

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 ROKU

GDYNIA, DNIA 25 SIERPANIA 2014 ROKU

NINIEJSZE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 ROKU ZAWIERA:

1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	3
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU.....	4
3.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
4.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	6
5.	INFORMACJA DODATKOWA.....	7
5.1.	Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji	7
5.2.	Podstawy sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego	8
5.3.	Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji.....	11
5.4.	Korekty błędów poprzednich okresów	12
5.5.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy BEST w prezentowanym okresie.....	12
5.6.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	12
5.7.	Wybrane dane objaśniające do pozycji aktywów, zobowiązań, kapitałów, wyniku finansowego netto oraz wybrane dane szacunkowe	13
5.7.1.	Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	13
5.7.2.	Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13
5.7.3.	Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego.....	14
5.7.4.	Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	14
5.7.5.	Inwestycje długoterminowe	14
5.7.6.	Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym.....	15
5.7.7.	Nieruchomości inwestycyjne.....	16
5.7.8.	Należności długoterminowe	16
5.7.9.	Należności krótkoterminowe	17
5.7.10.	Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych	17
5.7.11.	Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych.....	18
5.7.12.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	18
5.7.13.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18
5.7.14.	Podatek dochodowy	19
5.7.15.	Zysk przypadający na jedną akcję	19
5.8.	Transakcje między podmiotami powiązаныmi.....	20
5.8.1.	Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy BEST.....	20
5.8.2.	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym lub nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach	20
5.8.3.	Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązаныmi	20
5.9.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	21
5.10.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	21
5.11.	Segmenty operacyjne	22
5.12.	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 Grupy BEST	23
5.13.	Skutki zmian w strukturze Grupy BEST, w tym połączenie jednostek, objęcie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacja i zaniechanie działalności	24
5.14.	Wartość godziwa instrumentów finansowych według wymogów MSR 34	24
5.14.1.	Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej	24
5.14.2.	Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3	25
5.14.3.	Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej	26
5.15.	Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych i ich zmian, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	26
5.16.	Wartość wskaźnika finansowego dotyczącego zadłużenia, którego przekroczenie stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy BEST żądania przedterminowego wykupu.....	27
5.17.	Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2014 roku	27

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

		30.06.2014 w tys. zł	31.12.2013 w tys. zł
AKTYWA	Nota		
Aktywa trwałe		138.921	128.770
Wartość firmy		16	16
Wartości niematerialne		2.828	952
Rzeczowe aktywa trwałe		7.961	8.780
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.7.3	6.862	6.973
Inwestycje długoterminowe w tym:	5.7.5	120.885	111.639
inwestycje w jednostkach współkontrol. wyceniane metodą praw własności		99.925	90.171
nieruchomości inwestycyjne		4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		154	82
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		215	328
Aktywa obrotowe		196.508	143.774
Zapasy		15	35
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.7.9	5.273	6.519
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		12	58
Wierzytelności nabyte	5.7.6	114.809	116.591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		75.582	20.145
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		829	484
Suma aktywów		335.429	272.544
PASYWA			
Kapitał własny razem, z tego:		178.499	150.641
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST		178.422	150.527
Kapitał akcyjny		23.512	23.512
Akcje własne		(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy		33.375	25.335
Kapitał z aktualizacji wyceny		9.215	9.626
Kapitał rezerwowy		266	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych		104.691	42.984
Zysk (strata) netto		28.306	69.747
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		77	114
Zobowiązania długoterminowe		132.165	85.058
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.12	109.094	64.189
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.7.4	22.977	20.774
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.7.10	90	90
Przychody przyszłych okresów		4	5
Zobowiązania krótkoterminowe		24.765	36.845
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.12	19.714	13.940
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.7.13	4.047	21.895
w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	28
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.7.10	821	508
Pozostałe rezerwy	5.7.11	181	500
Przychody przyszłych okresów		2	2
Suma pasywów		335.429	272.544

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

		01.01.2014	01.04.2014	01.01.2013	01.04.2013
		30.06.2014	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2013
		w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł*
	Nota				
Przychody operacyjne, w tym:		53.825	33.292	82.873	62.324
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności		11.425	6.611	5.442	2.337
Przychody ze sprzedaży certyfikatów		1.702	1.702	5.117	5.117
Koszty działalności operacyjnej		19.526	11.173	21.430	13.214
Amortyzacja		1.185	632	883	455
Zużycie materiałów i energii		445	208	384	201
Usługi obce		2.929	1.541	5.191	2.214
Podatki i opłaty		3.442	1.981	1.064	753
Wynagrodzenia		7.860	4.034	7.285	3.721
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz		1.762	984	1.368	700
Pozostałe, w tym:		1.903	1.793	5.255	5.170
wartość bilansowa sprzedanych certyfikatów		1.671	1.671	5.060	5.060
Zysk na sprzedaży		34.299	22.119	61.443	49.110
Pozostałe przychody operacyjne		328	251	620	499
Pozostałe koszty operacyjne		61	25	68	16
Zysk na działalności operacyjnej		34.566	22.345	61.995	49.593
Przychody finansowe		452	346	599	428
Koszty finansowe		4.107	2.241	3.763	1.767
Zysk przed opodatkowaniem		30.911	20.450	58.831	48.254
Podatek dochodowy		2.445	1.442	982	389
Zysk netto z działalności kontynuowanej		28.466	19.008	57.849	47.865
Zysk netto, z tego przypisany:		28.466	19.008	57.849	47.865
Akcjonariuszom BEST		28.306	18.930	57.399	47.643
udziałom niesprawnym kontroli		160	78	450	222
Pozostałe składniki pełnego dochodu	5.7.1	(411)	406	920	500
które mogą być przeniesione do wyniku		(411)	406	920	500
które nie zostaną przeniesione do wyniku		0	0	0	0
Pełny dochód netto, z tego przypisany:		28.055	19.414	58.769	48.365
Akcjonariuszom BEST		27.895	19.336	58.319	48.143
udziałom niesprawnym kontroli		160	78	450	222
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej					
Zwykły	5.7.15	5,44	3,64	11,04	9,16
Rozwodniony	5.7.15	5,43	3,63	11,02	9,14

