGMA. System SIGMA został przyjęty do używania w styczniu 2017 roku.

Wartości niematerialne – zmiany w okresie:

	Wartości niematerialne przyjęte do używania	Aktywowane koszty prac rozwojowych - SIGMA	Wartości niematerialne nieprzyjęte do używania	Razem
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA				
Stan na dzień 01.01.2017	9.206	15.544	1.689	26.439
Zwiększenia	2.326	61	798	3.185
Zmniejszenia	65	0	1.898	1.963
Stan na dzień 31.12.2017	11.467	15.605	589	27.661
Stan na dzień 01.01.2016	7.155	6.774	1.081	15.010
Zwiększenia	2.051	8.770	1.574	12.395
Zmniejszenia	0	0	966	966
Stan na dzień 31.12.2016	9.206	15.544	1.689	26.439
UMORZENIE				
Stan na dzień 01.01.2017	4.424	0	0	4.424
Zwiększenia	1.550	1.040	0	2.590
Zmniejszenia	56	0	0	56
Stan na dzień 31.12.2017	5.918	1.040	0	6.958
Stan na dzień 01.01.2016	3.062	0	0	3.062
Zwiększenia	1.362	0	0	1.362
Zmniejszenia	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2016	4.424	0	0	4.424
WARTOŚĆ NETTO				
Stan na dzień 31.12.2017	5.549	14.565	589	20.703
Stan na dzień 31.12.2016	4.782	15.544	1.689	22.015

5.17. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Metoda pomiaru wyniku finansowego i sposób prezentacji sprawozdania z całkowitych dochodów

Stosujemy metodę porównawczą pomiaru wyniku finansowego i prezentujemy sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wynik bieżącego okresu oraz inne całkowite dochody.

5.17.1. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z działalności podstawowej oraz pozostałej operacyjnej.

Do przychodów z podstawowej działalności operacyjnej zaliczamy w szczególności:

- przychody ze sprzedaży usług,
- przychody z wierzytelności sekurytyzowanych,
- przychody z tytułu udziału w zyskach jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych prowadzących działalność dotyczącą nabywania wierzytelności.

Przychodami ze sprzedaży usług są głównie kwoty należne od odbiorców z tytułu sprzedaży usług pomniejszone o należny podatek od towarów i usług.

Przychodami z wierzytelności sekurytyzowanych są przychody wynikające ze spłat i aktualizacji wyceny wierzytelności nabytych przez Grupę.

Przychody z tytułu udziału w zyskach jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Naszym głównym przedmiotem działalności są inwestycje w wierzytelności: bezpośrednie lub pośrednie. Ze względu na fakt, że lokowanie środków pieniężnych w jednostki prowadzące działalność polegającą na inwestowaniu w wierzytelności stanowi dla nas pośrednią inwestycję w wierzytelności, dlatego wzrosty wartości udziałów w takich jednostkach prezentujemy w przychodach operacyjnych.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne są to kwoty należne z tytułu usług wykonanych poza podstawowym przedmiotem naszej działalności, w szczególności: wartość odwróconych odpisów aktualizujących należności, zyski z tytułu zbycia majątku trwałego, otrzymane kary, dotacje, przychody z wyceny bilansowej nieruchomości inwestycyjnych i zyski z ich zbycia.

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Przychody operacyjne z działalności podstawowej	191.667	209.104
Pozostałe przychody operacyjne	6.906	1.174
Razem	198.573	210.278

Przychody operacyjne z działalności podstawowej:

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Przychody z inwestycji w wierzytelności	176.210	189.679
Przychody z zarządzania BEST III NSFIZ	14.862	16.977
Pozostałe	595	2.448
Razem	191.667	209.104

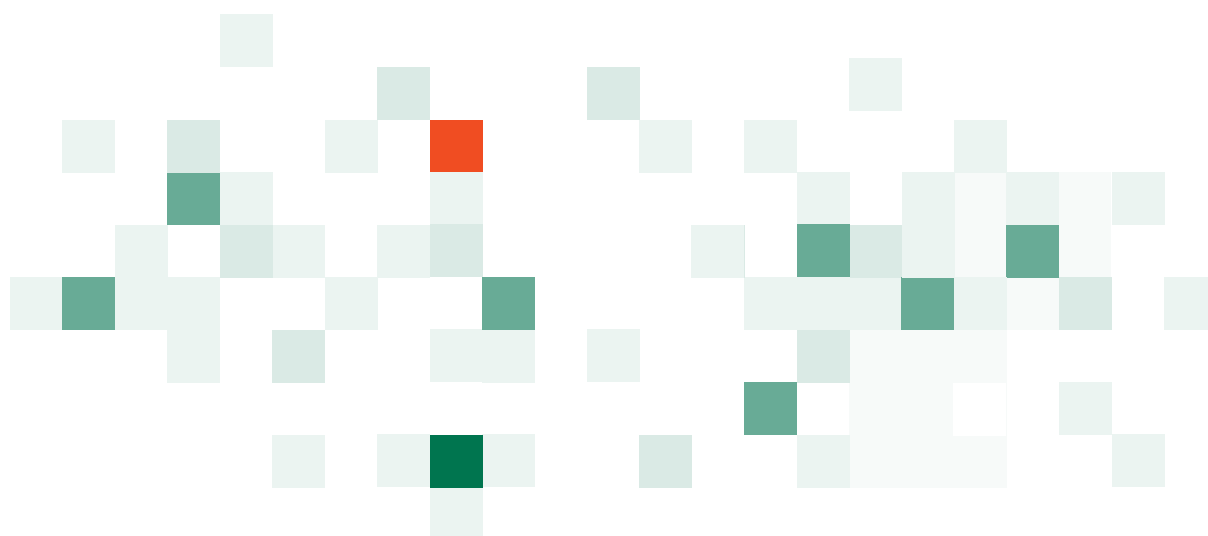
Od 2017 roku prowadzimy działalność na obszarze Polski i Włoch. Nasza podstawowa działalność nie wykazuje znamion cykliczności ani sezonowości. Obecnie głównym źródłem naszych przychodów są inwestycje

