

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.
ZA TRZECI KWARTAŁ 2014 ROKU

GDYNIA, DNIA 13 LISTOPADA 2014 ROKU

NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA:

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ 2014 ROKU	3
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU	5
1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	6
3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	8
5. INFORMACJA DODATKOWA	9
III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU	30
1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30
2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	31
3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	32
4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	33
5. INFORMACJA DODATKOWA	34
IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU	35

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ 2014 ROKU

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013
I. Przychody operacyjne	82.653	106.352	19.772	25.183
II. Zysk przed opodatkowaniem	40.677	68.344	9.731	16.183
III. Zysk netto	36.998	65.854	8.851	15.594
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	36.757	65.192	8.793	15.437
V. Pełny dochód	37.454	67.019	8.960	15.870
VI. Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	37.213	66.357	8.902	15.713
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200	5.200	5.200
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.211	5.211	5.211	5.211
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	7,07	12,54	1,69	2,97
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	7,05	12,51	1,69	2,96
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.185	5.569	523	1.319
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6.760)	(1.807)	(1.617)	(428)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43.327	(4.952)	10.365	(1.173)
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	38.752	(1.190)	9.271	(282)
Stan na dzień:	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
XV. Aktywa, razem	344.543	272.544	82.515	65.718
XVI. Zobowiązania	156.724	121.903	37.534	29.394
XVII. Kapitał własny	187.819	150.641	44.981	36.324
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	187.740	150.527	44.962	36.296
XIX. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.631	5.669

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013
I. Przychody ze sprzedaży	37.857	33.618	9.056	7.961
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8.276	1.894	1.980	448
III. Zysk (strata) netto	6.699	1.563	1.603	370
IV. Pełny dochód	15.714	11.048	3.759	2.616
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200	5.200	5.200
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.211	5.211	5.211	5.211
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	1,29	0,30	0,31	0,07
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	1,29	0,30	0,31	0,07
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18.407	11.013	4.403	2.608
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25.552)	(1.851)	(6.112)	(438)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43.752	(4.703)	10.466	(1.114)
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	36.607	4.459	8.757	1.056
Stan na dzień:	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
XIII. Aktywa, razem	259.149	192.675	62.064	46.459
XIV. Zobowiązania	155.322	104.562	37.198	25.213
XV. Kapitał własny	103.827	88.113	24.866	21.246
XVI. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.631	5.669

Kursy wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi finansowymi porównawczymi

- a) kursy średnie Euro wg NBP w 2014 roku
- kurs na dzień 30.09.2014 roku 4,1755 PLN/EUR
 - średni kurs za III kwartały 2014 roku 4,1803 PLN/EUR
- b) kursy średnie Euro wg NBP w 2013 roku
- kurs na dzień 31.12.2013 roku 4,1472 PLN/EUR
 - średni kurs za III kwartały 2013 roku 4,2231 PLN/EUR

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

- pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone wg średnich kursów NBP ustalonych na dany dzień bilansowy,
- pozycje sprawozdania z pełnego dochodu oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone wg kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na koniec każdego miesiąca prezentowanego okresu sprawozdawczego.

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

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

		30.09.2014 w tys. zł	31.12.2013 w tys. zł
AKTYWA	Nota		
Aktywa trwałe		138.864	128.770
Wartość firmy		16	16
Wartości niematerialne		4.117	952
Rzeczowe aktywa trwałe		8.869	8.780
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.7.3	6.051	6.973
Inwestycje długoterminowe w tym:	5.7.5	119.325	111.639
inwestycje w jednostkach współkontrol. wyceniane metodą praw własności		97.295	90.171
nieruchomości inwestycyjne	5.7.7	4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.7.8	157	82
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		329	328
Aktywa obrotowe		205.679	143.774
Zapasy		15	35
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.7.9	6.535	6.519
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3	58
Wierzytelności nabyte	5.7.6	139.229	116.591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		58.897	20.145
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1.003	484
Suma aktywów		344.543	272.544
PASYWA			
Kapitał własny, z tego:		187.819	150.641
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST		187.740	150.527
Kapitał akcyjny		23.512	23.512
Akcje własne		(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy		33.375	25.335
Kapitał z aktualizacji wyceny		10.082	9.626
Kapitał rezerwowy		266	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych		104.691	42.984
Zysk (strata) netto		36.757	69.747
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		79	114
Zobowiązania długoterminowe		132.591	85.058
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.12	108.921	64.189
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.7.4	23.576	20.774
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.7.10	90	90
Przychody przyszłych okresów		4	5
Zobowiązania krótkoterminowe		24.133	36.845
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.12	19.388	13.940
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.7.13	3.966	21.895
w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	28
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.7.10	589	508
Pozostałe rezerwy	5.7.11	188	500
Przychody przyszłych okresów		2	2
Suma pasywów		344.543	272.544

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2014 roku
(wariant porównawczy)**