*dane nie podlegały przeglądowi

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE 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	30.911	58.831
Korekty o pozycje:	(17.983)	(47.340)
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności	(11.425)	(5.442)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	1.185	883
Odsetki i udziały w zyskach	4.095	3.747
Wynik na działalności inwestycyjnej	(2)	(223)
Zmiana stanu zapasów	20	(5)
Zmiana stanu rezerw	(6)	13
Zmiana stanu należności	1.129	(1.431)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(16.199)	(116)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(232)	(161)
Zmiana stanu inwestycji	3.452	(44.832)
Pozostałe pozycje netto	0	227
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	<u>12.928</u>	<u>11.491</u>
Zapłacony podatek dochodowy	(54)	(65)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	<u>12.874</u>	<u>11.426</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	1	1
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	11
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(3.825)	(1.141)
Nabycie aktywów finansowych	0	(3)
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(3.824)</u>	<u>(1.132)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	61.000	13.830
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(10.000)	(18.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych	(54)	(17)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(4.171)	(4.012)
Płatności z tytułu leasingu	(191)	(104)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli	(197)	(441)
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>46.387</u>	<u>(8.744)</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<u>55.437</u>	<u>1.550</u>
Środki pieniężne na początek okresu	<u>20.145</u>	<u>12.641</u>
Środki pieniężne na koniec okresu	<u>75.582</u>	<u>14.191</u>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE 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	150.641	79.093
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	150.641	79.093
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
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	25.335	25.306
Zwiększenie – przeniesienie zysku z lat ubiegłych	8.040	29
Kapitał zapasowy na koniec okresu	33.375	25.335
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	9.626	7.861
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	(508)	1.136
Zysk (strata) z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych	0	0
Dochodowy podatek odroczony	97	(216)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	9.215	8.781
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	112.731	43.014
Przeznaczenie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	(8.040)	(30)
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	104.691	42.984
Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	28.306	57.399
Kapitał własny na koniec okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	178.422	137.334
Kapitał przypisany udziałom niesprawnym kontroli na początek okresu	114	77
Zmniejszenie – wypłata zysku za lata ubiegłe udziałom niesprawnym kontroli	(63)	(67)
Zysk netto okresu przypisany udziałom niesprawnym kontroli	160	450
Odpisy z zysku netto	(134)	(374)
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawnym kontroli na koniec okresu	77	86
Kapitał własny razem	178.499	137.420

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwsze półrocze 2014 roku

5.1. Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji

BEST S.A. („BEST” lub „Emitent”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku. 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 jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”). Na dzień 30 czerwca 2014 roku BEST posiadał zaangażowanie w następujące podmioty zależne i współzależne:

Nazwa	Udział	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
BEST TFI S.A.	100%	zależny	pełna
Best Capital (CY) Ltd.	100%	zależny	pełna
BEST I NSFIZ*	100%	zależny	pełna
Best Nieruchomości Sp. z o.o.	100%	zależny	pełna
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k.	90%	zależny	pełna
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności
Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji	100%	zależny	nd

* udział pośredni poprzez Best Capital (CY) Ltd.

BEST TFI S.A. („Towarzystwo”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 9 stycznia 2007 roku. Siedziba Towarzystwa 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 0000273731.

Towarzystwo zarządza obecnie następującymi funduszami:

- BEST I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („BEST I NSFIZ”),
- BEST II Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („BEST II NSFIZ”),
- BEST III Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („BEST III NSFIZ”).

BEST Capital (CY) Limited („BEST Capital”) została założona w dniu 3 października 2012 roku. Siedziba BEST Capital znajduje się w Limassol na Cyprze. Spółka ta jest wpisana do Registrar of Companies and Official Receiver pod numerem HE 312875. Ze względu na fakt, że BEST bezpośrednio konsoliduje sprawozdanie BEST I NSFIZ, BEST Capital jest zwolniona z tego obowiązku.

BEST I NSFIZ został utworzony w grudniu 2005 roku. Siedzibą funduszu jest siedziba Towarzystwa. BEST Capital posiada 100% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów tego funduszu. BEST I NSFIZ jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 221.

Best Nieruchomości Sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 7 listopada 2000 roku. Siedziba BEST Nieruchomości 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 0000092323.

Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp. k. („Kancelaria”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. Siedziba Kancelarii znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka ta jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000382330.

BEST III NSFIZ jest jednostką współkontrolowaną przez BEST. W dniu 29 marca 2011 roku fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 623.

Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji została zawiązana aktem notarialnym w dniu 6 czerwca 2007 roku i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000282970. Siedziba spółki znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka ta nie jest konsolidowana gdyż BEST, kierując się zasadą istotności, nie konsoliduje sprawozdań jednostek zależnych w przypadku, gdy wielkość sumy bilansowej i wyniku finansowego tych jednostek nie jest istotna lub gdy nie prowadzą one działalności, która mogłaby w istotny sposób wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST obejmuje sprawozdanie BEST, Towarzystwa, BEST Capital, BEST I NSFIZ, BEST Nieruchomości oraz Kancelarii, a także skutki zmiany wartości udziału Grupy BEST w BEST III NSFIZ.

5.2. Podstawy sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego

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

BEST, Towarzystwo i BEST Capital sporządzają sprawozdania finansowe wg MSSF.

BEST Nieruchomości oraz Kancelaria sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

BEST I NSFIZ sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r., nr 249, poz. 185 z późn. zm.), jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego sprawozdania.

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.

W związku z wejściem w życie nowego standardu MSSF10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” Grupa Best przeanalizowała zakres objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym podmiotów w których BEST dokonał inwestycji, uwzględniając nowe wymagania, co do oceny kontroli. W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli:

- jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot,
- ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę nad podmiotem inwestycji oraz
- istnieje związek pomiędzy ww. władzą a zwrotami.

W oparciu o przeprowadzoną analizę nie dokonano zmian w zakresie objęcia konsolidacją poszczególnych podmiotów Grupy BEST na dzień wejścia w życie nowego standardu.

W związku z wejściem w życie nowego standardu MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” Grupa BEST przeanalizowała formę wspólnego ustalenia umownego w postaci jednostki BEST III NSFIZ. Zakwalifikowanie wspólnego ustalenia umownego jako wspólnego działania lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od praw i obowiązków stron ustalenia umownego. Ze względu na fakt, że strony sprawujące współkontrolę dotyczącą ustalenia umownego mają prawa do aktywów netto wynikających z ustalenia i to ustalenie zostało wyodrębnione w formę prawną funduszu sekurytyzacyjnego, Grupa BEST kwalifikuje udział w BEST III NSFIZ jako „wspólne przedsięwzięcie”. W oparciu o powyższą analizę nie dokonano zmian w sposobie ujmowania w sprawozdaniu skonsolidowanym jednostki współzależnej i nadal jest ona wyceniana metodą praw własności.

Przyjęcie pozostałych standardów obowiązujących na dzień 1 stycznia 2014 roku nie miało znaczącego wpływu na politykę rachunkowości Grupy BEST, ani na prezentację danych w sprawozdaniu finansowym.

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 Grupę BEST pod kątem ich wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz dane za porównywalne okresy sprawozdawcze. Sprawozdanie to 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, programu opcji pracowniczych, aktywów finansowych wycenianych przez wynik finansowy (wierzytelności sekurytyzacyjne),
- według zamortyzowanego kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości dla: pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych,
- według kosztu historycznego dla: aktywów i zobowiązań niefinansowych.

Inwestycja w jednostce współkontrolowanej została wyceniona metodą praw własności.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysiąca złotych. Walutą sprawozdania jest polski złoty ze względu na fakt, że 100% przychodów spółek z Grupy BEST wyrażonych jest w tej walucie.

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

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosowano te same zasady rachunkowości, co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok opublikowanym w dniu 17 kwietnia 2014 roku. Przy jego sporządzeniu, w porównaniu do wcześniejszych sprawozdań, zostały wprowadzone zmiany prezentacyjne polegające na ujmowaniu kosztów i przychodów z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ odpowiednio w:

- kosztach operacyjnych - wartość bilansowa z poprzedzającej wykup certyfikatów wyceny,
- przychodach operacyjnych z tytułu wzrostu wartości udziału w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności - różnica wartości wyceny bilansowej certyfikatów poprzedzającej wykup i wartości certyfikatów w cenie nabycia.

Zmiany te nie miały wpływu na wartość zysku, pełnego dochodu, ani kapitałów Grupy BEST.

W związku z powyższymi zmianami, w celu zachowania porównywalności, dane za pierwsze półrocze 2013 roku zostały przekształcone zgodnie z obecnie obowiązującymi zasadami prezentacji.

Poniższa tabela pokazuje wpływ powyższych zmian na prezentację skonsolidowanego sprawozdania z pełnego dochodu za pierwsze półrocze 2013 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Przychody operacyjne, w tym	82.953	(80)	82.873
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	5.522	(80)	5.442
Koszty działalności operacyjnej	21.510	(80)	21.430
Pozostałe, w tym:	5.335	(80)	5.255
wartość nabycia sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	5.140	(5.140)	0
wartość sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	0	5.060	5.060
Zysk (strata) na sprzedaży	61.443	0	61.443

Poniższa tabela pokazuje wpływ powyższych zmian na prezentację skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2013 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	58.831	0	58.831
Korekty o pozycje:	(47.340)	0	(47.340)
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności	(5.522)	80	(5.442)
Zmiana stanu inwestycji*	(44.752)	(80)	(44.832)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	11.491	0	11.491

* w półroczu 2013 roku pozycja była prezentowana w podziale na: zmianę stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne, wierzytelności i wynik z tytułu wyceny wierzytelności

5.3. Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji

BEST S.A.

