

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2014 ROKU

GDYNIA, DNIA 25 SIERPNIA 2014 ROKU

SPIS TREŚCI:

1. Opis organizacji Grupy kapitałowej BEST S.A.	3
2. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy kapitałowej BEST S.A.	3
3. Stanowisko Zarządu BEST S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz na 2014 rok	4
4. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	4
5. Stan posiadania akcji Emitenta i uprawnień do nich oraz zmiany w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	4
6. Wykaz istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których stroną jest BEST	4
7. Informacje o zawarciu przez podmioty należące do Grupy kapitałowej BEST S.A., na innych warunkach niż rynkowe, istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi	5
8. Informacje o udzieleniu przez BEST S.A lub podmiot od niej zależny poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy kapitałowej BEST S.A.	5
9. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.	5
10. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę kapitałową BEST S.A. w perspektywie co najmniej jednego kwartału	7
11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2014 roku	7

1. Opis organizacji Grupy kapitałowej BEST S.A.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa”) wchodziły następujące podmioty:

- BEST S.A. z siedzibą w Gdyni („BEST” lub „Emitent”),
- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni („Towarzystwo” lub „TFI”),
- BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą w Limassol na Cyprze („BEST Capital”),
- BEST I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST I NSFIZ”),
- BEST Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni („BEST Nieruchomości”),
- Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. z siedzibą w Gdyni („Kancelaria”),
- Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdyni.

Ponadto Grupa posiadała także zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST II NSFIZ”),
- BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST III NSFIZ”).

Na dzień 30 czerwca 2014 roku udział kapitałowy BEST S.A. w poszczególnych podmiotach wyglądał następująco:

Nazwa	Udział kapitałowy	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
Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji	100%	zależny	nie podlega
BEST II NSFIZ	17,02%	niezależny	nie podlega
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności

* udział pośredni poprzez Best Capital (CY) Ltd.

BEST sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące sprawozdanie BEST, TFI, BEST Capital, BEST I NSFIZ, BEST Nieruchomości i Kancelarii, a także skutki zmiany wartości udziału Grupy w BEST III NSFIZ. Kierując się zasadą istotności, BEST 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. W związku z tym BEST nie konsoliduje sprawozdań Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji.

2. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy kapitałowej BEST S.A.

W dniu 15 stycznia 2014 roku Emitent objął 10.000 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 był i jest jedynym udziałowcem BEST Capital.

W dniu 16 stycznia 2014 roku Best Capital objął 920.542 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 był i jest jedynym inwestorem BEST I NSFIZ.

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

3. Stanowisko Zarządu BEST S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz na 2014 rok

Zarząd BEST nie publikował prognoz wyników na 2014 rok.

4. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy BEST S.A., w rozumieniu art. 4 pkt 17 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539), są:

- Krzysztof Borusowski, posiada 4.290.059 akcji, stanowiących 73,33% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 5.970.059 głosów, co stanowi 79,28% ogólnej liczby głosów. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST S.A.,
- Marek Kucner, posiada 780.000 akcji, stanowiących 13,33% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 780.000 głosów, co stanowi 10,36% ogólnej liczby głosów. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST S.A.

Ponadto Emitent posiada 650.000 akcji własnych, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego, jednakże z uwagi na ograniczenia wynikające z art. 364 par. 2 ksh, nie może wykonywać praw udziałowych z tych akcji (w tym prawa głosu) za wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

5. Stan posiadania akcji Emitenta i uprawnień do nich oraz zmiany w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania lub uprawnień do akcji BEST S.A przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w głosach*
Krzysztof Borusowski	4 290 059	73,33%	5 970 059	79,28%
Marek Kucner	780 000	13,33%	780 000	10,36%

* w rozumieniu art. 4 pkt 17 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539)

Z informacji posiadanych przez Grupę BEST wynika, że żadna z osób nadzorujących BEST nie jest akcjonariuszem BEST.