w wierzytelności. Stanowią one 92% wszystkich przychodów operacyjnych z działalności podstawowej. Poniżej prezentujemy ich podział według głównych tytułów.

Przychody z inwestycji w wierzytelności:

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności:	150.677	147.416
spłaty	195.084	131.745
aktualizacja wyceny	(44.407)	15.671
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej BEST III NSFIZ:	21.187	38.411
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych:	27.488	19.446
przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych	32.157	23.586
koszt nabycia certyfikatów inwestycyjnych wykupionych	(4.669)	(4.140)
zmiana wartości udziału w okresie sprawozdawczym	(6.301)	18.965
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej Kredyt Inkaso	4.346	3.852
Razem	176.210	189.679

Przyczyny aktualizacji wyceny wierzytelności szczegółowo zostały wskazane w nocie 5.6.1.



5.17.2. Koszty działalności operacyjnej

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Koszty działalności operacyjnej obejmują koszty rodzajowe związane ze świadczonymi usługami, wszelkie koszty i straty na działalności związanej z inwestycjami w wierzytelności oraz koszty pozostałej działalności operacyjnej.

Koszty operacyjne prezentowane są w układzie:

- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników,
- amortyzacja,
- usługi obce,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty operacyjne.

Pozycja „podatki i opłaty” zawiera głównie koszty opłat sądowych i egzekucyjnych związanych z dochodzeniem na drodze prawnej wierzytelności nabytych oraz koszty VAT niepodlegającego odliczeniu.

Pozycja „pozostałe koszty operacyjne” obejmuje głównie koszty poniesione z tytułu: zużycia materiałów i energii, podróży służbowych, reprezentacji, reklamy, ubezpieczeń, procesów sądowych, kosztów sądowych innych, niż związanych z bieżącą obsługą wierzytelności, strat ze zbycia i likwidacji składników majątku trwałego, niedoborów składników majątku trwałego, przekazanych darowizn, wartości utworzonych odpisów aktualizujących należności, kar umownych, grzywien, odszkodowań, skutków wyceny bilansowej nieruchomości inwestycyjnych, strat ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych i strat ze zbycia udziałów w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych.

Największą pozycję kosztów operacyjnych stanowią wynagrodzenia oraz świadczenia na rzecz pracowników (39% kosztów operacyjnych).



Szczegółowa analiza kosztów działalności operacyjnej znajduje się w nocie 2.3.2 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy kapitałowej i Spółki BEST S.A. w 2017 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników:

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Wynagrodzenia, w tym:	34.938	28.295
wynagrodzenia bieżące Członków Zarządów i Rad Nadzorczych	3.975	3.658
koszt programów motywacyjnych dla Członków Zarządu BEST	2.527	2.492
Składki na ubezpieczenia społeczne	5.342	4.209
Świadczenia na rzecz pracowników	1.685	1.055
Razem	41.965	33.559

Wzrost kosztów zatrudnienia wynika z rosnących kosztów pracy, ale również jest efektem większej liczby pracowników Grupy BEST.

Zatrudnienie (w osobach):

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Pracownicy umysłowi	560	502
Pracownicy fizyczni	9	8
Razem	569	510

5.17.3. Koszty finansowe
(w tys. zł)**POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

Koszty finansowe są to przede wszystkim koszty finansowania zewnętrznego: odsetki, prowizje i dyskonta z tytułu zobowiązań finansowych (w szczególności z tytułu emisji obligacji). Do kosztów finansowych zaliczamy również: straty na sprzedaży udziałów, akcji i papierów wartościowych, koszty utraty wartości aktywów finansowych, koszty związane z nabyciem jednostek zależnych oraz nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	35.638	25.171
Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso	0	69.253
Pozostałe	334	188
Razem	35.972	94.612

5.17.4. Zysk przypadający na jedną akcję**POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto przypisanego Akcjonariuszom BEST i średniej ważonej liczby akcji. Średnią ważoną liczbę akcji. Średnia ważona liczba akcji rozwodniających uwzględnia efekt rozwodnienia związany z programami motywacyjnymi rozliczanymi w instrumentach kapitałowych zamiennych na akcje BEST.

