

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

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

GDYNIA, DNIA 16 LUTEGO 2015 ROKU

NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA CZWARTY KWARTAŁ 2014 ROKU	3
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA CZWARTY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 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 CZWARTY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU ..	31
1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	31
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU.....	32
3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	33
4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	34
5.	INFORMACJA DODATKOWA.....	35
IV.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA CZWARTY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU	36

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody operacyjne	123.199	131.398	29.408	31.204
II. Zysk przed opodatkowaniem	58.851	73.693	14.048	17.500
III. Zysk netto	59.055	70.594	14.097	16.764
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	58.732	69.747	14.020	16.563
V. Pełny dochód	49.393	72.359	11.790	17.183
VI. Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	49.070	71.512	11.713	16.982
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.213	5.200	5.213	5.200
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.213	5.212	5.213	5.212
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	11,27	13,41	2,69	3,19
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	11,27	13,38	2,69	3,18
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(44.510)	15.997	(10.625)	3.799
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8.416)	(1.894)	(2.009)	(450)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	70.236	(6.599)	16.766	(1.567)
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	17.310	7.504	4.132	1.782
Stan na dzień:	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
XV. Aktywa, razem	421.815	272.544	98.964	65.718
XVI. Zobowiązania	222.086	121.903	52.105	29.394
XVII. Kapitał własny	199.729	150.641	46.859	36.324
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	199.651	150.527	46.841	36.296
XIX. Kapitał akcyjny	20.966	23.512	4.919	5.669

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody ze sprzedaży	54.667	51.024	13.049	12.117
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	89.979	6.681	21.478	1.587
III. Zysk (strata) netto	95.943	5.439	22.902	1.292
IV. Pełny dochód	105.701	14.285	25.231	3.392
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.213	5.200	5.213	5.200
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.213	5.212	5.213	5.212
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	18,40	1,05	4,39	0,25
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	18,40	1,04	4,39	0,25
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(184.538)	20.906	(44.050)	4.965
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	103.882	(1.562)	24.797	(371)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	70.816	(6.134)	16.904	(1.457)
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	(9.840)	13.210	(2.349)	3.137
Stan na dzień:	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
XIII. Aktywa, razem	372.558	192.675	87.408	46.459
XIV. Zobowiązania	178.691	104.562	41.924	25.213
XV. Kapitał własny	193.867	88.113	45.484	21.246
XVI. Kapitał akcyjny	20.966	23.512	4.919	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 31.12.2014 roku 4,2623 PLN/EUR
 - średni kurs za IV kwartały 2014 roku 4,1893 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 IV kwartały 2013 roku 4,2110 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 CZWARTY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku

		31.12.2014 w tys. zł	31.12.2013 w tys. zł
AKTYWA	Nota		
Aktywa trwałe		127.694	128.770
Wartość firmy		16	16
Wartości niematerialne		5.773	952
Rzeczowe aktywa trwałe		8.541	8.780
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.7.3	5.523	6.973
Inwestycje długoterminowe w tym:	5.7.5	107.305	111.639
inwestycje w jednostkach współkontrol. wyceniane metodą praw własności		97.336	90.171
nieruchomości inwestycyjne	5.7.7	9.969	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.7.8	157	82
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		379	328
Aktywa obrotowe		294.121	143.774
Zapasy		13	35
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.7.9	4.638	6.519
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	58
Wierzytelności nabyte	5.7.6	251.013	116.591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		37.455	20.145
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1.002	484
Suma aktywów		421.815	272.544
PASYWA			
Kapitał własny, z tego:		199.729	150.641
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST		199.651	150.527
Kapitał akcyjny		20.966	23.512
Akcje własne		0	(20.943)
Kapitał zapasowy		15.298	25.335
Kapitał z aktualizacji wyceny		(36)	9.626
Kapitał rezerwowy		0	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych		104.691	42.984
Zysk (strata) netto		58.732	69.747
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		78	114
Zobowiązania długoterminowe		201.260	85.058
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.12	184.782	64.189
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.7.4	16.322	20.774
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.7.10	153	90
Przychody przyszłych okresów		3	5
Zobowiązania krótkoterminowe		20.826	36.845
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.12	13.517	13.940
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.7.13	5.938	21.895
w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		461	28
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.7.10	724	508
Pozostałe rezerwy	5.7.11	645	500
Przychody przyszłych okresów		2	2
Suma pasywów		421.815	272.544