6. Wykaz istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których stroną jest BEST

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie toczyły się żadne istotne postępowania przed sądem, których stroną byłby BEST S.A. lub podmiot należący do Grupy BEST.

7. Informacje o zawarciu przez podmioty należące do Grupy kapitałowej BEST S.A., na innych warunkach niż rynkowe, istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem żaden z podmiotów należących do Grupy BEST nie zawarł transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby pojedynczo lub łącznie istotne i zawarte na warunkach innych, niż rynkowe.

8. Informacje o udzieleniu przez BEST S.A lub podmiot od niej zależny poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy kapitałowej BEST S.A.

W pierwszej połowie 2014 roku żaden z podmiotów należących do Grupy BEST nie udzielił żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji podmiotom zależnym, których równowartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy BEST.

9. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Pełny dochód	[tys. zł]		
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana
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)
Razem	27.895	58.319	(30.424)

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 renegocjacja stawek wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami funduszu BEST III NSFIZ.

W pierwszym półroczu 2014 roku odnotowaliśmy łączny wzrost stanu środków pieniężnych w wysokości 55,5 mln zł, z czego 12,9 mln zł zostało wygenerowane przez działalność operacyjną.

Podstawowe pozycje sprawozdania	[mln zł]		
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12,9	11,4	1,5
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3,8)	(1,1)	(2,7)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	46,4	(8,7)	55,1
- wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	61,0	13,8	47,2
- wydatki związane z obsługą obligacji	(14,0)	(21,8)	7,8
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	55,5	1,6	53,9
Środki pieniężne na koniec okresu	75,6	14,1	

Największy przyrost gotówki pochodził jednak z działalności finansowej. W pierwszym półroczu 2014 roku przeprowadziliśmy bowiem z sukcesem dwie emisje obligacji o łącznej wartości 61 mln zł, z czego 45 mln zł w ramach programu emisji publicznej. W analogicznym okresie ubiegłego roku z emisji obligacji pozyskaliśmy jedynie 13,8 mln zł. Pozyskane w tym roku środki zostały lub zostaną przeznaczone na nabycie portfeli wierzytelności przez Grupę. W pierwszym półroczu 2014 roku wydatki Grupy związane z obsługą obligacji wyniosły 14 mln zł, z czego 10 mln zł dotyczyło wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta. Jednocześnie, w analogicznym okresie ubiegłego roku, wydatki z tego tytułu wyniosły 21,8 mln zł, z czego 18 mln zł dotyczyło wykupu obligacji w terminie zapadalności.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wszystkie zobowiązania Grupy były realizowane w terminie. W drugim półroczu 2014 roku zapadają obligacje o wartości 16 mln zł. Łącznie z wypłatą odsetek wydatki na obsługę obligacji wyniosą więc 20,5 mln zł. Biorąc pod uwagę już przeprowadzone transakcje, efektywność obsługiwanych portfeli oraz możliwości pozyskiwania finansowania i rozwoju nie przewidujemy żadnych problemów z terminową obsługą zaciągniętych zobowiązań.

Aktualnie korzystamy z dźwigni finansowej w bardzo ograniczonym zakresie. Na koniec drugiego kwartału 2014 roku poziom wskaźnika zadłużenia Grupy BEST był jednym z najniższych w branży i wynosił 0,30 podczas gdy poziom akceptowany przez naszych obligatariuszy wynosi od 2,00 do 2,50. Sukces przeprowadzonej emisji publicznej obligacji wskazuje, że nie powinniśmy mieć problemów z pozyskaniem finansowania i realizacją dalszych planów rozwojowych.