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)

BEST TFI S.A.

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

1.	Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
2.	Marek Kucner	Członek Zarządu

W pierwszym półroczu 2014 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

Pozostałe podmioty

W pierwszym półroczu 2014 roku zarząd BEST I NSFIZ nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania funduszem zarządzało Towarzystwo.

W pierwszym półroczu 2014 roku skład Zarządu BEST Nieruchomości nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania funkcję Prezesa Zarządu sprawuje Jacek Straszkiwicz. W BEST Nieruchomości nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

W pierwszym półroczu 2014 roku nie zmienił się skład wspólników w Kancelarii i sprawy spółki prowadziła mec. Urszula Rybszleger – komplementariusz.

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

1.	Krzysztof Borusowski	Dyrektor
2.	Marek Kucner	Dyrektor
3.	Epssona Consultants Limited	Dyrektor
4.	Nosbor Services Limited	Dyrektor
5.	Totaltrust Management Limited	Dyrektor

5.4. Korekty błędów poprzednich okresów

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

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

Działalność Grupy BEST nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013	różnica IP/IP
Przychody operacyjne, w tym:	53.825	82.873	(29.048)
wzrost wartości udziału w jednostce spółkontrolowanej	11.425	5.442	5.983
przychody ze sprzedaży certyfikatów	1.702	5.117	(3.415)
przychody z wyceny wierzytelności do wartości godziwej	5.134	39.803	(34.669)
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	19.526	21.430	(1.904)
wartość certyfikatów sprzedanych	1.671	5.060	(3.389)
Zysk na sprzedaży	34.299	61.443	(27.144)
Zysk przed opodatkowaniem	30.911	58.831	(27.920)
Podatek dochodowy	2.445	982	1.463
Zysk netto*	28.306	57.399	(29.093)
Efektywna stawka podatkowa	8%	2%	-
Pełny dochód netto*, z tego:	27.895	58.319	(30.424)
Segment Inwestycji w Wierzytelności	23.344	56.212	(32.868)
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	4.121	1.491	2.630
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	434	376	58
Pozostałe	(4)	240	(244)

*przypisany Akcjonariuszom BEST

Pełny dochód w Segmencie Inwestycji w Wierzytelności był w 2014 roku o 32,9 mln zł niższy, niż w pierwszym półroczu ubiegłego roku, jednak ówczesny wynik był w sporej części rezultatem jednorazowego zdarzenia. W tamtym okresie łącznie w wyniku przeszacowań wartość godziwa pakietów wierzytelności wzrosła o 39,8 mln zł, z czego znaczna część (35,7 mln zł) była wynikiem wyeliminowania istotnych ryzyk związanych z funduszem oraz urealnienia stopy dyskontowej stosowanej do wyceny. Cała sytuacja była opisywana w naszych wcześniejszych raportach. Gdyby wyeliminować powyższe jednorazowe przeszacowanie uzyskany w ubiegłym roku pełen dochód w tym segmencie wyniósłby 20,5 mln zł i byłby niższy o 2,8 mln zł (12%) od osiągniętego w pierwszym półroczu 2014 roku. Z kolei pełny dochód osiągnięty w segmentach Zarządzania Wierzytelnościami i Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi był w pierwszym półroczu 2014 roku o 2,7 mln zł (144%) wyższy, niż osiągnięty w pierwszym półroczu 2013 roku. Wzrost zawdzięczamy głównie większym wpływom z obsługi wierzytelności funduszy oraz windykacji na zlecenie. Pozytywnie na dochody wpłynęła też renegecja stawek wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami funduszu BEST III NSFIZ.

W pierwszym półroczu 2014 roku efektywna stawka podatkowa wyniosła 8% w stosunku do 2% w pierwszym półroczu 2013 roku. Niższa efektywna stawka podatkowa w 2013 roku była wynikiem większego udziału różnic stałych w wartości wyniku przed opodatkowaniem, w tym przede wszystkim z tytułu ujęcia wyniku funduszu sekurytyzacyjnego nie podlegającego opodatkowaniu.