Rozwodniony zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez przewidywaną

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	54.552	38.245
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	22.672	21.915
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	75	89
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	2,41	1,75
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	2,40	1,74

5.18. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prezentujemy metodą pośrednią. Ze względu na fakt, że naszą podstawową działalnością jest inwestowanie w wierzytelności (bezpośrednio lub pośrednio poprzez akwizycje), wpływy i wydatki związane z tymi inwestycjami oraz ich realizacją wykazywane są w przepływach z działalności operacyjnej.

5.18.1. Zmiana stanu zobowiązań

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	10.382	28.497
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	85	4.109
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(188)	398
Pozostałe zmiany	0	133
Razem	10.279	33.137

5.18.2. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:	(255.342)	(274.009)
nabycia wierzytelności	(300.828)	(258.338)
aktualizacja wyceny wierzytelności	40.407	(15.671)
zmiana z tytułu różnic kursowych	1.079	0
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:	6.457	(18.676)
zmiana stanu inwestycji w BEST III NSFIZ	10.970	(14.825)
zmiana stanu inwestycji w Kredyt Inkaso ujęta w wyniku	(4.346)	(3.852)
nabycie akcji Kredyt Inkaso	(167)	0
pozostałe	0	1
Razem	(248.885)	(292.685)

W 2016 roku zaprezentowaliśmy odrębną linię „wycena i realizacja aktywów finansowych” w której ujęliśmy zyski z udziałów w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych. Jednostki te stanowią nasze

inwestycje pośrednie w wierzytelności (nota 5.6) i obecnie zmianę wynikającą z udziału w zyskach prezentujemy łącznie z pozostałymi zmianami inwestycji w wierzytelności.

5.18.3. Spłata pożyczek i kredytów bankowych

(w tys. zł)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Spłaty z tytułu pożyczek	(8.000)	(36.500)
Spłaty z tytułu kredytów bankowych	(9.101)	(1.250)
Razem	(17.101)	(37.750)

5.18.4. Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych (w tys. zł)

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Odsetki i prowizje od obligacji	(32.577)	(23.956)
Odsetki i prowizje od kredytów	(2.963)	(891)
Odsetki od pożyczek	(1.276)	(1.550)
Odsetki od leasingu	(31)	(36)
Razem	(36.847)	(26.433)

5.19. SEGMENTY OPERACYJNE (w tys. zł)

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.

W związku z rozpoczęciem działalności na terenie Włoch obecnie identyfikujemy dwa obszary geograficzne: Polskę i Włochy. Poniżej prezentujemy podział przychodów z działalności operacyjnej oraz podział wierzycielności na te dwa obszary.

	Polska	Włochy	Razem
Przychody z działalności operacyjnej	194.937	3.636	198.573
Wierzycielności nabyte	810.681	55.772	866.453

5.20. INSTRUMENTY FINANSOWE (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- aktywa lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- pożyczki i należności,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Obecnie posiadamy instrumenty finansowe zakwalifikowane do kategorii: aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik, pożyczek i należności oraz zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane według wartości godziwej przez

wynik finansowy przy początkowym ujęciu. W szczególności do kategorii tej zaliczamy pakiety wierzycielności sekurytyzowanych, które ujmują się w sprawozdaniu skonsolidowanym według ceny nabycia w dacie zawarcia umowy. Następnie wierzycielności wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności

Do kategorii tej zaliczamy:

- pożyczki udzielone,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- pozostałe należności,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone są rozpoznawane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie wypłaty środków pożyczkobiorcy.

W momencie początkowego ujęcia w księgach rachunkowych są one wyceniane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do danego składnika aktywów finansowych. W późniejszych okresach wycena należności z tytułu pożyczek dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku, w kasie, lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy oraz posiadane na dzień bilansowy ekwiwalenty środków pieniężnych.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji. Do kategorii tej zaliczamy:

Zobowiązania finansowe odsetkowe

Są to zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji poniesione w momencie nabycia (m.in. prowizje i odsetki zapłacone z góry).

W późniejszych okresach wycena dokonywana jest w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania handlowe

Są to zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe, w szczególności z tytułu nabycia pakietów wierzytelności. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane w wartości godziwej. W późniejszych okresach wycena dokonywana jest w zamortyzowanym koszcie. Stosujemy uproszczone metody wyceny zobowiązań, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. W szczególności krótkoterminowe zobowiązania wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresach późniejszych w kwocie wymagającej zapłaty.

5.20.1. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Aktywa finansowe	985.639	642.791
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik -wierzytelności nabyte	866.453	611.111
Pożyczki i należności, z tego:		
należności	27.978	9.635
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	91.208	22.045
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	806.209	538.319
Zobowiązania handlowe	46.194	34.370
Zobowiązania odsetkowe	760.015	503.949

5.20.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych**Za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku:**

	Aktywa/zobowiązania finansowe				Razem
	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	pożyczki i należności	środki pieniężne	
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	(35.638)	-	674	(34.964)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	205	(831)	293	(333)
(Utworzenie) /odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	(1)	-	(1)
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	(44.407)	-	-	-	(44.407)
Zyski/(straty) z tytułu realizacji (w tym poprzez spłaty wierzytelności)	195.084	-	-	-	195.084
Razem	150.677	(35.433)	(832)	967	115.379

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku:

	Aktywa/zobowiązania finansowe				Razem
	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	pożyczki i należności	środki pieniężne	
Przychody/(koszty) -z tytułu odsetek	-	(25.171)	225	570	(24.376)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	(13)	-	-	(13)
(Utworzenie) /odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	(21)	-	(21)
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	15.671	-	-	-	15.671
Zyski/(straty) z tytułu realizacji (w tym poprzez spłaty wierzytelności)	131.745	-	-	-	131.745
Razem	147.416	(25.184)	204	570	123.006

5.20.3. Wartość godziwa instrumentów finansowych

(w tys. zł)

Poniżej zaprezentowaliśmy dane dotyczące wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych. 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.