		01.01.2014 30.09.2014 w tys. zł	01.07.2014 30.09.2014 w tys. zł	01.01.2013 30.09.2013 w tys. zł	01.07.2013 30.09.2013 w tys. zł
	Nota				
Przychody operacyjne, w tym:		82.653	28.828	106.352	23.479
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności		17.578	6.153	12.817	7.375
Przychody ze sprzedaży certyfikatów		10.685	8.983	10.500	5.383
Koszty działalności operacyjnej		36.476	16.950	33.935	12.505
Amortyzacja		1.879	694	1.350	467
Zużycie materiałów i energii		623	178	551	167
Usługi obce		4.398	1.469	6.524	1.333
Podatki i opłaty		4.773	1.331	1.958	894
Wynagrodzenia		11.503	3.643	10.856	3.571
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz		2.468	706	2.093	725
Pozostałe, w tym:		10.832	8.929	10.603	5.348
wartość bilansowa sprzedanych certyfikatów		10.453	8.782	10.304	5.244
Zysk na sprzedaży		46.177	11.878	72.417	10.974
Pozostałe przychody operacyjne		374	46	669	49
Pozostałe koszty operacyjne		195	134	102	34
Zysk na działalności operacyjnej		46.356	11.790	72.984	10.989
Przychody finansowe		911	459	907	308
Koszty finansowe		6.590	2.483	5.547	1.784
Zysk przed opodatkowaniem		40.677	9.766	68.344	9.513
Podatek dochodowy		3.679	1.234	2.490	1.508
Zysk netto z działalności kontynuowanej		36.998	8.532	65.854	8.005
Zysk netto, z tego przypisany:		36.998	8.532	65.854	8.005
Akcjonariuszom BEST		36.757	8.451	65.192	7.793
udziałom niesprawnym kontroli		241	81	662	212
Pozostałe składniki pełnego dochodu	5.7.1	456	867	1.165	245
które mogą być przeniesione do wyniku		456	867	1.165	245
które nie zostaną przeniesione do wyniku		0	0	0	0
Pełny dochód netto, z tego przypisany:		37.454	9.399	67.019	8.250
Akcjonariuszom BEST		37.213	9.318	66.357	8.038
udziałom niesprawnym kontroli		241	81	662	212
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej					
Zwykły	5.7.15	7,07	1,63	12,54	1,50
Rozwodniony	5.7.15	7,05	1,62	12,51	1,50

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2014 roku

	01.01.2014 30.09.2014 w tys. zł	01.01.2013 30.09.2013 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	40.677	68.344
Korekty o pozycje:	(38.421)	(62.680)
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności	(17.578)	(12.817)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	1.879	1.350
Odsetki i udziały w zyskach	6.578	5.479
Wynik na działalności inwestycyjnej	15	(339)
Zmiana stanu zapasów	20	(5)
Zmiana stanu rezerw	(231)	(174)
Zmiana stanu należności	(146)	974
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(16.252)	279
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(521)	(215)
Zmiana stanu inwestycji	(12.185)	(57.443)
Pozostałe pozycje netto	0	231
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	<u>2.256</u>	<u>5.664</u>
Zapłacony podatek dochodowy	(71)	(95)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	<u>2.185</u>	<u>5.569</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	57	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(6.818)	(2.001)
Nabycie aktywów finansowych	0	(3)
Pozostałe pozycje netto	0	197
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(6.760)</u>	<u>(1.807)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	61.000	24.592
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(10.000)	(23.000)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(54)	(26)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(7.054)	(5.685)
Płatności z tytułu leasingu	(289)	(172)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli	(276)	(661)
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>43.327</u>	<u>(4.952)</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<u>38.752</u>	<u>(1.190)</u>
Środki pieniężne na początek okresu	<u>20.145</u>	<u>12.641</u>
Środki pieniężne na koniec okresu	<u>58.897</u>	<u>11.451</u>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 30 września 2014 roku

	01.01.2014 30.09.2014 w tys. zł	01.01.2013 30.09.2013 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	7.866
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	563	1.437
Zysk (strata) z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych	0	0
Dochodowy podatek odroczony	(107)	(273)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	10.082	9.030
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	43.009
Przeznaczenie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	(8.040)	(30)
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	104.691	42.979
Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	36.757	65.192
Kapitał własny na koniec okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	187.740	145.371
Kapitał przypisany udziałom niesprawnym na początek okresu	114	77
Zmniejszenie – wypłata zysku za lata ubiegłe udziałom niesprawnym	(63)	(67)
Zysk netto okresu przypisany udziałom niesprawnym	241	662
Odpisy z zysku netto	(213)	(594)
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawnym na koniec okresu	79	78
Kapitał własny razem	187.819	145.449

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za trzeci kwartał 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 września 2014 roku BEST posiadał zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach zależnych i współzależnych:

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

* 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 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych („FIZAN”).

W dniu 5 listopada 2014 roku postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy do rejestru funduszy inwestycyjnych został wpisany pod pozycją RFI 1050 FIZAN. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Towarzystwo zarządza również tym funduszem oraz jest 100% inwestorem FIZAN w związku z objęciem 100% certyfikatów inwestycyjnych serii A o wartości 1.500 tys. zł.

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.

BEST I NSFIZ został utworzony w grudniu 2005 roku. Siedzibą funduszu jest siedziba Towarzystwa 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. 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.

Przyjęcie 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,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Sprzedaż lub przekazanie aktywów pomiędzy inwestorem a spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2012 – 2014 – 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 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. Jednocześnie, podobnie jak przy sporządzeniu sprawozdania za pierwsze półrocze 2014 roku, zastosowano następującą zmienioną prezentację przychodów i kosztów związanych z wykupem przez BEST III NSFIZ certyfikatów inwestycyjnych w celu ich umorzenia:

- w pozycji „przychody operacyjne z tytułu wzrostu wartości udziału w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności” – prezentowana jest różnica wartości wyceny bilansowej certyfikatów poprzedzającej wykup i wartości certyfikatów w cenie nabycia.
- w pozycji „koszty operacyjne” – prezentowana jest wartość godziwa certyfikatów z ostatniej wyceny poprzedzającej ich wykup.

Powyższe zmiany w prezentacji nie miały wpływu na wartość zysku, pełnego dochodu, ani kapitałów Grupy BEST. Jednocześnie, w celu zachowania porównywalności, prezentowane w niniejszym sprawozdaniu dane za okresy sprawozdawcze 2013 roku zostały przekształcone w następujący sposób:

**Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu za okres
01.01.2013 - 30.09.2013**

	Dane opublikowane	Korekty	Dane przekształcone
Przychody operacyjne, w tym	104.150	2.202	106.352
Wzrost wartości udziału w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	10.615	2.202	12.817
Koszty działalności operacyjnej	31.733	2.202	33.935
Pozostałe, w tym:	8.401	2.202	10.603
wartość nabycia sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	8.102	(8.102)	0
wartość sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	0	10.304	10.304
Zysk (strata) na sprzedaży	72.417	0	72.417

**Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu za okres
01.07.2013 - 30.09.2013**

	Dane opublikowane	Korekty	Dane przekształcone
Przychody operacyjne, w tym	21.197	2.282	23.479
Wzrost wartości udziału w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	5.093	2.282	7.375
Koszty działalności operacyjnej	10.223	2.282	12.505
Pozostałe, w tym:	3.066	2.282	5.348
wartość nabycia sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	2.962	(2.962)	0
wartość sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	0	5.244	5.244
Zysk (strata) na sprzedaży	10.974	0	10.974

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
01.01.2013 - 30.09.2013

	Dane opublikowane	Korekty	Dane przekształcone
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	68.344	0	68.344
Korekty o pozycje:	(62.680)	0	(62.680)
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności	(10.615)	(2.202)	(12.817)
Zmiana stanu inwestycji*	(59.645)	2.202	(57.443)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	5.664	0	5.664

* w trzecim kwartale 2013 roku pozycja była prezentowana w podziale na: zmianę stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności

5.3. Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji

BEST S.A.

