



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 ROKU

GDYNIA, DNIA 12 SIERPNI 2014 ROKU

NINIEJSZE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 ROKU ZAWIERA:

1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	4
3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
5.	INFORMACJA DODATKOWA	7
5.1.	Informacje o Spółce	7
5.2.	Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego	7
5.3.	Władze Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	9
5.4.	Korekty błędów poprzednich okresów	9
5.5.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności BEST w prezentowanym okresie	9
5.6.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	9
5.7.	Wybrane dane objaśniające do pozycji aktywów, zobowiązań, kapitałów, wyniku finansowego netto oraz wybrane dane szacunkowe ..	10
5.7.1.	Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	10
5.7.2.	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11
5.7.3.	Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	11
5.7.4.	Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	11
5.7.5.	Inwestycje długoterminowe	12
5.7.6.	Należności długoterminowe	14
5.7.7.	Należności krótkoterminowe	14
5.7.8.	Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych	15
5.7.9.	Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych	15
5.7.10.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	15
5.7.11.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16
5.7.12.	Podatek dochodowy	16
5.7.13.	Zysk przypadający na jedną akcję	17
5.8.	Transakcje między podmiotami powiązаныmi	17
5.8.1.	Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST	17
5.8.2.	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach	18
5.8.3.	Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi	18
5.8.4.	Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązаныmi	18
5.9.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	19
5.10.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	20
5.11.	Informacje o zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieuwzględnionych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe BEST	20
5.12.	Skutki zmian w strukturze BEST, w tym połączenie jednostek, objęcie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacja i zaniechanie działalności	20
5.13.	Wartość godziwa instrumentów finansowych	20
5.13.1.	Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej	20
5.13.2.	Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej	21
5.14.	Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych i ich zmian, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	21
5.15.	Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2014 roku	22

1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku

	Nota	30.06.2014 w tys. zł	31.12.2013 w tys. zł
AKTYWA			
Aktywa trwałe		189.207	169.309
Wartości niematerialne		2.820	940
Rzeczowe aktywa trwałe		7.349	8.143
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.7.3	6.838	6.958
Inwestycje długoterminowe	5.7.5	171.833	152.860
w tym nieruchomości inwestycyjne	5.7.5.3	4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.7.6	154	82
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		213	326
Aktywa obrotowe		64.402	23.366
Zapasy		15	35
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		0	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.7.7	5.275	6.753
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		58.295	16.086
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		817	442
Suma aktywów		253.609	192.675
PASYWA			
Kapitał własny		98.076	88.113
Kapitał akcyjny		23.512	23.512
Akcje własne		(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy		33.236	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny		60.107	52.042
Kapitał rezerwowy		266	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	2.584
Zysk (strata) netto		1.898	5.439
Zobowiązania długoterminowe		132.235	85.026
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.7.10	108.813	63.817
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.7.4	23.328	21.114
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.7.8	90	90
Przychody przyszłych okresów		4	5
Zobowiązania krótkoterminowe		23.298	19.536
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.7.10	19.535	13.765
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.7.11	2.833	4.845
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.7.8	771	464
Pozostałe rezerwy	5.7.9	157	460
Przychody przyszłych okresów		2	2
Suma pasywów		253.609	192.675

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku
(wariant porównawczy)

	Nota	01.01.2014 30.06.2014 w tys. zł	01.04.2014 30.06.2014 w tys. zł	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł	01.04.2013 30.06.2013 w tys. zł*
Przychody ze sprzedaży		20.154	11.502	20.025	12.411
- w tym przychody ze sprzedaży certyfikatów		1.702	1.702	5.117	5.117
Koszty działalności operacyjnej		14.430	7.750	17.566	11.525
Amortyzacja		1.154	616	848	438
Zużycie materiałów i energii		425	198	354	179
Usługi obce		2.449	1.219	2.303	1.193
Podatki i opłaty		562	300	602	335
Wynagrodzenia		7.350	3.772	6.839	3.481
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników		1.696	950	1.308	662
Pozostałe, w tym:		794	695	5.312	5.237
- wartość nabycia sprzedanych certyfikatów		589	589	5.140	5.140
Zysk (strata) na sprzedaży		5.724	3.752	2.459	886
Pozostałe przychody operacyjne		142	66	125	77
Pozostałe koszty operacyjne		49	25	68	16
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		5.817	3.793	2.516	947
Przychody finansowe		611	467	870	739
Koszty finansowe		4.088	2.233	4.009	2.009
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2.340	2.027	(623)	(323)
Podatek dochodowy		442	368	(152)	(108)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1.898	1.659	(471)	(215)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0	0	0
Zysk (strata) netto		1.898	1.659	(471)	(215)
Pozostałe składniki pełnego dochodu	5.7.1	8.065	4.787	5.174	2.339
- które mogą być przeniesione do wyniku		8.065	4.787	5.174	2.339
- które nie zostaną przeniesione do wyniku		0	0	0	0
Pełny dochód (strata) netto		9.963	6.446	4.703	2.124
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej					
Zwykły	5.7.13	0,37	0,32	(0,09)	(0,04)
Rozwodniony	5.7.13	0,36	0,32	(0,09)	(0,04)