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 31 grudnia 2017 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 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte	866.453	611.111

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 na podstawie danych odnośnie charakterystyki każdego portfela wierzytelności, w szczególności: wartości zadłużenia, rodzaju produktu, zabezpieczenia, okresu przeterminowania, etapu obsługi, zawartych ugód, planowanych kosztów dochodzenia wierzytelności itp. Ze względu na fakt, że nabywane wierzytelności są już w momencie nabycia dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe tj. ryzyko nie otrzymania od dłużników należnych spłat zadłużenia, ryzyko to jest uwzględnione przy wycenie do wartości godziwej. Staramy się minimalizować ryzyko kredytowe poprzez szczegółową analizę pakietów wierzytelności jeszcze przed ich nabyciem, a następnie poprzez indywidualnie ustalane strategie windykacyjne. Na każdy dzień bilansowy oceniamy ryzyko kredytowe w oparciu o historyczne dane dotyczące wpływów z podobnych pakietów wierzytelności.

Wyceny wierzytelności polskich do wartości godziwej dokonywane są przez niezależny podmiot na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, na podstawie posiadanych i dostarczanych przez serwisera (odpowiednie jednostki organizacyjne BEST) danych historycznych i wskaźników efektywności oraz w oparciu o założenia dotyczące zakładanej strategii obsługi dla każdego z pakietów wierzytelności. Wyceny wierzytelności włoskich dokonują subserwisery, niezależne podmioty obsługujące dany portfel lub część portfela wierzytelności. Umowy z każdym z subserwiserów szczegółowo regulują okresy, kryteria i zakres zmian związanych z wycenami. Wyceny te są zatwierdzane przez zewnętrznego serwisera, naszą spółkę włoską oraz bezpośredniego inwestora (BEST Capital FIZAN).

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

Okres obsługi pakietu zostaje ustalony na nie więcej niż 120 miesięcy i jest liczony od danego dnia bilansowego.

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

Zakładana pierwotnie wartość wpływów i wydatków może być modyfikowana.

W sytuacji, gdy różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów jest istotna weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń, w szczególności:

- przesłanki zewnętrzne: zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności ugód, zmiany prawne, itp.
- przesłanki wewnętrzne: etap obsługi portfela, intensywność działań windykacyjnych, dostępność dłużników, zmiany w charakterystyce i wielkości portfela zawartych ugód, itp.

W sytuacji, gdy różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wydatków jest istotna 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 pierwotnych parametrów oceniana jest istotność ich wpływu na wielkości spodziewanych w przyszłości przepływów oraz dokonywana jest korekta ostatnio estymowanych wartości.

Stopa dyskontowa

Stopa dyskontowa jest sumą stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko. Zmiana stopy wolnej od ryzyka o co najmniej 0,25 pp. powoduje odpowiednią zmianę stopy dyskontowej stosowanej w modelu.

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

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
okres obsługi pakietów	styczeń 2018 – grudzień 2027	styczeń 2017 – listopad 2032
wartość nom. szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:	1.849.271	1.192.845
do 1 roku	234.812	166.510
od 1 do 5 lat	935.533	603.869
powyżej 5 lat	678.926	422.466
stopa dyskontowa	1%-45%	7%-45%

Z uwagi na przyjętą metodę wyceny występuje ryzyko, iż wartość godziwa nabytych przez nas wierzytelności może różnić się od wartości, jaka zostałaby wyznaczona, gdyby istniał aktywny rynek.

5.20.4. Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3 (w tys. zł)

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

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa bilansowa	866.453	611.111
Wierzytelności nabyte – zmiana wartości godziwej, przy założeniu:		
wzrost stóp procentowych o 1 pp	(26.105)	(18.808)
spadek stóp procentowych o 1 pp	27.615	19.931

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 26,1 mln zł lub odpowiednio wyższa o 27,6 mln zł, gdyby stopy procentowe służące do wyceny tej wartości były odpowiednio wyższe lub

niższe o 1 pp. Od 1 stycznia 2018 roku zmiana rynkowych stóp procentowych nie będzie miała wpływu na wartość wierzytelności nabytych.

Analiza wrażliwości na zmianę planowanych przepływów

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa bilansowa	866.453	611.111
Wierzytelności nabyte – zmiana wartości godziwej, przy założeniu:		
wzrost przepływów netto o 10%	86.645	61.111
spadek przepływów netto o 10%	(86.645)	(61.111)

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 86,6 mln zł gdyby przewidywane przepływy pieniężne netto możliwe od uzyskania odpowiednio wzrosły lub spadły o 10%.