W trzecim kwartale 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 okresie trzech kwartałów 2014 roku z ubiegania się o wybór do Rady Nadzorczej na następną kadencję zrezygnowali: dr Bernd Holzapfel oraz Bartosz Krużewski. W dniu 18 czerwca 2014 roku w skład Rady Nadzorczej zostali powołani nowi członkowie: prof. Pasquale Policastro i prof. Dariusz Filar oraz pozostali członkowie Rady Nadzorczej – na kolejną kadencję. W trzecim kwartale 2014 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i 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 |
| 6. | prof. Dariusz Filar | Członek Rady Nadzorczej |

BEST TFI S.A.

W trzecim kwartale 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 trzecim kwartale 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. | Mirosława Szakun | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. | Andrzej Ladko | Członek Rady Nadzorczej |

Pozostałe podmioty

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

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

W trzecim kwartale 2014 roku nie zmienili się wspólnicy Kancelarii, komplementariuszem pozostaje mec. Urszula Rybszleger.

W trzecim kwartale 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. Objaśnienia 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

	01.07.2014 30.09.2014	01.07.2013 30.09.2013	Różnica IIIQ/IIIQ	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	Różnica R/R
Przychody operacyjne, w tym:	28.828	23.479	5.349	82.653	106.352	(23.699)
wzrost wartości udziału w jedn. współkontrolow.	6.153	7.375	(1.222)	17.578	12.817	4.761
przychody z umorzenia certyfikatów	8.983	5.383	3.600	10.685	10.500	185
korekta wartości godziwej wierzytelności	(282)	(4.038)	3.756	4.852	35.765	(30.913)
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	16.950	12.505	4.445	36.476	33.935	2.541
wartość certyfikatów sprzedanych	8.782	5.244	3.538	10.453	10.304	149
Zysk na sprzedaży	11.878	10.974	904	46.177	72.417	(26.240)
Zysk przed opodatkowaniem	9.766	9.513	253	40.677	68.344	(27.667)
Podatek dochodowy	1.234	1.508	(274)	3.679	2.490	1.189
Zysk netto*	8.451	7.793	658	36.757	65.192	(28.435)
Efektywna stawka podatkowa	13%	16%	-	9%	4%	-

Pełny dochód netto*, z tego:	9.318	8.038	1.280	37.213	66.357	(29.144)
Segment Inwestycji w Wierzytelności	7.338	7.327	11	30.682	63.539	(32.857)
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	1.864	501	1.363	5.985	1.992	3.993
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	96	199	(103)	530	575	(45)
Pozostałe	20	11	9	16	251	(235)

*przypisany Akcjonariuszom BEST

Pełny dochód w Segmencie Inwestycji w Wierzytelności był w 2014 roku o 29,1 mln zł niższy, niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku, jednak ówczesny wynik był w sporej części rezultatem zdarzenia jednorazowego. W tamtym okresie wartość godziwa pakietów wierzytelności wzrosła o 35,7 mln zł w następstwie wyeliminowania istotnych ryzyk związanych z funduszem oraz urealnienia stopy dyskontowej stosowanej do wyceny. Zdarzenie to było opisywane w naszych wcześniejszych raportach. Gdyby wyeliminować powyższe jednorazowe przeszacowanie uzyskany w ubiegłym roku pełen dochód w tym segmencie wyniósłby 27,8 mln zł i byłby niższy o 2,8 mln zł (9%) od osiągniętego w 2014 roku.

Pełny dochód osiągnięty w segmentach Zarządzania Wierzytelnościami i Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi był w 2014 roku o 3,9 mln zł (154%) wyższy, niż osiągnięty w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wzrost zawdzięczamy głównie większym wpływom z obsługi wierzytelności funduszy oraz windykacji na zlecenie. Pozytywnie na dochody wpłynęła też renowacja stawek wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami funduszu BEST III NSFIZ.

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	01.07.2014	01.01.2013	01.07.2013
	30.09.2014	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2013
Pozostałe składniki, które mogą być przeniesione do wyniku:	456	867	1.165	245
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	563	1.071	1.438	302
Podatek dochodowy odroczony od składników, które mogą być przeniesione do wyniku	(107)	(204)	(273)	(57)
Pozostałe składniki, które nie zostaną przeniesione do wyniku:	0	0	0	0
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	456	867	1.165	245

5.7.2. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz nakłady poniesione na wytworzenie wartości niematerialnych

W okresie trzech kwartałów 2014 roku Grupa BEST nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz poniosła nakłady na wytworzenie wartości niematerialnych w wysokości 5.201 tys. zł. W porównywalnym okresie ubiegłego roku nakłady te wyniosły 1.198 tys. zł. Na znaczący wzrost nakładów w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wpływają kwoty związane z prowadzeniem prac rozwojowych własnego systemu do zarządzania obsługą i rozliczeniami wierzytelności w BEST w wysokości 2.094 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	326	145	76	0	487	1.034
Zmniejszenia	1.229	186	76	0	465	1.956
Stan na 30.09.2014	5.767	164	8	0	112	6.051
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	475	83	0	3.616	418	4.592
Zmniejszenia	3	72	0	1.475	240	1.790
Stan na 30.09.2014	742	16	260	22.241	317	23.576
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 30.09.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:	97.295	90.171
certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	97.275	90.171
Pozostałe inwestycje długoterminowe:	22.030	21.468
udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	0	1
certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ	17.920	17.357
nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Razem	119.325	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 30.09.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Certyfikaty inwestycyjne w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ	97.295	90.171
Ilość w tys. sztuk	31.340	34.915
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	31.340	34.915
Łączna zmiana wartości udziału w aktywach netto funduszu	65.955	55.256
Certyfikaty inwestycyjne w BEST II NSFIZ	17.920	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)	12.451	11.888

W posiadaniu BEST Capital (CY) 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 Grupa BEST przedstawiła do wykupu 3.575 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, uzyskując wynik w wysokości 7.110 tys. zł.