*dane nie podlegały przeglądowi

3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku

	01.01.2014 30.06.2014 w tys. zł	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.340	(623)
Korekty o pozycje:	6.320	1.566
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	1.154	848
Odsetki i udziały w zyskach	3.839	3.566
Wynik na działalności inwestycyjnej	(2)	(223)
Zmiana stanu rezerw	4	308
Zmiana stanu zapasów	20	(5)
Zmiana stanu należności	1.406	(1.529)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(428)	(40)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(262)	(255)
Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne	589	(1.329)
Pozostałe pozycje netto	0	224
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	8.660	942
Zapłacony podatek dochodowy	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	8.660	942
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	1	1
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	242	141
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(3.824)	(1.135)
Nabycie aktywów finansowych	(9.605)	(53)
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	51	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13.135)	(1.046)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	61.000	24.592
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych i pożyczek	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(10.000)	(18.000)
Spłata kredytów bankowych	(54)	(17)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(105)	(104)
Zapłacone prowizje, odsetki i inne wydatki od zobowiązań finansowych	(4.157)	(4.012)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	46.684	2.459
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	42.209	2.355
Środki pieniężne na początek okresu	16.086	2.876
Środki pieniężne na koniec okresu	58.295	5.231
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku

	01.01.2014 30.06.2014 w tys. zł	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	88.113	73.828
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	88.113	73.828
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	23.512
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału akcyjnego	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	23.512	23.512
Akcje własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
(Zwiększenie) zmniejszenie akcji własnych	0	0
Akcje własne na koniec okresu	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	25.213	25.213
Zwiększenie – przeniesienie zysku z lat ubiegłych	8.023	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	33.236	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	52.042	46.986
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	11.038	6.309
Wyłączenie z ksiąg aktywów finansowych	(1.081)	80
Zysk (strata) z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych	0	0
Odroczony podatek dochodowy	(1.892)	(1.215)
Zysk (strata) z tytułu aportu aktywów finansowych	0	(3.790)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	60.107	48.370
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	266	266
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału rezerwowego	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	266	266
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na początek okresu	8.023	(1.206)
(Zmniejszenie) – przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	(8.023)	0
Pokrycie straty	0	0
Zwiększenie – aport aktywów finansowych	0	3.790
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	0	2.584
Wynik finansowy bieżącego okresu	1.898	(471)
Kapitał własny na koniec okresu	98.076	78.531

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego BEST S.A. za pierwsze półrocze 2014 roku

5.1. Informacje o Spółce

BEST S.A. („BEST”, „Emitent”, „Spółka”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku pod nazwą BEST Przedsiębiorstwo Handlowe Spółka Akcyjna. Siedziba BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158. BEST ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP 585-00-11-412. Akcje Emitenta są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku urzędowym w systemie jednolitym.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności,
- inwestowanie w portfele wierzytelności.

5.2. Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

BEST sporządza sprawozdania finansowe wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej zwanych dalej „MSSF”.

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” oraz MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później.

Przyjęcie powyższych zmian nie miało znaczącego wpływu na politykę rachunkowości BEST, ani na prezentację danych w sprawozdaniach finansowych.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską lub nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku i później,
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” i MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowego terminu zatwierdzenia,
- Zmiany do MSSF 2010 – 2012 - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2011 – 2013 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MRS 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później, z możliwością stosowania najpóźniej od 1 stycznia 2015 roku (zatwierdzone przez Unię Europejską).

Powyższe zmiany są obecnie analizowane przez BEST pod kątem ich wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.