5.20.5. Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2017		Stan na dzień 31.12.2016	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, z tego wartość godziwa sklasyfikowana do następujących poziomów hierarchii:	648.900	644.760	422.519	418.563
Kategoria 1	617.289	613.368	422.519	418.563
Kategoria 2	31.611	31.392	0	0

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 zamknięcia notowań obligacji na Catalyst z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość godziwa pozostałych tj. nienotowanych obligacji została oszacowana poprzez

zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą oprocentowania uwzględniającą marżę oraz stopę referencyjną z dnia bilansowego.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie są zbliżone do ich wartości godziwych ze względu na krótki termin ich wymagalności.

5.21. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO (w tys. zł)

Narażeni jesteśmy na ryzyko finansowe obejmujące przede wszystkim:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

Zaprezentowane poniżej ujawnienia dotyczą w szczególności instrumentów finansowych, zaklasyfikowanych do odpowiednich kategorii zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe”. W analizie ryzyka uwzględniliśmy ponadto naszą inwestycję w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ oraz inwestycję w jednostkę stowarzyszoną ze względu na fakt, że pozycje te stanowią blisko 17% naszej sumy bilansowej i są również narażone na ryzyka finansowe.

5.21.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko walutowe

Od 2017 roku, w związku z rozpoczęciem działalności na terenie Włoch oraz pierwszą emisją obligacji walutowych wzrósł poziom naszej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu EUR. W naszym przypadku ekspozycja pozycji bilansowych na ryzyko walutowe dotyczy w szczególności: nabytych na rynku włoskim pakietów wierzytelności, zobowiązań finansowych z tytułu wyemitowanych obligacji serii X1, środków pieniężnych w walutach obcych i zobowiązań handlowych. Zmiany wartości bilansowych poszczególnych pozycji wpływają na zmienność naszego zysku netto oraz pozostałych całkowitych dochodów.

Na bieżąco monitorujemy wahania kursów walut i podejmujemy działania zmierzające do minimalizowania ich wpływu na nasze wyniki finansowe. W 2017 roku nie stosowaliśmy instrumentów zabezpieczających. Poniższa tabela przedstawia główne pozycje bilansowe narażone na ryzyko kursowe na dzień 31 grudnia 2017 roku.

	Wartość narażona na ryzyko (w tys. EUR)	Wartość narażona na ryzyko przeliczona (w tys. zł)
Aktywa finansowe:	13.973	58.279
Wierzytelności nabyte	13.372	55.773
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	601	2.506
Zobowiązania finansowe:	7.694	32.090
Wyemitowane obligacje	7.527	31.392
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe	167	698
Wierzytelności nabyte – wartość godziwa bilansowa	866.453	611.111

Na koniec 2017 roku przeprowadziliśmy analizę wrażliwości naszych głównych pozycji bilansowych na ryzyko walutowe przy założeniu, że kurs EUR/PLN uległby zmianie o 10%.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	Wartość pozycji na 31.12.2017	Wzrost kursu EUR o 10%	Spadek kursu EUR o 10%
Wierzytelności nabyte	55.773	5.577	(5.577)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.506	251	(251)
Wyemitowane obligacje	31.392	(3.139)	3.139
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	698	(70)	70
Wpływ przed opodatkowaniem		2.619	(2.619)
Podatek (19%)		590	(590)
Wpływ po opodatkowaniu		3.209	(3.209)

Przy założeniu, że kurs EUR/PLN odpowiednio wzrósłby lub spadłby o 10% na dzień 31.12.2017 nasze kapitały byłyby odpowiednio wyższe lub niższe o 3,2 mln zł.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych rozpatrywane jest przez nas z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne oraz na wartość godziwą. Głównymi naszymi ekspozycjami narażonymi na ryzyko stopy procentowej z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne są: środki pieniężne (depozyty bankowe) oraz zobowiązania finansowe odsetkowe. Główną pozycją narażoną na ryzyko stopy procentowej z punktu widzenia wpływu na wartość godziwą są wierzytelności nabyte.

W przypadku środków pieniężnych nie zabezpieczamy się w szczególności sposobem przed ryzykiem stóp procentowych, gdyż korzystamy głównie z krótkoterminowych depozytów o terminie zapadalności poniżej 3 miesięcy. Nie lokujemy środków pieniężnych w celach inwestycyjnych, ale wyłącznie w celu zwiększenia efektywności zarządzania płynnością, wobec czego zmiana bazowych stóp procentowych nie ma istotnego wpływu na nasze wyniki finansowe. 11% wartości naszych zobowiązań finansowych nie jest wrażliwa

na zmiany stóp procentowych, gdyż odsetki za korzystanie z pożyczonego kapitału naliczane są w oparciu o stałe stopy procentowe. Na bieżąco monitorujemy jednak sytuację rynkową i przesłanki wzrostu rynkowych stóp procentowych. Podpisaliśmy także odpowiednie umowy z bankami, które pozwolą nam w każdej chwili zawrzeć transakcje zabezpieczające istotną część pozostałej ekspozycji.