5.7.6. Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 31.12.2013
Stan na początek okresu	116.591	38.286
Zakup nowych pakietów wierzytelności	28.305	48.184
Wzrost wartości, w tym:	32.934	64.738
przeszacowanie	4.852	32.302
Zmniejszenia, w tym:	(38.601)	(34.617)
spłaty wierzytelności	(38.595)	(34.617)
sprzedaż wierzytelności	0	0
inne	(6)	0
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	139.229	116.591
do 1 roku	32.413	28.556
od 1 roku do 3 lat	57.049	46.135
powyżej 3 lat	49.767	41.900

Grupa BEST zalicza pakiety wierzytelności nabyte przez fundusze sekurytyzacyjne do kategorii instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość godziwa pakietów wierzytelności jest szacowana w oparciu o uznane metody estymacji. Założenia przyjęte w modelach wyceny wierzytelności zostały ujawnione w nocie 5.14.1.

Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności są prezentowane jako inwestycje krótkoterminowe ze względu na fakt, że obejmują niemal wyłącznie wierzytelności wymagalne. Ogółem na przychody operacyjne Grupy BEST w okresie trzech kwartałów 2014 roku wpłynęły:

- przychody z tytułu przeszacowania w kwocie 4.852 tys. zł,
- przychody z tytułu spłat wierzytelności ponad cenę nabycia w kwocie 28.082 tys. zł,
- inne przychody z wierzytelności w kwocie 45 tys. zł.

W związku z tym, że obecnie spośród zarządzanych przez Grupę BEST funduszy jedynie BEST I NSFIZ konsolidowany jest metodą pełną, ujawnione dane dotyczące pakietów wierzytelności nie obejmują aktywów BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ.

5.7.7. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2014	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 Gnieźnieńskiej Grupa BEST kwalifikuje do nieruchomości inwestycyjnych, których celem jest osiągnięcie zysku na ich sprzedaży. W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST uzyskała przychody z najmu powyższych gruntów w wysokości 20 tys. zł. Łączne koszty poniesione w związku z nieruchomością w okresie trzech kwartałów 2014 roku (głównie opłata z tytułu wieczystego użytkowania i podatek od nieruchomości) wyniosły 131 tys. zł w stosunku do 133 tys. zł w porównywalnym okresie ubiegłego roku. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wartość nieruchomości nie uległa zmianie.

5.7.8. Należności długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Wartość nominalna wpłaconych kaucji*	165	87
Dyskonto	(8)	(5)
Razem	157	82

*kaucje gwarancyjne do umowy najmu i dzierżawy powierzchni budynków biurowych

5.7.9. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług	2.923	2.734
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	23	66
Należności dochodzone na drodze sądowej	24	26
Należności z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	3.500	3.524
Pozostałe	191	459
Razem należności brutto	6.661	6.809
minus odpisy aktualizujące	(126)	(290)
Razem	6.535	6.519

5.7.9.1. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 31.12.2013
Stan na początek okresu	290	120
Zwiększenia	16	232
Wykorzystanie	2	60
Zmniejszenia	178	2
Stan na koniec okresu	126	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 30.09.2014
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	91	0	0	0	91
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	507	345	0	264	588
Razem	598	345	0	264	679

	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 30.09.2014
Rezerwa na wynagrodzenia	364	0	0	364	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	116	191	0	188	119
Rezerwa na obsługę wierzytelności	0	0	0	0	0
Pozostałe rezerwy	20	245	0	196	69
Razem	500	436	0	748	188

	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 30.09.2014	Stan na 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	123.788	73.263
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	538	826
Zobowiązania z tytułu pożyczek	3.983	3.987
Zobowiązania z tytułu kredytów	0	53
Razem, z tego:	128.309	78.129
długoterminowe (od 1 do 3 lat)	108.921	64.189
krótkoterminowe (do 1 roku)	19.388	13.940

Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie objętym sprawozdaniem zostały zaprezentowane w nocy 5.9 niniejszego sprawozdania.

5.7.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	501	2.519
z tego zobowiązania inwestycyjne	50	1.664
Zobowiązania z tytułu podatków, wynagrodzeń i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	2.216	2.340
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	0	15.651
Pozostałe zobowiązania	1.249	1.385
Razem	3.966	21.895

5.7.14. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.07.2013 30.09.2013
Suma różnic przejściowych, z tego:	2.821	635	9.770	1.139
Różnice przejściowe ujemne	19	36	(2)	29
powstałe w okresie	(708)	(214)	(917)	(230)
odwrócone w okresie	727	250	915	259
Różnice przejściowe dodatnie	2.802	599	9.772	1.110
powstałe w okresie	4.592	1.741	11.537	1.966
odwrócone w okresie	(1.790)	(1.142)	(1.765)	(856)
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	903	777	(7.154)	371
rozliczona w okresie	1.229	783	0	0
utworzone aktywo	(326)	(6)	(7.154)	371
Razem podatek dochodowy odroczoney:	3.724	1.412	2.616	1.510
ujęty w wyniku finansowym	3.617	1.208	2.343	1.453
ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	107	204	273	57
Podatek dochodowy bieżący ujęty w wyniku finansowym	62	26	147	55
Razem podatek dochodowy, z tego:	3.786	1.438	2.763	1.565
ujęty w wyniku finansowym	3.679	1.234	2.490	1.508
ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	107	204	273	57