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku
(wariant porównawczy)**

		01.01.2014 31.12.2014 w tys. zł	01.10.2014 31.12.2014 w tys. zł	01.01.2013 31.12.2013 tys. zł przekształcone	01.10.2013 31.12.2013 tys. zł przekształcone
	Nota				
Przychody operacyjne, w tym:		123.199	40.546	131.398	25.046
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności		25.399	7.821	16.768	3.951
Przychody ze sprzedaży certyfikatów		18.686	8.001	19.474	8.974
Koszty działalności operacyjnej		55.910	19.434	51.916	17.981
Amortyzacja		2.687	808	1.842	492
Zużycie materiałów i energii		859	236	838	287
Usługi obce		6.139	1.741	7.834	1.310
Podatki i opłaty		7.446	2.673	2.829	871
Wynagrodzenia		16.387	4.884	15.970	5.114
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na		3.575	1.107	3.019	926
Pozostałe, w tym:		18.817	7.985	19.584	8.981
wartość bilansowa sprzedanych certyfikatów		18.233	7.780	19.162	8.858
Zysk na sprzedaży		67.289	21.112	79.482	7.065
Pozostałe przychody operacyjne		455	81	1.133	242
Pozostałe koszty operacyjne		401	206	352	250
Zysk na działalności operacyjnej		67.343	20.987	80.263	7.057
Przychody finansowe		1.228	317	787	102
Koszty finansowe		9.720	3.130	7.357	1.810
Zysk przed opodatkowaniem		58.851	18.174	73.693	5.349
Podatek dochodowy		(204)	(3.883)	3.099	609
Zysk netto z działalności kontynuowanej		59.055	22.057	70.594	4.740
Zysk netto, z tego przypisany:		59.055	22.057	70.594	4.740
Akcjonariuszom BEST		58.732	21.975	69.747	4.555
udziałom niesprawnym kontroli		323	82	847	185
Pozostałe składniki pełnego dochodu	5.7.1	(9.662)	(10.118)	1.765	600
które mogą być przeniesione do wyniku		(9.629)	(10.085)	1.762	597
które nie zostaną przeniesione do wyniku		(33)	(33)	3	3
Pełny dochód netto, z tego przypisany:		49.393	11.939	72.359	5.340
Akcjonariuszom BEST		49.070	11.857	71.512	5.155
udziałom niesprawnym kontroli		323	82	847	185
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej					
Zwykły	5.7.15	11,27	4,22	13,41	0,88
Rozwodniony	5.7.15	11,27	4,22	13,38	0,87

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

	01.01.2014 31.12.2014 w tys. zł	01.01.2013 31.12.2013 w tys. zł przekształcone
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	58.851	73.693
Korekty o pozycje:	(103.266)	(57.571)
Zysk z tytułu okazijnego nabycia	(240)	0
Zysk na wycenie certyfikatów BEST II NSFIZ na dzień objęcia kontroli	(10.838)	0
Udział w jednostkach wspólnie kontrolowanych – metoda praw własności	(25.399)	(16.768)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	2.687	1.842
Odsetki i udziały w zyskach	9.667	7.284
Wynik na działalności inwestycyjnej	149	(334)
Zmiana stanu zapasów	22	(27)
Zmiana stanu rezerw	424	(35)
Zmiana stanu należności	1.749	193
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(16.344)	15.716
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(551)	(207)
Zmiana stanu inwestycji	(85.295)	(65.612)
Pozostałe pozycje netto	20.703	377
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	(44.415)	16.122
Zapłacony podatek dochodowy	(95)	(125)
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	(44.510)	15.997
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	57	24
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1	196
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(8.452)	(2.111)
Nabycie aktywów finansowych	(22)	(3)
Pozostałe pozycje netto	0	0
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8.416)	(1.894)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	111.000	24.592
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	78.000	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(26.000)	(23.000)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(82.054)	(35)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(9.937)	(7.056)
Płatności z tytułu leasingu	(414)	(294)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli	(359)	(806)
Pozostałe pozycje netto	0	0
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	70.236	(6.599)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	17.310	7.504
Środki pieniężne na początek okresu	20.145	12.641
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne na koniec okresu	37.455	20.145
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 31 grudnia 2014 roku