Niniejsze sprawozdanie jest skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym i jest sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W 2014 roku Spółka zweryfikowała zasady rachunkowości w zakresie wyceny inwestycji w postaci udziałów, akcji i wkładów w jednostkach zależnych przyjmując zasadę wyceny według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące ich wartość, wobec dotychczas stosowanej zasady wyceny do wartości godziwej. Powyższa zmiana nie miała wpływu na wycenę udziałów, akcji i wkładów w jednostkach zależnych i nie spowodowała zmiany wartości aktywów, aktywów netto i wyniku finansowego Spółki. Poza powyższą zmianą, przy sporządzaniu niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stosowano te same zasady rachunkowości, co w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok opublikowanym w dniu 17 kwietnia 2014 roku.

Niniejsze sprawozdanie obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz dane za porównywalne okresy sprawozdawcze. Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w oparciu o następujące zasady wyceny:

- według wartości godziwej dla: posiadanych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży (certyfikatów inwestycyjnych), nieruchomości inwestycyjnych, rezerw na świadczenia pracownicze oraz programu opcji pracowniczych,
- według zamortyzowanego kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości dla: pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych,
- według kosztu historycznego dla: aktywów i zobowiązań niefinansowych.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą się różnić od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysiąca złotych.

Walutą sprawozdania jest polski złoty, ze względu na fakt, że 100% przychodów BEST wyrażonych jest w tej walucie.

W opinii Zarządu BEST nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Spółki wobec czego niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

5.3. Władze Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

W pierwszym półroczu 2014 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

- | | | |
|----|----------------------|--------------------|
| 1. | Krzysztof Borusowski | Prezes Zarządu |
| 2. | Marek Kucner | Wiceprezes Zarządu |
| 3. | Barbara Rudziks | Członek Zarządu |

W pierwszym półroczu 2014 roku z ubiegania się o wybór do Rady Nadzorczej na następną kadencję zrezygnowali: p. dr Bernd Holzapfel oraz p. Bartosz Krużewski. W dniu 18 czerwca 2014 roku w skład Rady Nadzorczej zostali powołani nowi członkowie: p. prof. Pasquale Policastro i p. prof. Dariusz Filar oraz pozostali członkowie Rady Nadzorczej – na kolejną kadencję. W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

- | | | |
|----|---------------------------|--|
| 1. | Sławomir Lachowski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. | Katarzyna Borusowska | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. | prof. Leszek Pawłowicz | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. | Patrycja Kucner | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. | prof. Pasquale Policastro | Członek Rady Nadzorczej (nowy członek) |
| 6. | prof. Dariusz Filar | Członek Rady Nadzorczej (nowy członek) |

5.4. Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano korekt dotyczących poprzednich okresów, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

5.5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności BEST w prezentowanym okresie

Działalność Spółki nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

5.6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013	różnica wartości
Przychody operacyjne, w tym:	20.154	20.025	129
przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	1.702	5.117	(3.415)
przychody z zarządzania wierzytelnościami funduszy	16.546	13.709	2.837
przychody z windykacji wierzytelności na zlecenie	1.623	793	830
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	14.430	17.566	(3.136)
wartość nabycia sprzedanych certyfikatów	589	5.140	(4.551)
inne koszty operacyjne	13.841	12.426	1.415
Zysk na sprzedaży, w tym:	5.724	2.459	3.265
wynik na sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	1.113	(23)	1.136
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.340	(623)	2.963
Podatek dochodowy	442	(152)	594
Wynik netto	1.898	(471)	2.369
Efektywna stawka podatkowa	19%	24%	-
Pozostałe składniki pełnego dochodu	8.065	5.174	2.891
Pełny dochód netto	9.963	4.703	5.260

W pierwszym półroczu 2014 roku BEST osiągnął zysk na sprzedaży w wysokości 5.724 tys. zł. czyli o 133% więcej, niż w analogicznym okresie 2013 roku. Wzrost ten pochodzi z dwóch źródeł: umorzenia posiadanych certyfikatów inwestycyjnych oraz lepszego wyniku na zarządzaniu wierzytelnościami. O ile w pierwszym półroczu 2013 roku wynik Spółki na umorzonych certyfikatach był w granicach zera, to w tym roku osiągnięty zysk wyniósł 1.113 tys. zł. Z kolei w obszarze zarządzania wierzytelnościami, zarówno funduszowymi jak i na zlecenie, w pierwszym półroczu 2014 roku przychody były o 3.667 tys. zł. wyższe (tj. 25%) podczas gdy koszty wzrosły o 1.415 tys. zł. (tj. 11%). W efekcie Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1.898 tys. zł. w porównaniu do straty netto w wysokości 471 tys. zł sprzed roku. Pozostałe składniki pełnego dochodu, czyli posiadane certyfikaty inwestycyjne, również przyczyniły się w pierwszym półroczu 2014 roku do poprawy wyników. Przyrost ich wartości wyniósł w tym czasie 8.065 tys. zł. i był o 2.891 tys. zł. większy niż rok temu. W efekcie, pełny dochód netto BEST w pierwszym półroczu 2014 roku był ponad dwa razy wyższy, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku i osiągnął poziom prawie 10 mln zł.