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 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.07.2013 30.09.2013
Zysk (strata) netto (w tys. zł) przypisany Akcjonariuszom BEST	36.757	8.451	65.192	7.793
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	11	11	11	11
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	7,07	1,63	12,54	1,50
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	7,05	1,62	12,51	1,50

Na dzień 30 września 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 powiązаныmi

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

		01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014
Zarząd	BEST	939	313
	Towarzystwo	270	90
	BEST Nieruchomości	35	9
Rada Nadzorcza	BEST	70	18
	Towarzystwo	22	11
		01.01.2013 30.09.2013	01.07.2013 30.09.2013
Zarząd	BEST	923	313
	Towarzystwo	270	90
	BEST Nieruchomości	27	9
Rada Nadzorcza	BEST	50	22
	Towarzystwo	22	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 powiązanimi

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 powiązanimi przedstawiono poniżej:

	Wartość transakcji w okresie, w tys. zł			
	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.07.2013 30.09.2013
Przychody z tytułu sprzedaży usług:				
BEST (jednostka dominująca)	16.909	5.746	16.123	5.832
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	10.391	3.454	9.038	3.382
pozostałe podmioty z Grupy BEST	1.703	600	2.192	724
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	1.236	412	1.291	432
Inne transakcje				
BEST (jednostka dominująca)	27.491	9.285	25.525	5.456
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	10.685	8.983	16.970	5.383
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0	0	0
		Nierozliczone salda na 30.09.2014	Nierozliczone salda na 31.12.2013	
Zobowiązania:				
BEST (jednostka dominująca)		20.175	4.043	
- z tego wobec jednostki współzależnej BEST III NSFIZ		39	52	
pozostałe podmioty z Grupy BEST		0	0	
Należności:				
BEST (jednostka dominująca)		3.500	3.524	
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ		3.500	3.524	
pozostałe podmioty z Grupy BEST		2.185	2.293	
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ		1.302	1.297	

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

5.9.1. Dłużne papiery wartościowe - obligacje (w mln zł)

W dniu 6 lutego 2014 roku Zarząd BEST ustanowił publiczny program emisji obligacji o wartości do 300 mln zł. W dniu 21 marca 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny podstawowy przygotowany przez BEST. W dniu 30 kwietnia 2014 roku na podstawie tego prospektu BEST wyemitował pierwsze obligacje serii K1 o wartości nominalnej 45 mln zł. Łącznie w okresie trzech pierwszych kwartałów 2014 roku Grupa BEST wyemitowała i wykupiła następujące obligacje:

	01.01.2014
	30.09.2014
Nowe emisje, w tym:	61
seria J	16
seria K1	45
Wykupy, w tym:	(10)
seria E	(10)
Razem	51

Poza emisjami zewnętrznymi w dniu 3 września 2014 roku miała miejsce emisja wewnętrzna, w wyniku której BEST objął obligacje serii A o wartości nominalnej 10 mln zł i cenie emisyjnej 9,5 mln zł wyemitowane przez BEST I NSFIZ. Transakcja ta została wyeliminowana w procesie konsolidacji i nie ma wpływu na sumę bilansową i wartość wyniku Grupy BEST.

Wobec powyższego, na dzień 30 września 2014 roku, wartość nominalna wyemitowanych i nie wykupionych obligacji Grupy BEST wynosiła 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 sporządzenia prospektu emisyjnego.

W dniu 30 października 2014 roku BEST wyemitował kolejne obligacje w ramach ustanowionego programu emisji publicznej. Wartość nominalna obligacji serii K2 wyniosła 50 mln zł. Jednocześnie, również w październiku 2014 roku, BEST dokonał wykupu obligacji serii J o wartości nominalnej 16 mln zł. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wartość nominalna wyemitowanych i nie wykupionych obligacji Grupy BEST wynosi 159 mln zł.

5.9.1. Kapitałowe papiery wartościowe

W 2014 roku Emitent nie dokonywał emisji ani wykupu akcji.

5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie od 1 stycznia do 30 września 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 - 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 września 2014 roku

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Środki pieniężne	-	-	-	-	-	58.897	58.897
Pozostałe aktywa	254.444	26.071	854	103	4.174	0	285.646
Razem aktywa	254.444	26.071	854	103	4.174	58.897	344.543
Zobowiązania finansowe	127.771	122	416	-	-	-	128.309
Pozostałe zobowiązania	23.566	4.304	136	129	280	-	28.415
Razem zobowiązania	151.337	4.426	552	129	280	-	156.724

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 30.09.2014

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne	61.242	19.604	1.232	505	57	13	82.653
Koszty operacyjne	22.507	12.892	777	108	192	-	36.476
Dotacje do działalności	-	79	-	-	-	-	79
Pozostałe przychody i koszty	(6.369)	641	164	(15)	-	-	(5.579)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	32.366	7.432	619	382	(135)	13	40.677
Podatek dochodowy	2.140	1.447	89	27	(26)	2	3.679
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	(241)	-	-	(241)
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	30.226	5.985	530	114	(109)	11	36.757
Pozostałe skład. dochodu	456	-	-	-	-	-	456
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	30.682	5.985	530	114	(109)	11	37.213

Dane za okres od 01.01.2013 do 30.09.2013

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne	83.221	20.470	1.670	978	-	13	106.352
Koszty operacyjne	14.323	18.334	981	126	171	-	33.935
Dotacje do działalności	-	66	-	-	-	-	66
Pozostałe przychody i koszty	(4.634)	202	16	-	277	-	(4.139)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	64.264	2.404	705	852	106	13	68.344
Podatek dochodowy	1.890	412	130	36	20	2	2.490
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	(662)	-	-	(662)
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	62.374	1.992	575	154	86	11	65.192
Pozostałe skład. dochodu	1.165	-	-	-	-	-	1.165
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	63.539	1.992	575	154	86	11	66.357

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

W dniu 30 października 2014 roku BEST wyemitował obligacje serii K2 o wartości 50 mln zł. Emisja została przeprowadzona w ramach prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 marca 2014 roku. Termin wykupu obligacji

upływa w październiku 2018 roku. Wpływy z emisji zostaną przeznaczone na nabycie przez Grupę BEST pozostałych 83% certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ i w rezultacie uzyskanie 100% udziału w tym funduszu. Powyższe powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki Grupy BEST.