Podmiot i okres sprawozdawczy	Pragma	Kredyt	Fast	Kruk	P.R.E.S.C.O	GPM	BEST
	Inkaso	Inkaso	Finance			-Vindexus	
	IQ 2014 (K)	2013/2014 (K)	IQ 2014 (K)	IQ 2014 (K)	IQ 2014 (K)	IQ 2014 (K)	IH 2014 (K)
Skonsolidowane kapitały własne	61.664	190.183	44.471	458.823	112.899	108.367	178.499
Zobowiązania finansowe	122.051	299.814	61.163	658.400	75.109	54.748	128.808
Środki pieniężne	2.472	33.860	408	69.184	24.687	8.713	75.582
Dług netto	119.579	265.954	60.755	589.216	50.422	46.035	53.226
Poziom wskaźnika	1,94	1,40	1,37	1,28	0,45	0,42	0,30

(J)- dane jednostkowe, (K)- dane skonsolidowane, wynikające z raportów okresowych

Istotnymi dla oceny płynności oraz możliwości realizacji naszych zobowiązań są ograniczenia wynikające ze stosowanych zasad rachunkowości, w tym zasady prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej naszych inwestycji w certyfikaty inwestycyjne i pakiety wierzytelności oraz zobowiązań finansowych. Zgodnie z MSSF zobowiązania finansowe są prezentowane w podziale na krótkoterminowe i długoterminowe, w zależności od ustalonego terminu ich zapadalności, podczas gdy inwestycje w certyfikaty inwestycyjne – wyłącznie jako aktywa długoterminowe. Nawet jeśli przepływy gotówkowe z nich wynikające są spodziewane w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Z drugiej strony nasze inwestycje w pakiety wierzytelności prezentowane są w całości jako aktywa obrotowe, nawet, jeżeli spodziewamy się odzyskać ich wartość godziwą w okresie przekraczającym kolejne 12 miesięcy. Powyższe powoduje, że obliczane w klasyczny sposób współczynniki płynności nie oddają rzeczywistości. Dlatego, obok tak obliczonych współczynników, prezentujemy współczynniki skorygowane.

	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Wskaźnik płynności bieżącej (stan aktywów obrotowych / stan zobowiązań krótkoterminowych)	7,9	3,9
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej (stan aktywów płynnych* / stan zobowiązań krótkoterminowych)	5,6	1,7

* aktywa płynne = aktywa obrotowe – wartość godziwą pakietów wierzytelności planowana do odzyskania po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego +wartość certyfikatów inwestycyjnych planowana do umorzenia w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego

W przypadku Grupy, wysoki poziom wskaźników płynności jest charakterystyczny dla okresów poprzedzających inwestycje. Portfele wierzytelności detalicznych generują w miarę stabilne przepływy pieniężne. Do momentu kolejnej inwestycji środki te są akumulowane w formie inwestycji krótkoterminowych, najczęściej depozytów bankowych.

10. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę kapitałową BEST S.A. w perspektywie co najmniej jednego kwartału

Wpływ na wyniki osiągane przez Grupę BEST w perspektywie najbliższego kwartału będzie miała efektywność prowadzonych działań windykacyjnych, która przekłada się nie tylko na wysokość przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami, ale również na wartość dokonanych inwestycji w portfele. Ciągłe pracujemy nad optymalizacją naszych procesów i zwiększeniem ich efektywności, w tym poprzez wprowadzanie projektów usprawniających i nowych produktów windykacyjnych. Inwestujemy w infrastrukturę teleinformatyczną oraz bezpieczeństwo. Liczymy, że w średnim i długim okresie działania te pozytywnie wpłyną na stopy zwrotu z naszych inwestycji w wierzytelności.

W dłuższym okresie wyniki Grupy BEST będą zależały głównie od potencjału i kosztu nabywanych portfeli wierzytelności a także kosztu pozyskiwanego finansowania. Bardzo duże znaczenie ma także rozważa i doświadczenie przy dokonywaniu inwestycji w portfele. Istotny wpływ na naszą działalność mają także zmiany w otoczeniu prawno-podatkowym, które mogą stymulować lub ograniczać nasze możliwości rozwoju.