Na koniec 2017 roku dokonaliśmy analizy wrażliwości powyższych instrumentów finansowych na zmiany stopy procentowej. Analiza wrażliwości wierzytelności została zaprezentowana w nocie 5.20.4, natomiast poniżej zaprezentowaliśmy analizę wrażliwości dla środków pieniężnych i zobowiązań finansowych odsetkowych. Jako wartość podatną na ryzyko przyjęliśmy wartość bilansową poszczególnych pozycji. Z analizy zostały wyłączone zobowiązania finansowe odsetkowe o stałej stopie procentowej, które nie są wrażliwe na zmiany stóp procentowych.

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych	Wartość bilansowa na 31.12.2017	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:	91.208	912	(912)
z tego uwzględnione do opodatkowania	44.949	449	(449)
Zobowiązania finansowe odsetkowe (zmienna stawka WIBOR)	678.245	(6.782)	6.782
z tego uwzględnione do opodatkowania	592.740	(5.927)	5.927
Wpływ przed opodatkowaniem		(5.870)	5.870
Podatek (19%)		1.041	(1.041)
Wpływ po opodatkowaniu		(4.829)	4.829

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych	Wartość bilansowa na 31.12.2016	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:	22.045	220	(220)
z tego uwzględnione do opodatkowania	11.240	112	(112)
Zobowiązania finansowe odsetkowe (zmienna stawka WIBOR)	417.466	(4.175)	4.175
z tego uwzględnione do opodatkowania	338.839	(3.388)	3.388
Wpływ przed opodatkowaniem		(3.955)	3.955
Podatek (19%)		622	(622)
Wpływ po opodatkowaniu		(3.333)	3.333

W 2017 roku wysokość naszego zysku netto i kapitałów własnych uległaby zmianom odpowiednio o 4,8 mln zł w przypadku, gdyby stopy procentowe służące do wyceny depozytów bankowych i zobowiązań finansowych były odpowiednio wyższe/nizsze o 1 pp.

Inne ryzyko

Ekspozycją narażoną na ryzyko rynkowe jest również inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso. Poczyniona inwestycja ma charakter długoterminowy. W przypadku zapotrzebowania na środki pieniężne i zmiany decyzji związanej z jej realizacją, szybkie upłynienie tych aktywów może być utrudnione.

5.21.2. Ryzyko płynności

Ekspozycjami najbardziej narażonymi na ryzyko płynności są zaciągnięte przez nas zobowiązania finansowe w formie emisji obligacji, które wykorzystywane są jako źródło finansowania nabycia pakietów wierzytelności. Do tej pory inwestycje w wierzytelności gwarantowały stabilny wzrost wartości i jednocześnie pozwalały na okresową realizację części zaangażowanych środków pieniężnych w celu spłaty zobowiązań, dalszych reinwestycji oraz wsparcia wydatków operacyjnych lub inwestycji infrastrukturalnych.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez nas w sposób racjonalny i umożliwiający terminową obsługę zobowiązań finansowych zaciągniętych na ich finansowanie. Przed dokonaniem inwestycji szczegółowo szacujemy spodziewane wpływy i wydatki z nią związane, dostosowując do nich terminy i kwoty spłaty zobowiązań. Na bieżąco zarządzamy także wierzytelnościami co istotnie ułatwia proces planowania i kontroli przepływów.

Poniżej przedstawiliśmy strukturę wymagalności zobowiązań finansowych:

Stan na dzień 31.12.2017	Wartość bilansowa	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne wynikające z umów w okresie				
			0 – 3 miesiące	3 – 6 miesięcy	6 – 12 miesięcy	1 – 3 lata	3 – 5 lat
Zobowiązania z tyt. obligacji	644.760	740.552	28.656	53.278	71.745	286.534	300.339
Zobowiązania z tyt. pożyczek	31.505	32.047	272	31.775	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów	82.990	87.699	40.098	3.156	6.232	23.747	14.466
Zobowiązania z tyt. leasingu fin.	760	800	72	72	143	467	46
Zobowiązania handlowe	46.194	46.194	46.194	0	0	0	0
Razem	806.209	907.292	115.292	88.281	78.120	310.748	314.851

Stan na dzień 31.12.2016	Wartość bilansowa	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne wynikające z umów w okresie				
			0 – 3 miesiące	3 – 6 miesięcy	6 – 12 miesięcy	1 – 3 lata	3 – 5 lat
Zobowiązania z tyt. obligacji	418.563	488.383	16.230	5.172	11.110	190.834	265.037
Zobowiązania z tyt. pożyczek	36.503	36.734	36.734	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów	47.978	51.732	2.102	2.807	5.560	30.861	10.402
Zobowiązania z tyt. leasingu fin.	905	961	67	67	133	617	77
Zobowiązania handlowe	34.370	34.370	19.553	14.817	0	0	0
Razem	538.319	612.180	74.686	22.863	16.803	222.312	275.516

Nie zakładamy problemów ze spłatą zobowiązań. Regulujemy je zgodnie z terminami płatności. W przypadku naruszenia przez nas warunków zaciągniętych zobowiązań odsetkowych wierzycielom może przysługiwać prawo do żądania przedterminowej spłaty, co mogłoby negatywnie wpłynąć na naszą płynność finansową. W celu ograniczenia tego ryzyka na bieżąco analizujemy

wskaźniki zadłużenia oraz realizujemy strategię inwestycyjną pozwalającą na utrzymywanie w przyszłości wskaźników na bezpiecznych poziomach.