	01.01.2014 31.12.2014 w tys. zł	01.01.2013 31.12.2013 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	(2.546)	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	20.966	23.512
Akcje własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
(Zwiększenie) zmniejszenie akcji własnych	20.943	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	25.335	25.306
Zwiększenie – przeniesienie zysku z lat ubiegłych	8.040	29
Zmniejszenie kapitału zapasowego	(18.077)	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	15.298	25.335
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	9.626	7.861
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	(1.095)	2.176
Wyłączenie z ksiąg aktywów finansowych	(10.776)	0
Zysk (strata) z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych	(41)	3
Dochodowy podatek odroczony	2.250	(414)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	(36)	9.626
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	266	266
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału rezerwowego	(266)	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	0	266
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na początek okresu	112.731	43.014
Przeznaczenie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	(8.040)	(30)
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	104.691	42.984
Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	58.732	69.747
Kapitał własny na koniec okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	199.651	150.527
Kapitał przypisany udziałom niesprawnym kontroli na początek okresu	114	77
Zmniejszenie – wypłata zysku za lata ubiegłe udziałom niesprawnym kontroli	(62)	(67)
Zmniejszenie – zmiana struktury własności	0	(5)
Zysk netto okresu przypisany udziałom niesprawnym kontroli	323	847
Odpisy z zysku netto	(297)	(738)
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawnym kontroli na koniec okresu	78	114
Kapitał własny razem	199.729	150.641

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za czwarty 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 31 grudnia 2014 roku BEST posiadał zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach zależnych i współzależnych:

Nazwa	Udział ogółem (bezpośredni i pośredni)	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
BEST TFI S.A.	100%	zależny	pełna
BEST Capital FIZAN	100%	zależny	pełna
BEST I NSFIZ	100%	zależny	pełna
BEST II NSFIZ	100%	zależny	pełna
Best Nieruchomości Sp. z o.o.	100%	zależny	pełna
Best Capital (CY) Ltd.	100%	zależny	pełna
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k.	90%	zależny	pełna
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności

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 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST I NSFIZ”),
- BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST II NSFIZ”),
- BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST III NSFIZ”),
- BEST CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („BEST Capital FIZAN”, „FIZAN”).

BEST Capital FIZAN został utworzony w czwartym kwartale 2014 roku. Siedzibą funduszu jest siedziba Towarzystwa. BEST Capital FIZAN jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 1050. Głównymi aktywami tego funduszu jest 100% certyfikatów BEST I NSFIZ oraz 82,97% certyfikatów BEST II NSFIZ. BEST posiada 99,29% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów FIZAN, pozostałe 0,71% głosów posiada Towarzystwo.

BEST I NSFIZ został utworzony w 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 II NSFIZ został utworzony w 2008 roku. Siedzibą funduszu jest siedziba Towarzystwa. BEST II NSFIZ jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 368. BEST posiada bezpośrednio 17,03% certyfikatów tego funduszu, pozostałe 82,97% posiada BEST Capital FIZAN.

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.

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.