W dniu 5 listopada 2014 roku na wniosek Towarzystwa Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, wpisał do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Towarzystwo zgodnie ze statutem zarządza tym funduszem i posiada 100% certyfikatów tego funduszu. Fundusz aktywów niepublicznych został założony w związku z rozwojem Grupy BEST a jego celem będzie nabywanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych oraz nieruchomości. Powstanie funduszu poprzedziły transakcje przeniesienia przez Towarzystwo posiadanych 4% certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ do BEST. Powyższe umożliwi Towarzystwu rozwój w obszarze zarządzania funduszami innymi, niż sekurytyzacyjne.

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 objął 10 tys. udziałów BEST Capital (CY) Ltd. 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 (CY) Ltd.

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 dniu 26 września 2014 roku, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, został wykreślony z Krajowego Rejestru Sądowego podmiot zależny od BEST – spółka Odra Property Development sp. z o.o. w likwidacji.

Po dniu bilansowym Grupa BEST przeprowadziła transakcje w wyniku których BEST przejął posiadane dotychczas przez Towarzystwo 4% certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ. Towarzystwo natomiast założyło BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, o którym mowa w pkt. 5.12 powyżej.

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, wiarytelności 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

Do tej kategorii Grupa BEST kwalifikuje certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ stanowiące instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategoria 2:	Stan na dzień 30.09.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ	17.920	17.357

Ze względu na brak aktywnego rynku dla obrotu tego rodzaju instrumentami, Grupa BEST co do zasady wycenia certyfikaty tego funduszu w oparciu o zatwierdzone kwartalne wyceny jego aktywów netto. Głównymi lokatami tego funduszu są pakiety wierzytelności, które są wyceniane taką samą metodą jak opisana poniżej w odniesieniu do wierzytelności BEST I NSFIZ.

Kategoria 3

Do tej kategorii Grupa BEST kwalifikuje wierzytelności nabywane przez BEST I NSFIZ stanowiące instrumenty finansowe wyceniane do przez wynik finansowy.

Kategoria 3:	Stan na dzień 30.09.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Wierzytelności BEST I NSFIZ	139.229	116.591

Wartość godziwa pakietów wierzytelności jest to szacowana w oparciu o uznane metody estymacji z zastosowaniem rynkowej stopy dyskontowej wartość bieżąca prawdopodobnych, przyszłych wpływów pieniężnych możliwych do odzyskania oraz wydatków niezbędnych do poniesienia, w celu uzyskania zakładanych wpływów w okresie planowanej obsługi pakietu. Na każdy dzień wyceny Grupa weryfikuje zasadność założeń przyjętych przy konstruowaniu modeli wyceny, wielkości podstawowych parametrów oraz przyczyny i istotność odchylenia wartości planowanych i realizowanych a także w razie potrzeby je aktualizuje.

Podstawowymi parametrami wykorzystywanymi do wyceny wierzytelności są:

- okres obsługi pakietu,
- szacowane wpływy w okresie obsługi pakietu,
- szacowane koszty obsługi wierzytelności oraz prowadzenia czynności windykacyjnych,
- stopa dyskontowa będąca sumą stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko.

Przy wycenie pakietów wierzytelności BEST I NSFIZ przyjęto poniższe założenia:

	Stan na dzień 30.09.2014	Stan na dzień 31.12.2013
okres obsługi pakietów	do 10 lat	do 10 lat
wartość nominalna szacowanych przyszłych przepływów (w mln zł)	206.689	180.695
stopa dyskontowa	10% -35,5%	11% - 35,5%

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

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

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość księgowa 30.09.2014	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Wierzytelności nabyte (z wyłączeniem nie podlegających wycenie na dzień bilansowy)	111.311	(2.284)	2.387

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość księgowa 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 września 2014 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych kontrolowanych przez Grupę BEST byłaby niższa o 2.284 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 2.387 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 bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej

	Stan na dzień 30.09.2014		Stan na dzień 31.12.2013	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, w tys. zł	127.206	123.788	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 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 stopą procentową ustaloną w warunkach emisji ostatnio wyemitowanych obligacji Grupy BEST, skierowanej do szerokiego grona potencjalnych obligatariuszy.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych nie odbiegają istotnie od 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 kończąc postępowanie w tej sprawie.

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	128.309
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58.897
Dług netto	69.412
Kapitał własny	187.819
 (Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna w warunkach emisji dla:	
obligacji serii G	2,00
obligacji serii H, I, K1 oraz K2	2,50
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość rzeczywista	0,37

III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

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

	30.09.2014 w tys. zł	31.12.2013 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	188.904	169.309
Wartości niematerialne	4.110	940
Rzeczowe aktywa trwałe	8.266	8.143
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	6.025	6.958
Inwestycje długoterminowe	170.018	152.860
w tym nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	157	82
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	328	326
Aktywa obrotowe	70.245	23.366
Zapasy	15	35
Należności z tytułu pożyczek, obligacji	9.562	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6.983	6.753
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52.693	16.086
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	992	442
Suma aktywów	259.149	192.675
PASYWA		
Kapitał własny	103.827	88.113
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	33.236	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny	61.057	52.042
Kapitał rezerwowy	266	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	2.584
Zysk (strata) netto	6.699	5.439
Zobowiązania długoterminowe	132.653	85.026
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	108.686	63.817
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	23.873	21.114
Rezerwy na świadczenia pracownicze	90	90
Przychody przyszłych okresów	4	5
Zobowiązania krótkoterminowe	22.669	19.536
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	19.207	13.765
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.765	4.845
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	537	464
Pozostałe rezerwy	158	460
Przychody przyszłych okresów	2	2
Suma pasywów	259.149	192.675