11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2014 roku

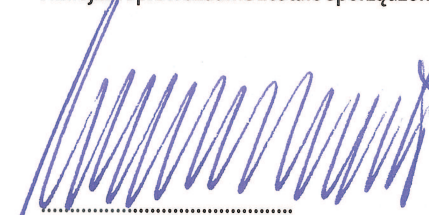
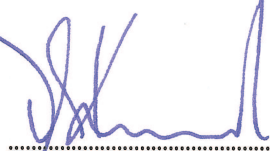
Do najistotniejszych ryzyk dotyczących naszej działalności w pozostałych miesiącach 2014 roku należy ryzyko związane z konkurencją na rynku nabywania portfeli wierzytelności. W pierwszym półroczu 2014 roku, w drodze emisji obligacji, Grupa pozyskała 61 mln zł. Środki te jednak tylko częściowo zostały przeznaczone na finansowanie zakupów wierzytelności. Pozostała część jest utrzymywana na depozytach bankowych, do czasu nabycia kolejnych pakietów. Grupa cały czas bierze aktywny udział w przetargach, jednak naszym zdaniem ceny transakcyjne czasami bardzo mocno oderwane są od rzeczywistej wartości portfeli.

Istotnym dla nas jest także ryzyko rynkowe. Pogorszenie sytuacji gospodarczej może skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników, która wpływa na nasze przychody operacyjne. Z drugiej strony, niepewność na rynku oraz wzrost inflacji i bazowych stóp procentowych, może wpłynąć na koszt obsługi wyemitowanych przez nas obligacji oraz powodować spadek wartości godziwej portfeli inwestycyjnych funduszy, a tym samym wartość posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych. O ile wpływ pogorszenia się koniunktury rynkowej na sytuację finansową dłużników nie jest natychmiastowy i w perspektywie kolejnych kilku miesięcy najprawdopodobniej nie byłby mocno odczuwalny, o tyle ewentualny wzrost stóp procentowych dość szybko wpłynąłby na wyniki.

Niezmiernie ważne dla procesu obsługi i zarządzania wierzytelnościami są także regulacje prawne. Wszelkie niekorzystne zmiany dotyczące możliwości dochodzenia roszczeń na drodze sądowo-egzekucyjnej mogą wpłynąć na efektywność prowadzonej windykacji, bądź w znaczny sposób ograniczyć możliwość jej prowadzenia a zmiany regulacji prawnych obniżające wysokość odsetek ustawowych mogą w sposób negatywny wpłynąć na wysokość osiąganych przychodów. W najbliższym okresie na skuteczność procesów windykacyjnych będą miały także wpływ uregulowania prawne związane z tzw. „upadłością konsumencką”. W chwili obecnej trwają bowiem prace parlamentarne związane ze zmianą ustawy prawo upadłościowe i naprawcze. Proponowane zmiany zmierzają w kierunku ułatwienia konsumentom uzyskania postanowienia o ogłoszeniu upadłości. Mając na uwadze aktualny etap postępowania ustawa wejdzie w życie prawdopodobnie z końcem 2014 r.

Nasza działalność związana jest z windykacją należności m.in. od osób fizycznych, które często znajdują się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej. Część z tych osób – wobec braku możliwości polubownego uregulowania zobowiązania – może się zdecydować na kreowanie negatywnego PR wobec nas, podając lub publikując niekorzystne lub fałszywe informacje. Zdarzenia takie – poprzez nagłośnienie sprawy przez media – mogą mieć bezpośredni wpływ na naszą wiarygodność w oczach inwestorów, klientów i kontrahentów. Może się to przełożyć na mniejszą liczbę zleceń obsługi wierzytelności, mniejszy popyt na produkty ze strony klientów, a w konsekwencji na gorsze wyniki finansowe.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 25 sierpnia 2014 roku.


.....
Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.
.....

Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.


.....

Barbara Růdziks
Członek Zarządu BEST S.A.