→ Więcej informacji na temat płynności finansowej (w tym analiza luki płynności) znajduje się w nocie 2.3.7 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy kapitałowej i Spółki BEST S.A. w 2017 roku.

5.21.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi ekspozycjami narażonymi na ryzyko kredytowe w naszej działalności są: certyfikaty inwestycyjne, wierzytelności nabyte oraz inwestycja w jednostkę stowarzyszoną. Mimo istotnej wartości pozycji środków pieniężnych uznajemy, że nie są one istotnie narażone na ryzyko kredytowe. Powodem jest fakt, że utrzymujemy i lokujemy swoje środki pieniężne głównie na rachunkach i depozytach w Polsce.

Głównymi czynnikami ryzyka dla nabywcy pakietów wierzytelności, a pośrednio dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych są przede wszystkim:

- błędna wycena pakietów wierzytelności, pomimo dołożenia wszelkich starań w tym zakresie,
- pogorszenie się sytuacji gospodarczej i niewypłacalność dłużników,
- brak pewności co do przyszłej wartości wierzytelności,
- mała płynność certyfikatów inwestycyjnych oraz lokat funduszu,
- ryzyka związane z otoczeniem funduszu (prawne, gospodarcze itd.).

Mamy możliwość dokonania oceny wartości portfeli wierzytelności jeszcze przed ich zakupem, co ogranicza ryzyko inwestycji w te aktywa. Kontrolujemy też efektywność całego procesu obsługi portfeli, w tym w szczególności w przypadku wierzytelności polskich sami obsługujemy cały proces, a w przypadku wierzytelności włoskich obsługę powierzyliśmy kilku wyspecjalizowanym na tym rynku podmiotom. W związku z faktem, że inwestujemy środki w certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym może okazać się, że w przypadku zapotrzebowania na środki pieniężne upłynnienie tych aktywów może być utrudnione. Dodatkowo ze względu na jednorodność inwestycji istnieje możliwość koncentracji ryzyka. Ze względu na rozproszenie wierzytelności stanowiących nasze lokaty ryzyko koncentracji jest znacznie ograniczone.

Ekspozycje aktywów finansowych narażone na koncentrację ryzyka:

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Udział w jednostkach współkontrolowanych – certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	100.981	111.951
Wierzytelności nabyte	866.453	611.111
Razem	967.434	723.062
suma bilansowa	1.245.918	904.865
% udział aktywów w sumie bilansowej	78%	80%

Pogorszenie sytuacji gospodarczej skutkuje pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników. Takie zdarzenia mają negatywny wpływ na możliwość regulowania zobowiązań finansowych przez osoby fizyczne oraz przedsiębiorstwa. Powoduje to zmniejszenie wpływów z wierzytelności i w konsekwencji zmniejszenie wartości nabytych certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko kredytowe pośrednio dotyczy również inwestycji w Kredyt Inkaso ze względu na charakter działalności prowadzonej przez ten podmiot, tzn. inwestycje w pakiety wierzytelności.

5.22. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI (w tys. zł)

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

Wynagrodzenia członków Zarządów BEST i Towarzystwa określa Komitet ds. wynagrodzeń Rady Nadzorczej, w zależności od zakresu odpowiedzialności i trendów rynkowych. W latach 2017 i 2016 łączne wynagrodzenia członków Zarządów i członków Rad Nadzorczych przedstawiały się następująco:

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Wynagrodzenia bieżące	3.975	3.658
Wycena programów motywacyjnych dla członków Zarządu Emitenta	2.527	2.492
Razem	6.502	6.150

Wynagrodzenia bieżące osób wchodzących w skład Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy BEST:

	Wynagrodzenia za 2017 rok	Wynagrodzenia za 2016 rok
Zarząd:		
BEST	2.732	2.499
Towarzystwo	938	819
BEST Nieruchomości	49	38
Actinium	0	6
Gamex	n.d.	8
Actinium Inwestycje	n.d.	2
Rada Nadzorcza:		
BEST	188	230
Towarzystwo	68	56

Poza wynagrodzeniami bieżącymi, w związku z realizacją KPI za 2016 rok, w ramach programu motywacyjnego Członkowie Zarządu BEST objęli łącznie 216 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C, które uprawniają do objęcia akcji BEST za cenę emisyjną równą 13,40 zł/akcję oraz 36 tys. sztuk akcji fantomowych. Prawa z akcji fantomowych zostały wykonane w grudniu 2017 roku poprzez wypłatę świadczeń pieniężnych w wysokości 1.122 tys. zł.

W grudniu uprawnieni Członkowie Zarządu BEST objęli również akcje BEST serii C w wyniku realizacji warrantów subskrypcyjnych serii A przyznanych w 2016 roku.

→ Szczegółowe informacje na temat programów motywacyjnych zostały ujawnione w nocie 5.14.