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:	(411)	406	920	500
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(508)	501	1.136	617
Podatek dochodowy odroczone od składników, które mogą być przeniesione do wyniku	97	(95)	(216)	(117)
Pozostałe składniki, które nie zostaną przeniesione do wyniku:	0	0	0	0
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	(411)	406	920	500

5.7.2. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa BEST nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o wartości 1.340 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2013 roku odpowiednio o wartości 1.303 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	pozostałych zobowiązań	
Stan na 01.01.2014	6.670	205	8	0	90	6.973
Zwiększenia	320	116	48	0	328	812
Zmniejszenia	446	115	49	0	313	923
Stan na 30.06.2014	6.544	206	7	0	105	6.862
Stan na 01.01.2013	536	188	9	0	79	812
Zwiększenia	6.134	280	125	197	606	7.342
Zmniejszenia	0	263	126	197	595	1.181
Stan na 31.12.2013	6.670	205	8	0	90	6.973

5.7.4. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica przejściowa dodatnia wartości					Razem
	środków trwałych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	aktywów finansowych	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2014	270	5	260	20.100	139	20.774
Zwiększenia	231	47	0	2.244	329	2.851
Zmniejszenia	0	33	0	375	240	648
Stan na 30.06.2014	501	19	260	21.969	228	22.977
Stan na 01.01.2013	247	1	218	10.569	149	11.184
Zwiększenia	30	44	42	11.861	516	12.493
Zmniejszenia	7	40	0	2.330	526	2.903
Stan na 31.12.2013	270	5	260	20.100	139	20.774

5.7.5. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:	99.925	90.171
certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	99.925	90.171
Pozostałe inwestycje długoterminowe:	20.960	21.468
udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	1	1
certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ	16.849	17.357
nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Razem	120.885	111.639

W pozostałych inwestycjach długoterminowych Grupa BEST prezentuje certyfikaty inwestycyjne jednostki powiązanej BEST II NSFIZ w której posiada 17,03% głosów.

5.7.5.1. Certyfikaty inwestycyjne (w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Certyfikaty inwestycyjne w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ	99.925	90.171
Ilość w tys. sztuk	34.326	34.915
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	34.326	34.915
Łączna zmiana wartości (zmiana wartości udziału w aktywach netto funduszu)	65.599	55.256
Certyfikaty inwestycyjne w BEST II NSFIZ	16.849	17.357
Ilość w tys. sztuk	5.212	5.212
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	17,03	17,03
Wartość w cenie nabycia	5.469	5.469
Łączna zmiana wartości (korekta wyceny do wartości godziwej)	11.380	11.888

W posiadaniu BEST Capital Ltd. znajduje się 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ. W wyniku konsolidacji wartość certyfikatów jest eliminowana w sprawozdaniu skonsolidowanym, a dane BEST I NSFIZ są konsolidowane metodą pełną. Na tych certyfikatach jest ustanowiony zastaw na zabezpieczenie emisji obligacji Emitenta serii G o wartości nominalnej 39.000 tys. zł, przy czym maksymalna suma zabezpieczenia wynosi 52.650 tys. zł.

W okresie objętym sprawozdaniem przeprowadzono wykup 589 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii B.

5.7.6. Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym (w tys. zł)

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013
Stan na początek okresu	116.591	38.286
Zakup nowych pakietów wierzytelności	105	48.184
Spląty wierzytelności w okresie	(28.418)	(34.617)
Przychody operacyjne, z tego:	26.537	64.738
splata wierzytelności ponad cenę nabycia	21.403	32.436
zmiana przeszacowania wartości wierzytelności w okresie	5.134	32.302
Koszty operacyjne - zwrot cen nabycia	(6)	0
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto w okresie:	114.809	116.591
do 1 roku	30.984	28.556
od 1 roku do 3 lat	49.213	46.135
powyżej 3 lat	34.612	41.900

Grupa BEST zalicza nabyte pakiety sekurytyzowanych wierzytelności do kategorii instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość godziwa pakietów jest szacowana w oparciu o uznane metody estymacji, a wzrost wyceny w okresie sprawozdawczym został zaprezentowany w przychodach operacyjnych w wysokości 5.134 tys. zł w pierwszym półroczu 2014

roku, wobec wzrostu wartości w wysokości 32.302 tys. zł w okresie porównawczym. Pakiety sekuryzowanych wierzytelności są prezentowane jako inwestycje krótkoterminowe ze względu na fakt, że obejmują niemal wyłącznie wierzytelności wymagalne. W pozycji „spłaty wierzytelności w okresie” zostały uwzględnione łączne wartości spłat uzyskanych w okresie sprawozdawczym, które zgodnie z polityką rachunkowości w pierwszej kolejności pomniejszają cenę nabycia pakietów wierzytelności do momentu ich spłaty, a następnie są rozpoznawane jako przychody.

W związku z tym, że tylko fundusz BEST I NSFIZ konsolidowany jest metodą pełną, powyższe dane nie zawierają wartości pakietów wierzytelności nabytych przez zarządzane przez Grupę BEST fundusze - BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ.

Model wyceny wierzytelności nabytych obejmuje założenia ujawnione w nocie 5.14.1., w tym m.in. odnośnie okresu na który szacowane są przepływy pieniężne. W tabeli powyżej zaprezentowano podział wartości godziwej wierzytelności ze względu na spodziewane w danych okresach przepływy.

5.7.7. 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

Aktywa składające się z praw użytkowania wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa położone we Wrocławiu przy ulicy Gnieźnińskiej Grupa BEST kwalifikuje do nieruchomości inwestycyjnych, których celem jest osiągnięcie zysku na ich sprzedaży. W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST uzyskała przychody z najmu gruntów w wysokości 12 tys. zł. Ogółem koszty związane z nieruchomością w pierwszym półroczu 2014 roku (głównie opłata z tytułu wieczystego użytkowania i podatek od nieruchomości) wyniosły 88 tys. zł w stosunku do 89 tys. zł poniesionych w pierwszym półroczu 2013 roku.