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 FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST Nieruchomości, BEST Capital 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, BEST II NSFIZ i BEST Capital FIZAN sporządzają 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 (zatwierdzone przez Unię Europejską),
- 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 (zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 2011 – 2013 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później (zatwierdzone przez Unię Europejską),
- 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 10, MSSF 12 i MSR 28 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 i później,
- Zmiany do MSR 1 – 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: nieruchomości inwestycyjnych, rezerw na świadczenia pracownicze, 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 jednostek 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 za wyjątkiem opisanych poniżej zmian prezentacyjnych.

Przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania 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.

W 2014 roku Grupa BEST zmieniła sposób prezentacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych w taki sposób, że dotychczas ujmowane zmiany wartości godziwej wykazywane w przychodach lub kosztach finansowych są obecnie prezentowane w pozostałej działalności operacyjnej.

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 – 31.12.2013**

	Dane opublikowane	Korekty	Dane przekształcone
Przychody operacyjne, w tym	123.890	7.508	131.398
Wzrost wartości udziału w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	9.260	7.508	16.768
Koszty działalności operacyjnej	44.408	7.508	51.916
Pozostałe, w tym:	12.076	7.508	19.584
wartość nabycia sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	11.654	(11.654)	0
wartość sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	0	19.162	19.162
Zysk (strata) na sprzedaży	79.482	0	79.482
Pozostałe przychody operacyjne	911	222	1.133
Pozostałe koszty operacyjne	352	0	352
Zysk na działalności operacyjnej	80.041	222	80.263
Przychody finansowe	1.009	(222)	787
Koszty finansowe	7.357	0	7.357
Zysk przed opodatkowaniem	73.693	0	73.693

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
01.01.2013 – 31.12.2013

	Dane opublikowane	Korekty	Dane przekształcone
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	73.693	0	73.693
Korekty o pozycje:	(57.571)	0	(57.571)
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności	(9.260)	(7.508)	(16.768)
Zmiana stanu inwestycji	(73.120)	7.508	(65.612)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	16.122	0	16.122

5.3. Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji

BEST S.A.

W czwartym 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 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 czwartym kwartale 2014 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

- | | | |
|----|---------------------------|------------------------------------|
| 1. | Sławomir Lachowski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. | prof. Leszek Pawłowicz | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. | Katarzyna Borusowska | 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 czwartym 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 czwartym 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 czwartym kwartale 2014 roku Towarzystwo utworzyło i przyjęło do zarządzania BEST Capital FIZAN. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ i BEST Capital FIZAN są zarządzane przez Towarzystwo.

W czwartym 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 czwartym kwartale 2014 roku nie zmienili się wspólnicy Kancelarii, komplementariuszem odpowiedzialnym za prowadzenie spraw spółki pozostaje mec. Urszula Rybszleger.

W czwartym 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

	01.10.2014 31.12.2014	01.10.2013 31.12.2013	Różnica IVQ/IVQ	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	Różnica R/R
Przychody operacyjne, w tym:	40.546	25.046	15.500	123.199	131.398	(8.199)
wzrost wartości udziału w jedn. współkontrolow.	7.821	3.951	3.870	25.399	16.768	8.631
przychody z umorzenia certyfikatów	8.001	8.974	(973)	18.686	19.474	(788)
korekta wartości godziwej wierzytelności	(4.491)	(3.463)	(1.028)	361	32.302	(31.941)
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	19.434	17.981	1.453	55.910	51.916	3.994
wartość certyfikatów sprzedanych	7.780	8.858	(1.078)	18.233	19.162	(929)
Zysk na sprzedaży	21.112	7.065	14.047	67.289	79.482	(12.193)
Zysk przed opodatkowaniem	18.174	5.349	12.825	58.851	73.693	(14.842)
Podatek dochodowy	(3.883)	609	(4.492)	(204)	3.099	(3.303)
Zysk netto*	21.975	4.555	17.420	58.732	69.747	(11.015)
Efektywna stawka podatkowa	(21%)	11%		0%	4%	