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2014 roku
(wariant porównawczy)

	Nota	01.01.2014 30.09.2014 w tys. zł	01.07.2014 30.09.2014 w tys. zł	01.01.2013 30.09.2013 w tys. zł	01.07.2013 30.09.2013 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży		37.857	17.703	33.618	13.593
- w tym przychody ze sprzedaży certyfikatów		10.685	8.983	10.500	5.383
Koszty działalności operacyjnej		24.069	9.639	26.800	9.234
Amortyzacja		1.832	678	1.294	446
Zużycie materiałów i energii		594	169	524	170
Usługi obce		3.728	1.279	3.487	1.184
Podatki i opłaty		876	314	940	338
Wynagrodzenia		10.747	3.397	10.176	3.337
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników		2.377	681	2.008	700
Pozostałe, w tym:		3.915	3.121	8.371	3.059
- wartość nabycia sprzedanych certyfikatów		3.575	2.986	8.102	2.962
Zysk (strata) na sprzedaży		13.788	8.064	6.818	4.359
Pozostałe przychody operacyjne		186	44	172	47
Pozostałe koszty operacyjne		176	127	102	34
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		13.798	7.981	6.888	4.372
Przychody finansowe		1.043	432	980	110
Koszty finansowe		6.565	2.477	5.974	1.965
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		8.276	5.936	1.894	2.517
Podatek dochodowy		1.577	1.135	331	483
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6.699	4.801	1.563	2.034
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0	0	0
Zysk (strata) netto		6.699	4.801	1.563	2.034
Pozostałe składniki pełnego dochodu	5.1	9.015	950	9.485	4.311
- które mogą być przeniesione do wyniku		9.015	950	9.485	4.311
- które nie zostaną przeniesione do wyniku		0	0	0	0
Pełny dochód (strata) netto		15.714	5.751	11.048	6.345
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej					
Zwykły		1,29	0,92	0,30	0,39
Rozwodniony		1,29	0,92	0,30	0,39

3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2014 roku

	01.01.2014 30.09.2014 w tys. zł	01.01.2013 30.09.2013 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8.276	1.894
Korekty o pozycje:	10.131	9.119
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	1.832	1.294
Odsetki i udziały w zyskach	6.243	5.482
Wynik na działalności inwestycyjnej	15	(195)
Zmiana stanu rezerw	(229)	136
Zmiana stanu zapasów	20	(5)
Zmiana stanu należności	(305)	504
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(467)	348
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(553)	(306)
Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne	3.575	1.633
Pozostałe pozycje netto	0	228
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	<u>18.407</u>	<u>11.013</u>
Zapłacony podatek dochodowy	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	<u>18.407</u>	<u>11.013</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	57	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1	0
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	283	190
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(6.811)	(1.988)
Nabycie aktywów finansowych	(19.133)	(53)
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	51	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(25.552)</u>	<u>(1.851)</u>
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)	(23.000)
Spłata kredytów bankowych	(54)	(26)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(159)	(155)
Zapłacone prowizje, odsetki i inne wydatki od zobowiązań finansowych	(7.035)	(6.114)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>43.752</u>	<u>(4.703)</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<u>36.607</u>	<u>4.459</u>
Środki pieniężne na początek okresu	16.086	2.876
Środki pieniężne na koniec okresu	<u>52.693</u>	<u>7.335</u>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2014 roku

	01.01.2014 30.09.2014 w tys. zł	01.01.2013 30.09.2013 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	46.991
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	18.007	13.912
Wyłączenie z ksiąg aktywów finansowych	(6.878)	(2.202)
Zysk (strata) z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych	0	0
Odroczony podatek dochodowy	(2.114)	(2.225)
Zysk (strata) z tytułu aportu aktywów finansowych	0	(3.790)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	61.057	52.686
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	(1.211)
(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	2.579
Wynik finansowy bieżącego okresu	6.699	1.563
Kapitał własny na koniec okresu	103.827	84.876

5. INFORMACJA DODATKOWA

do sprawozdania z sytuacji finansowej BEST S.A. sporządzonego na dzień 30 września 2014 roku

5.1. Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto

(w tys. zł)

	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.07.2013 30.09.2013
Pozostałe składniki, które mogą być przeniesione do wyniku:	9.015	950	9.485	4.311
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	11.129	1.172	11.710	5.321
Podatek dochodowy odroczone od składników, które mogą być przeniesione do wyniku	(2.114)	(222)	(2.225)	(1.010)
Pozostałe składniki, które nie zostaną przeniesione do wyniku:	0	0	0	0
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	9.015	950	9.485	4.311

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

1. Opis organizacji Grupy kapitałowej BEST S.A.

Opis organizacji Grupy BEST został zaprezentowany w nocie 5.1 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy BEST.

2. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST

Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST została uwzględniona w nocie 5.13 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy BEST.

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

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2014 rok.

4. Wykaz Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, 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**, posiadający 4.290.059 akcji, stanowiących 73,33% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 5.970.059 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 79,28% ogólnej liczby głosów. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST.
- **Marek Kucner**, posiadający 780.000 akcji, stanowiących 13,33% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 780.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 10,36% ogólnej liczby głosów. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST.

Ponadto Emitent posiada 650.000 akcji własnych, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego i stanowiących 8,63% w ogólnej liczbie głosów, 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 przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta*
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. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Według najlepszej wiedzy Grupy 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 Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach, niż rynkowe

W okresie objętym niniejszym raportem żadna z jednostek należących do Grupy BEST nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby pojedynczo lub łącznie istotne i zawarte na warunkach innych, niż rynkowe.