W pierwszym półroczu 2014 roku efektywna stawka podatkowa wyniosła 19% i równa się ustawowej stawce podatku dochodowego obowiązującej w Polsce. Wyższa efektywna stawka podatkowa w analogicznym okresie ubiegłego roku była wynikiem większego udziału różnic stałych w wartości wyniku przed opodatkowaniem, w tym przede wszystkim z tytułu ujęcia nieopodatkowanej dywidendy należnej BEST od Towarzystwa w wysokości 289 tys. zł.

5.7. Wybrane dane objaśniające do pozycji aktywów, zobowiązań, kapitałów, wyniku finansowego netto oraz wybrane dane szacunkowe

5.7.1. Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto

(w tys. zł)

	01.01.2014 30.06.2014	01.04.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013	01.04.2013 30.06.2013
Pozostałe składniki, które mogą być przeniesione do wyniku:	8.065	4.043	5.174	2.339
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9.957	4.991	6.389	2.889
Podatek dochodowy odroczone od składników, które mogą być przeniesione do wyniku	(1.892)	(948)	(1.215)	(550)
Pozostałe składniki, które nie zostaną przeniesione do wyniku:	0	0	0	0
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	8.065	4.043	5.174	2.339

5.7.2. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W pierwszym półroczu 2014 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o wartości 1.340 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2013 roku odpowiednio o wartości 1.299 tys. zł.

5.7.3. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejściowa ujemna wartości				Razem
		rezerw	należności	zobowiązań finansowych, z wyłączeniem handlowych	pozostałych zobowiązań	
Stan na 01.01.2014	6.655	193	20	0	90	6.958
Zwiększenia	320	112	50	0	328	810
Zmniejszenia	445	111	61	0	313	930
Stan na 30.06.2014	6.530	194	9	0	105	6.838
Stan na 01.01.2013	522	179	16	0	79	796
Zwiększenia	6.133	268	137	197	604	7.339
Zmniejszenia	0	254	133	197	593	1.177
Stan na 31.12.2013	6.655	193	20	0	90	6.958

5.7.4. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica przejściowa dodatnia wartości					Razem
	środków trwałych i wartości niematerialnych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	aktywów finansowych	zobowiązań finansowych i finansowanych nimi aktywów	
Stan na 01.01.2014	268	5	260	20.457	124	21.114
Zwiększenia	231	47	0	2.244	317	2.839
Zmniejszenia	0	33	0	352	240	625
Stan na 30.06.2014	499	19	260	22.349	201	23.328
Stan na 01.01.2013	244	1	218	11.023	149	11.635
Zwiększenia	30	44	42	11.764	501	12.381
Zmniejszenia	6	40	0	2.330	526	2.902
Stan na 31.12.2013	268	5	260	20.457	124	21.114

5.7.5. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Udziały, wkłady i akcje	54.961	45.355
Certyfikaty inwestycyjne	112.762	103.395
Nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Razem	171.833	152.860

5.7.5.1. Udziały, wkłady i akcje w jednostkach zależnych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
BEST TFI S.A.	1.712	1.712
BEST Nieruchomości Sp. z o.o.	101	101
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k.	48	43
BEST Capital (CY) Ltd	53.099	43.498
Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji	1	1
Razem	54.961	45.355

Nazwa podmiotu	Stan na dzień 30.06.2014		Stan na dzień 31.12.2013	
	Ilość posiadanych udziałów /akcji (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość posiadanych udziałów /akcji (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów
BEST TFI S.A.	1.700.000	100%	1.700.000	100%
BEST Nieruchomości Sp. z o.o.	200	100%	200	100%
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k.	n.d.	90%	n.d.	90%
BEST Capital (CY) Ltd	70.000	100%	60.000	100%
Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji	100	100%	100	100%

W dniu 15 stycznia 2014 roku BEST objął 10 tys. sztuk udziałów w BEST Capital (CY) Ltd o wartości emisyjnej 9.600 tys. zł za wkład pieniężny.