W pierwszym półroczu 2014 roku wartość nieruchomości nie uległa zmianie w stosunku do danych ujętych w ostatnim rocznym sprawozdaniu.

5.7.8. 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

5.7.9. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług	2.840	2.734
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	29	66
Należności dochodzone na drodze sądowej	25	26
Należności z tytułu sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	1.702	3.524
Pozostałe	797	459
Razem należności brutto	5.393	6.809
minus odpisy aktualizujące	(120)	(290)
Razem	5.273	6.519

5.7.9.1. 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	290	120
Zwiększenia	8	232
Wykorzystanie	1	60
Zmniejszenia	177	2
Stan na koniec okresu	120	290

5.7.10. 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	507	343	0	30	820
Razem	598	343	0	30	911

	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	363	438	0	294	507
Razem	437	455	0	294	598

5.7.11. 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	116	156	0	116	156
Pozostałe rezerwy	20	135	0	130	25
Razem	500	291	0	610	181
	Stan na 01.01.2013	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2013
Rezerwa na wynagrodzenia	0	364	0	0	364
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	128	169	0	181	116
Rezerwa na obsługę wierzytelności	292	0	292	0	0
Pozostałe rezerwy	276	502	0	758	20
Razem	696	1.035	292	939	500

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

(w tys. zł)

	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	124.194	73.263
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	636	826
Zobowiązania z tytułu pożyczek	3.978	3.987
Zobowiązania z tytułu kredytów	0	53
Razem, z tego:	128.808	78.129
długoterminowe (od 1 do 3 lat)	109.094	64.189
krótkoterminowe (do 1 roku)	19.714	13.940

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

5.7.13. 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	514	2.519
z tego zobowiązania inwestycyjne	79	1.664
Zobowiązania z tytułu podatków, wynagrodzeń i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	2.222	2.340
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	0	15.651
Pozostałe zobowiązania	1.311	1.385
Razem	4.047	21.895

5.7.14. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
Suma różnic przejściowych, z tego:	2.186	8.631
Różnice przejściowe ujemne	(17)	(31)
powstałe w okresie	(494)	(687)
odwrócone w okresie	477	656
Różnice przejściowe dodatnie	2.203	8.662
powstałe w okresie	2.851	9.571
odwrócone w okresie	(648)	(909)
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	126	(7.525)
rozliczona w okresie	446	0
utworzone aktywo	(320)	(7.525)
Razem podatek dochodowy odroczony:	2.312	1.106
ujęty w wyniku finansowym	2.409	890
ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	(97)	216
Podatek dochodowy bieżący ujęty w wyniku finansowym	36	92
Razem podatek dochodowy, z tego:	2.348	1.198
ujęty w wyniku finansowym	2.445	982
ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	(97)	216

5.7.15. 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	01.04.2014 30.04.2014	01.01.2013 30.06.2013	01.04.2013 30.06.2013
Zysk (strata) netto (w tys. zł) przypisany Akcjonariuszom BEST	28.306	18.930	57.399	47.643
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	12	12	10	10
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	5,44	3,64	11,04	9,16
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	5,43	3,63	11,02	9,14

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

5.8. Transakcje między podmiotami powiązanymi

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

		01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
Zarząd	BEST	626	610
	Towarzystwo	180	180
	BEST Nieruchomości	26	18
Rada Nadzorcza	BEST	52	28
	Towarzystwo	11	11

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

Nie wystąpiły.

5.8.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje między BEST a jej jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie. Transakcje między Grupą BEST a pozostałymi podmiotami powiązanymi przedstawiono poniżej:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	11.163	10.291
- z tego na rzecz jednostki współzależnej	6.937	5.656
pozostałe podmioty z Grupy BEST	1.103	1.468
- z tego na rzecz jednostki współzależnej	824	859
Inne transakcje		
BEST (jednostka dominująca)	18.206	20.069
- z tego z jednostką współzależną	1.702	11.587
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0

	Nierozliczone salda na 30.06.2014	Nierozliczone salda na 31.12.2013
Zobowiązania:		
BEST (jednostka dominująca)	20.189	4.043
- z tego wobec jednostki współzależnej	58	52
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	1.702	3.524
- z tego należności od jednostki współzależnej	1.702	3.524
pozostałe podmioty z Grupy BEST	2.192	2.293
- z tego należności od jednostki współzależnej	1.289	1.297

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

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

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

W dniu 30 kwietnia 2014 roku BEST 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 Catalyst
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 sporządzenia prospektu emisyjnego.

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.

W czerwcu 2014 roku Towarzystwo wypłaciło BEST dywidendę za 2013 rok w wysokości 136 tys. zł.