5.22.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach

W styczniu 2017 roku BEST zawarł z Prezesem Zarządu umowę pożyczki o wartości 3 mln zł, terminie spłaty do 31 marca 2017 roku i oprocentowaniu 3% w skali roku. Do końca pierwszego kwartału 2017 roku BEST spłacił zobowiązanie, a łączna wartość odsetek należnych i zapłaconych za ten okres wyniosła 19 tys. zł.

W marcu 2017 roku BEST zawarł aneksy do umów pożyczek z Prezesem Zarządu BEST i Wiceprezesem Zarządu BEST o łącznej wartości 36,5 mln zł dotyczące przedłużenia terminu ich spłaty do końca 2017 roku. W grudniu 2017 roku spłaciliśmy część pożyczek w wysokości 5 mln zł, a spłatę pozostałej kwoty przedłużyliśmy do 30 czerwca 2018 roku. Wartość odsetek należnych i zapłaconych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku z tytułu tych pożyczek wyniosła 1,3 mln zł. Wartość pożyczek do spłaty wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 31,5 mln zł.

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu, do których zostały skierowane programy motywacyjne, w związku z realizacją KPI za 2016 rok, przyjęli oferty nabycia łącznie 216 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B i C oraz 36 tys. akcji fantomowych. We wrześniu 2017 roku uprawnieni Członkowie Zarządu BEST wykonali również uprawnienia przysługujące z przyznanych w 2016 roku warrantów subskrypcyjnych serii A, obejmując łącznie 108 tys. sztuk akcji BEST serii C. W grudniu 2017 roku akcje te zostały zapisane na rachunkach osób uprawnionych. W tym samym miesiącu, w ramach realizacji uprawnień z otrzymanych akcji fantomowych, dokonano wypłaty świadczeń z tego tytułu w wysokości 1,1 mln zł łącznie.

→ Szczegółowe informacje związane z objęciem warrantów i akcji fantomowych znajdują się w nocie 5.14

5.22.3. 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

współkontrolowanym BEST III NSFIZ oraz z jednostką stowarzyszoną Kredyt Inkaso i zostały przedstawione poniżej:

Transakcje z BEST III NSFIZ:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	13.257	15.351
pozostałe podmioty z Grupy	1.605	1.626
Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych:		
pozostałe podmioty z Grupy	32.156	23.586

Nierozliczone salda rozrachunków z BEST III NSFIZ:

	Nierozliczone salda na 31.12.2017	Nierozliczone salda na 31.12.2016
Zobowiązania:		
BEST (jednostka dominująca)	0	0
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	3	0
pozostałe podmioty z Grupy	2.882	2.999

Nierozliczone salda rozrachunków z Kredyt Inkaso:

	Nierozliczone salda na 31.12.2017	Nierozliczone salda na 31.12.2016
Należności:		
BEST (jednostka dominująca) - z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	187	187

5.23. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

(w tys. zł)

Wynagrodzenie za:	Należne lub wypłacone za rok 2017	Należne lub wypłacone za rok 2016
badanie rocznych sprawozdań finansowych	114	197
inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	317	147

5.24. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji BEST zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy do 10 marca 2020 roku

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

5.25. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Na początku 2018 roku, w ramach naszego drugiego publicznego programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 350 mln zł, przydzieliliśmy inwestorom obligacje serii T2 o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł. Są to obligacje 5-letnie o zmiennym oprocentowaniu równym stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 3,5%. Razem z emisją z grudnia 2017 roku w ramach programu uplasowaliśmy już obligacje o wartości 85,8 mln zł. W 2018 roku możemy, w ramach tego programu, wyemitować jeszcze

obligacje o wartości 264,2 mln zł. Zdarzenia, o których mowa powyżej, związane są z długofalowym planem finansowym całej Grupy dotyczącym pozyskiwania nowych pakietów wierzycielności.

W styczniu 2018 roku przeprowadziliśmy także wykup obligacji serii C o wartości nominalnej 20 mln zł, wyemitowanych przez BEST II NSFIZ.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 22 marca 2018 roku.



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.



Barbara Budziks
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, 81-537 GDYNIA

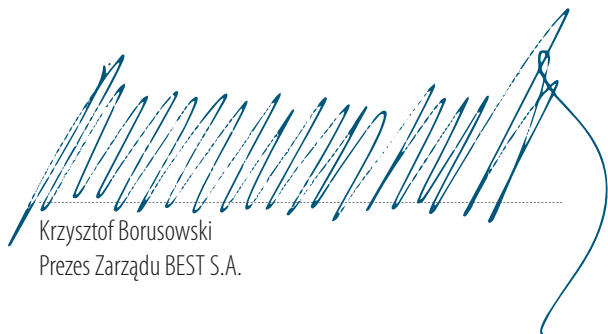
Tel. +49 58 769 92 99

www.best.com.pl

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2017 rok oraz porównywalny okres sprawozdawczy sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy kapitałowej BEST S.A. oraz jej wynik finansowy.


Ponadto Zarząd BEST S.A. oświadcza, że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy kapitałowej i Spółki BEST S.A. w 2017 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy kapitałowej BEST S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



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.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.



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.