W okresie objętym sprawozdaniem Emitent wniósł wkład do Kancelarii w wysokości 5 tys. zł, w związku ze zmianą struktury wspólników dokonaną w 2013 roku.

5.7.5.2. Certyfikaty inwestycyjne

(w tys. zł)

W dniu 30 czerwca 2014 roku BEST III NSFIZ wykupił od BEST 589 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B. Ogółem przychody Spółki z tytułu wykupu certyfikatów wyniosły 1.702 tys. zł, a po uwzględnieniu kosztów nabycia certyfikatów wynik na tej operacji wyniósł 1.113 tys. zł.

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Certyfikaty inwestycyjne wg ceny nabycia, w tym:	38.552	39.141
- BEST II NSFIZ	4.226	4.226
- BEST III NSFIZ	34.326	34.915
Wzrost wartości, w tym:	74.210	64.254
- BEST II NSFIZ	8.611	8.998
- BEST III NSFIZ	65.599	55.256
Razem, w tym:	112.762	103.395
- BEST II NSFIZ	12.837	13.224
- BEST III NSFIZ	99.925	90.171

Wyłącznym przedmiotem działalności funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty posiada Spółka jest lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

Nazwa podmiotu	Ilość posiadanych certyfikatów (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów
BEST II NSFIZ	3.971.000	12,97 %
BEST III NSFIZ	34.326.156	50,00 %

BEST II NSFIZ został utworzony w 2008 roku. Fundusz ten jest zarządzany i reprezentowany przez BEST TFI S.A. i jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 368.

BEST III NSFIZ został utworzony w 2011 roku. Fundusz ten jest zarządzany i reprezentowany przez BEST TFI S.A. i jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 623.

5.7.5.3. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.742	2.742
korekta wyceny do wartości godziwej	1.368	1.368
Razem	4.110	4.110

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi prawa użytkownika wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa położone we Wrocławiu przy ulicy Gnieźnieńskiej. W pierwszym półroczu 2014 roku wartość nieruchomości nie uległa zmianie w stosunku do danych ujętych w ostatnim rocznym sprawozdaniu.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka uzyskała przychody z najmu gruntów w wysokości 12 tys. zł. Ogółem koszty związane z nieruchomością w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosły 88 tys. zł w stosunku do 89 tys. zł poniesionych w pierwszym półroczu 2013 roku (głównie opłata z tytułu wieczystego użytkowania i podatek od nieruchomości).

5.7.6. Należności długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Wartość nominalna wpłaconych kaucji*	165	87
Dyskonto	(11)	(5)
Razem	154	82

*kaucje gwarancyjne do umowy najmu i dzierżawy powierzchni budynków biurowych

5.7.7. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług	3.325	3.116
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	17	8
Należności dochodzone na drodze sądowej	25	26
Należności z tytułu sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	1.702	3.524
Pozostałe	264	137
Razem należności brutto	5.333	6.811
minus odpisy aktualizujące	(58)	(58)
Razem	5.275	6.753

5.7.7.1. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013
Stan na początek okresu	58	120
Zwiększenia	1	0
w ciężar kosztów operacyjnych	0	0
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	1	0
Wykorzystanie	1	60
Zmniejszenia	0	2
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych przychodów operacyjnych	0	2
Stan na koniec okresu	58	58

5.7.8. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2014	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2014
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	91	0	0	0	91
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	463	333	0	26	770
Razem	554	333	0	26	861

	Stan na 01.01.2013	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2013
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	74	17	0	0	91
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	334	394	0	265	463
Razem	408	411	0	265	554

5.7.9. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2014	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2014
Rezerwa na wynagrodzenia	364	0	0	364	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	88	132	0	88	132
Pozostałe rezerwy	8	126	0	109	25
Razem	460	258	0	561	157

	Stan na 01.01.2013	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2013
Rezerwa na wynagrodzenia	0	364	8	0	364
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	88	141	0	141	88
Pozostałe rezerwy	261	490	0	743	8
Razem	207	995	0	884	460

5.7.10. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	124.194	73.263
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	176	280
Zobowiązania z tytułu pożyczek	3.978	3.986
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	0	53
Razem, z tego:	128.348	77.582
- długoterminowe (od 1 do 3 lat)	108.813	63.817
- krótkoterminowe (do 1 roku)	19.535	13.765

Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu emisji i wykupu obligacji w pierwszym półroczu 2014 roku zostały zaprezentowane w notcie 5.9 niniejszego sprawozdania.