5.11. Segmenty operacyjne

Grupa BEST wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Inwestycji w Wierzytelności – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w portfele wierzytelności z wykorzystaniem funduszy sekurytyzacyjnych - obecnie realizowaną przez BEST, BEST Capital, BEST I NSFIZ, BEST III NSFIZ i Towarzystwo,
- Segment Zarządzania Wierzytelnościami – obejmujący działalność polegającą na obsłudze wierzytelności nabywanych przez fundusze inwestycyjne a także monitoringu wierzytelności innych podmiotów - obecnie realizowaną przez BEST,
- Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi – obejmujący działalność polegającą na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi - obecnie realizowaną przez Towarzystwo,
- Segment Usług Prawnych – obejmujący działalność Kancelarii,
- Segment Zarządzania Nieruchomościami – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w nieruchomości oraz zarządzaniu nieruchomościami na zlecenie innych podmiotów – obecnie realizowaną przez BEST oraz BEST Nieruchomości.

Środki pieniężne oraz pozostałe pozycje nieistotne na tyle, aby wyodrębnić je do segmentu operacyjnego, są wykazywane jako nieprzypisane do segmentów operacyjnych.

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych Grupy BEST:

Stan na dzień 30 czerwca 2014 roku

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Środki pieniężne	-	-	-	-	-	75.582	75.582
Pozostałe aktywa	231.794	22.556	1.197	83	4.216	1	259.847
Razem aktywa	231.794	22.556	1.197	83	4.216	75.583	335.429
Zobowiązania finansowe	128.173	175	460	-	-	-	128.808
Pozostałe zobowiązania	23.053	4.564	114	104	287	-	28.122
Razem zobowiązania	151.226	4.739	574	104	287	-	156.930

Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Środki pieniężne	-	-	-	-	-	20.145	20.145
Pozostałe aktywa	227.655	19.612	894	107	4.130	1	252.399
Razem aktywa	227.655	19.612	894	107	4.130	20.146	272.544
Zobowiązania finansowe	77.249	334	546	-	-	-	78.129
Pozostałe zobowiązania	36.910	5.855	300	83	626	-	43.774
Razem zobowiązania	114.159	6.189	846	83	626	-	121.903

Dane za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne	39.675	12.979	819	316	26	10	53.825
Koszty operacyjne	10.523	8.277	537	59	130	-	19.526
Dotacje do działalności	-	49	-	-	-	-	49
Pozostałe przychody i koszty	(3.994)	399	166	(8)	-	-	(3.437)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25.158	5.150	448	249	(104)	10	30.911
Podatek dochodowy	1.403	1.029	14	17	(20)	2	2.445
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	(160)	-	-	(160)
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	23.755	4.121	434	72	(84)	8	28.306
Pozostałe skład. dochodu	(411)	-	-	-	-	-	(411)
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	23.344	4.121	434	72	(84)	8	27.895

Dane za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne	67.307	13.783	1.120	662	-	1	82.873
Koszty operacyjne	8.388	12.186	664	79	113	-	21.430
Dotacje do działalności	-	42	-	-	-	-	42
Pozostałe przychody i koszty	(3.348)	408	11	-	275	-	(2.654)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	55.571	2.047	467	583	162	1	58.831
Podatek dochodowy	279	556	91	25	31	-	982
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	(450)	-	-	(450)
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	55.292	1.491	376	108	131	1	57.399
Pozostałe skład. dochodu	920	-	-	-	-	-	920
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	56.212	1.491	376	108	131	1	58.319

5.12. 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 Grupy BEST

Nie wystąpiły.

5.13. Skutki zmian w strukturze Grupy 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 BEST dokonał objęcia 10 tys. udziałów BEST Capital o wartości emisyjnej wynoszącej 9,6 mln zł w zamian za wkład pieniężny. Objęcie udziałów nie spowodowało zmian w strukturze Grupy BEST, ze względu na fakt, że Emitent jest jedynym udziałowcem BEST Capital.

W dniu 16 stycznia 2014 roku Best Capital objął 920.542 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii D wyemitowanych przez BEST I NSFIZ o wartości emisyjnej wynoszącej 9,5 mln zł. Powyższe nie spowodowało zmian w strukturze Grupy BEST, ze względu na fakt, że BEST Capital jest jedynym inwestorem BEST I NSFIZ.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

5.14. Wartość godziwa instrumentów finansowych według wymogów MSR 34

Zgodnie z MSSF 13 wartość godziwą 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). Niniejsza nota nie zawiera informacji dotyczących wyceny certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, które zgodnie z MSSF 11 wyceniane są metodą praw własności. Poniżej Grupa BEST zaprezentowała dane dotyczące wyceny do wartości godziwej: certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ, wierzytelności BEST I NSFIZ oraz zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

5.14.1. Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej

Grupa BEST 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).

Kategoria 1

Grupa BEST nie posiada instrumentów finansowych zakwalifikowanych do Kategorii 1.

Kategoria 2

Grupa BEST posiada instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży i wyceniane według wartości godziwej w postaci certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ. Ze względu na rodzaj danych źródłowych dostępnych do ustalenia wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych Grupa BEST klasyfikuje te instrumenty finansowe do Kategorii 2. Ze względu na brak wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku, Grupa BEST wycenia certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ na podstawie wycen aktywów netto funduszu, które je wyemitował. Fundusz, zgodnie ze statutem, zobligowany jest do wyceny aktywów netto na koniec każdego kwartału, a także na każdy moment wykupu certyfikatów przez inwestorów. Aktywa funduszu zawierają głównie pakiety wierzytelności, które są wyceniane taką samą metodą jak wierzytelności BEST I NSFIZ opisane poniżej.