8. Informacje o udzieleniu przez BEST lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu 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 BEST

W okresie objętym raportem 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. Informacje, które zdaniem Grupy BEST są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Pełny dochód	(tys. zł)		
	III kwartał 2014	III kwartał 2013	Zmiana
Segment Inwestycji w Wierzytelności	7.338	7.327	11
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	1.864	501	1.363
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	96	199	(103)
Pozostałe	20	11	9
Razem	9.318	8.038	1.280

Pełny dochód uzyskany przez nas w trzecim kwartale 2014 roku był o 16% wyższy, niż w analogicznym okresie 2013 roku. W tym kwartale Segment Inwestycji w Wierzytelności dostarczył nam, podobnie jak w 2013 roku, przeszło 7,3 mln zł pełnego dochodu a Segment Zarządzania Wierzytelnościami, w którym odnotowaliśmy 272% wzrost, niemalże 1,9 mln zł. Pozytywnie na wyniki tego

segmentu wpłynęła renegocjacja stawek wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami BEST III NSFIZ jak również wzrost przychodów z monitoringu wierzytelności podmiotów innych, niż fundusze.

W trzecim kwartale 2014 roku odnotowaliśmy łączne zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 16,7 mln zł do poziomu 58,9 mln zł. Było to związane z nabyciem przez nas portfeli wierzytelności. Łączne wydatki z tego tytułu wyniosły 28,2 mln zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania	(tys. zł)	
	III kwartał 2014	III kwartał 2013
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10.689)	(5.857)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.936)	(675)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	(3.060)	3.792
- wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	0	10.762
- wydatki związane z obsługą obligacji	(2.805)	(6.593)
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	(16.685)	(2.740)
Środki pieniężne na koniec okresu	58.897	11.451

W trzecim kwartale 2014 roku Grupa BEST nie emitowała ani nie dokonywała wykupu obligacji. Wydatki związane z obsługą świadczeń z obligacji wyniosły 2,8 mln zł. Pozostałe środki pochodzące z emisji obligacji przeprowadzonych do końca października 2014 roku zamierzamy przeznaczyć na nabywanie nowych portfeli wierzytelności – bezpośrednio lub w drodze akwizycji, rozszerzenie działalności Grupy BEST, w tym uzyskanie 100-procentowego udziału w BEST II NSFIZ.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zobowiązania Grupy BEST były realizowane w terminie. Biorąc pod uwagę już przeprowadzone transakcje, efektywność obsługiwanych portfeli oraz możliwości pozyskiwania finansowania i rozwoju nie przewidujemy żadnych problemów z terminową obsługą zaciągniętych zobowiązań.

Mimo, iż już od kilku lat finansujemy nasze inwestycje środkami pozyskanymi w wyniku emisji obligacji na koniec trzeciego kwartału 2014 roku poziom wskaźnika zadłużenia Grupy BEST był jednym z najniższych w branży i wynosił zaledwie 0,37, podczas gdy poziom akceptowany przez naszych obligatariuszy wynosi od 2,00 do 2,50. Wskaźnik ten jest kluczowym parametrem obserwowanym przez inwestorów, gdyż pokazuje w jakim stopniu Emitent korzysta z dźwigni finansowej. Sukces przeprowadzonej emisji publicznej obligacji serii K1 i zakończonej w październiku emisji serii K2 wskazuje, że nie powinniśmy mieć problemów z pozyskaniem finansowania i realizacją dalszych planów rozwojowych.

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 września 2014	31 grudnia 2013
Wskaźnik płynności bieżącej (stan aktywów obrotowych / stan zobowiązań krótkoterminowych)	8,5	3,9
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej (stan aktywów płynnych* / stan zobowiązań krótkoterminowych)	5,2	1,7

* aktywa płynne = aktywa obrotowe – wartość godziwa pakietów wierzytelność 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 BEST wysoki poziom wskaźników płynności jest charakterystyczny dla okresów poprzedzających inwestycje. Portfele wierzycielności 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 w ocenie Grupy BEST będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe w perspektywie co najmniej jednego kwartału

Główny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę BEST w perspektywie kolejnych miesięcy będzie miała efektywność działań związanych z windykacją wierzycielności powierzonych do zarządzania BEST oraz nowe akwizycje. W tym celu Grupa BEST będzie zwiększać finansowanie poprzez emisję obligacji.

Poza tym Grupa BEST w najbliższym czasie planuje zmiany w strukturze polegające przede wszystkim na przejęciu pełnej kontroli nad BEST II NSFIZ. Wszystkie fundusze sekurytyzacyjne będące podmiotami zależnymi i współzależnymi zostaną przeniesione jako lokaty do BEST Capital FIZAN.

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 wierzycielności. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 roku, w drodze emisji obligacji, Grupa BEST pozyskała 61 mln zł, w tym 45 mln zł w trybie emisji publicznej. W tym czasie nabyła, lub opłaciła ceny nabycia portfeli wierzycielności na łączną kwotę 43,8 mln zł. Pozostała część środków jest utrzymywana na depozytach bankowych, do czasu nabycia kolejnych pakietów. Grupa BEST 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 BEST 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 wierzycielnościami 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 stopy kredytu lombardowego czy 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”. Z dniem 31 grudnia 2014 roku wchodzi w życie ustawa z dnia 29 sierpnia 2014 r. o zmianie ustawy – „Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych” (Dz.U. 2014 poz. 1306). Ustawa przewiduje szereg zmian uregulowań prawnych, mających na celu ułatwienie dostępu do „upadłości konsumenckiej”. Dotychczas na ogłoszenie „upadłości konsumenckiej” mogli liczyć jedynie dłużnicy, którzy stali się niewypłacalni na skutek niezawinionych przez siebie okoliczności. Po zmianach z „upadłości konsumenckiej” będzie mógł skorzystać każdy dłużnik o ile nie doprowadził do swojej niewypłacalności umyślnie lub na skutek rażącego niedbalstwa. Ponadto ww. ustawa wprowadza szereg zmian proceduralnych i formalnych w postępowaniu dotyczącym „upadłości konsumenckiej” i znosi de facto barierę finansową w postaci opłaty sądowej od wniosku i kosztów postępowania upadłościowego, w czym upatrujemy ryzyko znaczącego wzrostu liczby takich wniosków.

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.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST za trzeci kwartał 2014 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 13 listopada 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.