5.7.11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	454	2.532
z tego zobowiązania inwestycyjne (z tytułu zakupu aktywów trwałych)	79	1.664
Zobowiązania z tytułu podatków, wynagrodzeń i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	2.172	2.080
Pozostałe zobowiązania	207	233
Razem	2.833	4.845

5.7.12. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
Suma różnic przejściowych, z tego:	2.209	8.584
Różnice przejściowe ujemne	(5)	(28)
powstałe w okresie	(490)	(681)
odwrócone w okresie	485	653
Różnice przejściowe dodatnie	2.214	8.612
powstałe w okresie	2.839	9.521
odwrócone w okresie	(625)	(909)
Zmiana aktywa z tytułu straty podatkowej	125	(7.521)
aktywo rozliczone w okresie	445	0
aktywo utworzone w okresie	(320)	(7.521)
Razem podatek dochodowy odroczony:	2.334	1.063
ujęty w wyniku finansowym	442	(152)
ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	1.892	1.215
Podatek dochodowy bieżący ujęty w wyniku finansowym	0	0
Razem podatek dochodowy, z tego:	2.334	1.063
ujęty w wyniku finansowym	442	(152)
ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	1.892	1.215

5.7.13. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto i liczby akcji, z których można wykonywać prawa udziałowe, tj. wszystkich wyemitowanych akcji za wyjątkiem akcji będących w posiadaniu Emitenta, wg stanu na dzień bilansowy.

	01.01.2014 30.06.2014 w tys. zł	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	1.898	(471)
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	12	10
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	0,37	(0,09)
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	0,36	(0,09)

Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał zakładowy BEST składa się z 5.850.001 sztuk akcji, z tego 650 tys. sztuk akcji znajduje się w posiadaniu BEST, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

Dla celów wyliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję zysk podstawowy korygowany jest o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych.

5.8. Transakcje między podmiotami powiązаныmi

5.8.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST za pierwsze półrocze 2014 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wyniosły odpowiednio:

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
Wynagrodzenia bieżące	678	638
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0
Razem	678	638

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej BEST:

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
Zarząd	626	610
Rada Nadzorcza	52	28
Razem	678	638

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

Nie wystąpiły.

5.8.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

Stan rozrachunków na dzień 30 czerwca 2014 i na 31 grudnia 2013 roku pomiędzy BEST i jednostkami zależnymi:

Wzajemne rozrachunki	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Należności BEST z tytułu:		
dostaw i usług*	831	879
udzielonych pożyczek	-	50
Zobowiązania BEST z tytułu:	40	132
dostaw i usług	35	132
innych rozrachunków	5	-
*wyłączono należności BEST za zarządzanie wierzytelnościami funduszy BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ za pośrednictwem Towarzystwa i zaprezentowano je w wartości transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi		

Transakcje w pierwszym półroczu 2014 roku oraz w analogicznym okresie ubiegłego roku pomiędzy BEST i jednostkami zależnymi:

Wzajemne transakcje	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
Przychody BEST z tytułu:		
dostaw i usług*	5.464	1.127
dywidend i udziałów w zyskach	242	430
Koszty BEST z tytułu:		
dostaw i usług	171	150
obsługi zobowiązań finansowych	-	250
Inne transakcje:		
wpływ należności z tytułu udzielonej pożyczki	50	-
*wyłączono przychody, które uzyskuje BEST za zarządzanie wierzytelnościami funduszy BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ za pośrednictwem Towarzystwa i zaprezentowano je w wartości transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi		

5.8.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Stan rozrachunków na dzień 30 czerwca 2014 i na 31 grudnia 2013 roku pomiędzy BEST i pozostałymi jednostkami powiązanymi:

Wzajemne rozrachunki	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Należności BEST z tytułu:	3.617	5.421
dostaw i usług*	1.915	1.897
- z tego do jednostki współkontrolowanej	1.143	1.157
wykupu certyfikatów od jednostki współkontrolowanej	1.702	3.524
Zobowiązania BEST z tytułu:	20.190	4.044
udzielonych pożyczek	3.978	3.986
emisji obligacji	16.150	-
inne	62	58
*włączono należności BEST za zarządzanie wierzytelnościami funduszy BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ za pośrednictwem Towarzystwa		