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Kategoria 2:		
Certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ	16.849	17.357

Kategoria 3

Grupa BEST posiada również instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy w postaci wierzytelności nabytych, które stanowią lokaty konsolidowanego metodą pełną funduszu BEST I NSFIZ. Ze względu na rodzaj danych źródłowych dostępnych do ustalenia wartości godziwej wierzytelności Grupa BEST kwalifikuje te instrumenty finansowe do Kategorii 3.

Kategoria 3:	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Wierzytelności BEST I NSFIZ	114.809	116.591

Wartość godziwa pakietów wierzytelności jest to wartość bieżąca prawdopodobnych, przyszłych wpływów pieniężnych możliwych do odzyskania oraz wydatków niezbędnych do poniesienia, w celu uzyskania zakładanych wpływów w okresie planowanej obsługi pakietu i obliczana przy pomocy stopy dyskontowej. Wartość godziwa pakietów jest szacowana w oparciu o uznane metody estymacji poprzez weryfikację i aktualizację założeń pierwotnie przyjętych. Założenia pierwotne do modelu wyceny obejmują następujące parametry:

- podstawowy okres obsługi pakietu wyrażony w miesiącach,
- szacowane wpływy w podstawowym okresie obsługi pakietu określone jako procentowa wartość kapitału wszystkich wierzytelności wchodzących w skład pakietu na dzień nabycia;
- zakładane tempo uzyskiwania wpływów w poszczególnych miesiącach podstawowego okresu obsługi określone jako procentowa wartość kapitału wszystkich wierzytelności wchodzących w skład pakietu na dzień nabycia;
- szacowane koszty obsługi wierzytelności oraz szacowane koszty prowadzenia czynności windykacyjnych w poszczególnych miesiącach podstawowego okresu obsługi;
- stopa dyskontowa będąca sumą stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko określonej przez inwestorów w momencie zakupu.

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
stopa dyskontowa	11% -35,5%	11% - 35,5%
okres na który oszacowano wpływy	lipiec 2014 – styczeń 2024	styczeń 2014 – styczeń 2024
wartość nominalna zakładanych przyszłych przepływów	171.464	180.695

Z uwagi na przyjętą metodę wyceny występuje ryzyko, iż wyceny pakietów sekurytyzowanych wierzytelności ujęte w sprawozdaniu funduszu oraz wierzytelności ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy BEST mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał aktywny rynek. W nocie 5.7.6 zaprezentowano zmianę wartości godziwej w okresie sprawozdawczym razem z wpływem tej zmiany na wartość wyników finansowych. W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST nie dokonywała przesunięć aktywów lub zobowiązań finansowych pomiędzy poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.

5.14.2. Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3

Na dzień bilansowy wartość godziwa wierzytelności podlega weryfikacji, w szczególności poprzez weryfikację:

- wysokości stopy dyskontowej;
- zakresu czasowego prognozy wpływów i wydatków;
- wartości estymowanych wpływów;
- wartości estymowanych wydatków;
- istotności wpływu zmian powyższych elementów na wartość godziwą wierzytelności.

Grupa BEST dokonała analizy wrażliwości nabytych wierzytelności na zmianę bazowych stóp procentowych o 1pp.

Analiza wrażliwości z punktu widzenia wpływu na wartość godziwą	Wartość księgową 30.06.2014	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Wierzytelności nabyte (z wyłączeniem nie podlegających wycenie na dzień bilansowy)	114.809	(2.474)	2.590
Analiza wrażliwości z punktu widzenia wpływu na wartość godziwą	Wartość księgową 31.12.2013	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Wierzytelności nabyte (z wyłączeniem niepodlegających wycenie na dzień bilansowy)	105.357	(2.278)	3.743

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych kontrolowanych przez Grupę BEST spadłaby o 2.474 tys. zł lub wzrosłaby o 2.590 tys. zł gdyby stopy procentowe służące do wyceny tej wartości były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp.

5.14.3. Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej

	Stan na dzień 30.06.2014		Stan na dzień 31.12.2013	
	Wartość godziwa	Wartość księgową	Wartość godziwa	Wartość księgową
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 oraz 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 Grupy BEST, skierowanej do szerokiego grona potencjalnych obligatariuszy.

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

5.15. 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.

5.16. Wartość wskaźnika finansowego dotyczącego zadłużenia, którego przekroczenie stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy BEST żądania przedterminowego wykupu


Nazwa pozycji (sprawozdanie skonsolidowane)	Wartość
Zobowiązania finansowe odsetkowe	128.808
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75.582
Razem dług netto	53.226
Kapitał własny razem	178.499
 (Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna w warunkach emisji dla:	
obligacji serii G	2,00
obligacji serii H, I oraz K1	2,50
(Dług netto/Kapitał własny razem) - wartość rzeczywista	0,30

5.17. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy 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 dominująca 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone w dniu 25 sierpnia 2014 roku.

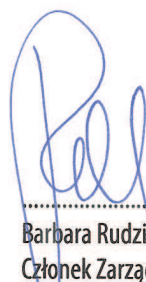
Zarząd BEST S.A.:



 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.