Transakcje w pierwszym półroczu 2014 roku oraz w analogicznym okresie ubiegłego roku pomiędzy BEST i pozostałymi jednostkami powiązanymi:

Wzajemne transakcje	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
Przychody BEST z tytułu:		
dostaw i usług*	11.163	10.291
- z tego do jednostki współkontrolowanej	6.937	5.656
wykupu certyfikatów od jednostki współkontrolowanej	1.702	5.117
Koszty BEST z tytułu:		
obsługi zobowiązań finansowych	504	321
wykupu certyfikatów od jednostki współkontrolowanej (cena nabycia)	589	5.140
Inne transakcje:		
nabycie certyfikatów BEST III NSFIZ	-	6.470
wykup obligacji BEST	-	8.000
nabycie obligacji BEST	16.000	-
*włączono należności BEST za zarządzanie wierzytelnościami funduszy BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ za pośrednictwem Towarzystwa		

Podmioty powiązane, nie dokonujące żadnych transakcji ze Spółką to:

- Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze,
- Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze.

5.9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 4 lutego 2014 roku Emitent zrealizował opcję wcześniejszego wykupu obligacji serii E o wartości nominalnej 10 mln zł. W związku z powyższym wygasł też zastaw na posiadanych przez BEST certyfikatach BEST III NSFIZ, stanowiący zabezpieczenie spłaty powyższych obligacji.

W dniu 30 stycznia 2014 roku Emitent wyemitował obligacje serii J o wartości nominalnej 16 mln zł.

W dniu 30 kwietnia 2014 roku Emitent wyemitował obligacje serii K1 o wartości nominalnej 45 mln zł. Emisja została przeprowadzona w oparciu o prospekt emisyjny podstawowy zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 marca 2014 roku. Emisja ta jest pierwszą emisją zrealizowaną przez BEST w ramach publicznego programu emisji obligacji ustanowionego przez Zarząd BEST w dniu 6 lutego 2014 roku.

Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, wartość nominalna wyemitowanych i nie wykupionych obligacji wynosi 125 mln zł.

Seria	Wartość nominalna obligacji (w mln zł)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Notowanie na Catalist
G	39	WIBOR 3M + 4,7pp	kwartalnie	28.11.2012	28.05.2016	publiczna*	tak
H	10	8,98 pp	półrocznie	11.03.2013	11.09.2016	prywatna	nie
I	15	8,98 pp	półrocznie	28.03.2013	28.09.2016	prywatna	tak
J	16	WIBOR 3M + 2,9 pp	kwartalnie	30.01.2014	30.10.2014	prywatna	nie
K1	45	WIBOR 3M + 3,8 pp	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna	tak
Razem	125						

* skierowana wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabył papiery wartościowe za co najmniej 210 tys. zł, co nie wymagało sporządzania prospektu emisyjnego.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii G o wartości nominalnej 39.000 tys. zł zostały zabezpieczone na certyfikatach inwestycyjnych serii C BEST I NSFIZ do maksymalnej sumy zabezpieczenia w wysokości 52.650 tys. zł. W związku z aportem

certyfikatów BEST I NSFIZ w 2013 roku w prawa i obowiązki zastawcy wszedł BEST Capital (CY) z siedzibą na Cyprze. W dniu 12 czerwca 2013 roku zastaw został zarejestrowany w Registrar of Companies na Cyprze.

5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji serii G, H oraz I Emitent zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy. Termin wykupu ostatnich z tych obligacji przypada w dniu 28 września 2016 roku.

5.11. Informacje o zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieuwzględnionych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe BEST

Nie wystąpiły.

5.12. Skutki zmian w strukturze BEST, w tym połączenie jednostek, objęcie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacja i zaniechanie działalności

W dniu 15 stycznia 2014 roku Emitent dokonał objęcia 10 tys. sztuk udziałów BEST Capital o wartości emisyjnej wynoszącej 9,6 mln zł w zamian za wkład pieniężny. Objęcie udziałów nie spowodowało zmian w strukturze BEST.

W okresie objętym sprawozdaniem BEST nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

5.13. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą, zgodnie z MSSF 13, definiuje się jako kwotę, którą można byłoby otrzymać w transakcji sprzedaży składnika aktywów lub zapłacić w transakcji przekazania zobowiązania przeprowadzonej między uczestnikami rynku na dzień wyceny (tzw. cena wyjściowa).

5.13.1. Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe 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).

Spółka posiada instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży i wyceniane według wartości godziwej w postaci certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych.

Ze względu na rodzaj danych źródłowych dostępnych do ustalenia wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych Spółka klasyfikuje te instrumenty finansowe do Kategorii 2.

Kategoria 2	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Certyfikaty inwestycyjne	112.762	103.395

Ze względu na brak wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku, Spółka wycenia certyfikaty inwestycyjne na podstawie wycen aktywów netto funduszy, które je wyemitowały. Fundusze, zgodnie ze statutem, zobligowane są do wyceny aktywów netto co najmniej raz na 3 miesiące, a także na każdy moment wykupu certyfikatów przez inwestorów. Aktywa funduszy zawierają głównie pakiety sekurytyzowanych wierzytelności, których wartości godziwe zostały oszacowane w sytuacji braku wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku. Pakiety te zostały wycenione przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji opartych na wycenie wartości bieżącej przewidywanych przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania w zakładanym okresie obsługi. Z uwagi na przyjętą metodę wyceny występuje ryzyko, iż wyceny pakietów sekurytyzowanych wierzytelności ujęte w sprawozdaniach funduszy mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała przesunięć aktywów lub zobowiązań finansowych pomiędzy poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.

5.13.2. Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej

	Stan na dzień 30.06.2014		Stan na dzień 31.12.2013	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji	127.961	124.194	75.993	73.263

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 (regulowanym lub alternatywnym) oraz obligacji nienotowanych na aktywnym rynku ale o parametrach zbliżonych do tych obligacji została oszacowana jako iloczyn ilości niewykupionych na dzień bilansowy obligacji i kursu transakcyjnego powiększonego o odsetki należne zbywcy. Wartość godziwa pozostałych obligacji została oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych planowanych płatności zmienną stopą procentową ustaloną w warunkach emisji ostatnio wyemitowanych obligacji Spółki, skierowanej do szerokiego grona potencjalnych obligatariuszy.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych są zbliżone do ich wartości godziwych.

5.14. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych i ich zmian, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W dniu 3 listopada 2009 roku Emitent otrzymał wypowiedzenie wysokości opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntu położonego we Wrocławiu. Wysokość opłaty wnoszonej wówczas wynosiła 28 tys. zł, a nowa wysokość zaoferowana przez Prezydenta Wrocławia, która miałaby obowiązywać od 1 stycznia 2010 roku miała wynosić 242 tys. zł rocznie. Emitent uznał, że podwyższenie opłaty jest nieuzasadnione, gdyż operat szacunkowy, w oparciu o który dokonano tego podwyższenia, został sporządzony nierzetelnie, przez co oszacowana w nim wartość gruntu znacznie odbiega od jego wartości rynkowej i skierował sprawę kolejno pod rozstrzygnięcie Samorządowego Kolegium Odwoławczego we Wrocławiu i Sądu Okręgowego we Wrocławiu. Ostatecznie w dniu 28 listopada 2013 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał wyrok ustalający wartość opłaty za użytkowanie wieczyste wskazując w nim


opłatę za 2010 rok w wysokości 56 tys. zł, za 2011 rok – w wysokości 97 tys. zł. a począwszy od 2012 roku - w wysokości 138 tys. rocznie. Prezydent Miasta Wrocławia nie zgodził się z powyższym rozstrzygnięciem i w dniu 3 stycznia 2014 roku złożył apelację od wydanego wyroku, kwestionując sposób ustalenia opłaty za lata 2010 i 2011. W dniu 9 maja 2014 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu oddalił tę apelację w części odnoszącej się do wysokości opłaty. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2014 roku zobowiązanie warunkowe z tego tytułu wygasło.

5.15. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2014 roku

W dniu 6 lutego 2014 roku Zarząd BEST ustanowił publiczny program emisji obligacji o wartości do 300 mln zł i w dniu 30 kwietnia Spółka wyemitowała obligacje o wartości 45 mln zł. Zgodnie z warunkami emisji powyższych obligacji, pozyskane środki zostaną przeznaczone na nabycie, poprzez objęcie certyfikatów inwestycyjnych, portfeli wierzytelności przez BEST.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone w dniu 12 sierpnia 2014 roku.

Zarząd BEST S.A.:


Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.


Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.


Barbara Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:


Anna Rokita
Główny Księgowy BEST S.A.