W czwartym kwartale 2014 roku BEST Capital Ltd (CY) wypłacił do BEST 53.010 tys. zł z tytułu umorzenia kapitału zapasowego oraz 78.000 tys. zł z tytułu dywidendy. Powyższe operacje spowodowały rozwiązanie rezerwy utworzonej w latach poprzednich na podatek dochodowy z tytułu wyceny aktywów netto BEST I NSFIZ w wysokości 7.360 tys. zł

	01.10.2014 31.12.2014	01.10.2013 31.12.2013	Różnica IVQ/IVQ	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	Różnica R/R
Pełny dochód netto*, z tego:	11.857	5.155	6.702	49.070	71.512	(22.442)
Segment Inwestycji w Wierzytelności	11.097	6.839	4.258	41.779	70.378	(28.599)
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	974	(1.247)	2.221	6.959	745	6.214
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	(235)	(496)	261	295	79	216
Pozostałe	21	59	(38)	37	310	(273)

*przypisany Akcjonariuszom BEST

Pełny dochód w Segmencie Inwestycji w Wierzytelności był w 2014 roku o 28,6 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 2013 roku pełny dochód w tym segmencie wyniósłby 34,7 mln zł i byłby niższy o 7,1 mln zł od osiągniętego w 2014 roku.

Pełny dochód osiągnięty w segmentach Zarządzania Wierzytelnościami i Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi był w 2014 roku o 6,4 mln zł 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 renegocjacja 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 31.12.2014	01.10.2014 30.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.10.2013 31.12.2013
Pozostałe składniki, które mogą być przeniesione do wyniku:	(9.629)	(10.085)	1.762	597
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
zysk (strata) w okresie	(1.095)	(1.658)	2.176	738
korekty - przeniesienie do wyniku	(10.776)	(10.776)	0	0
podatek dochodowy odroczony od składników, które mogą być przeniesione do wyniku	2.242	2.345	(414)	(141)
Pozostałe składniki, które nie zostaną przeniesione do wyniku:	(33)	(33)	3	3
przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(41)	(41)	3	3
podatek dochodowy odroczony od składników, które nie zostaną przeniesione do wyniku	8	8	0	0
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	(9.662)	(10.118)	1.765	600

W czwartym kwartale 2014 roku Grupa BEST objęła kontrolę nad BEST II NSFIZ zwiększając swój udział z 17,03% do 100%. W związku z tym zysk z tytułu wzrostu wartości aktywów netto tego funduszu w kwocie 10.776 tys. zł pomniejszony o podatek w wysokości 2.034 tys. zł wykazywany dotychczas jako „składniki, które mogą być przeniesione do wyniku”, został przeniesiony do wyniku finansowego.

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

W okresie czterech kwartałów 2014 roku Grupa BEST nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz poniosła nakłady na wytworzenie wartości niematerialnych w wysokości 7.470 tys. zł. Istotną część nakładów (2.828 tys. zł) stanowiły koszty prac rozwojowych dotyczących systemu do zarządzania wierzytelnościami. W porównywalnym okresie ubiegłego roku nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wyniosły 4.516 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	6	306	118	0	623	1.053
Zmniejszenia	1.539	231	114	0	619	2.503
Stan na 31.12.2014	5.137	280	12	0	94	5.523
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	633	118	0	2.599	469	3.819
Zmniejszenia	48	90	4	7.889	240	8.271
Stan na 31.12.2014	855	33	256	14.810	368	16.322
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 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:	97.336	90.171
certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	97.336	90.171
Pozostałe inwestycje długoterminowe:	9.969	21.468
udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	0	1
certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ	0	17.357
nieruchomości inwestycyjne	9.969	4.110
Razem	107.305	111.639

W czwartym kwartale 2014 roku Grupa objęła kontrolę nad BEST II NSFIZ zwiększając swój udział z 17,03% do 100%. W związku z tym fundusz został objęty konsolidacją pełną.

5.7.5.1. Certyfikaty inwestycyjne

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Certyfikaty inwestycyjne w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ	97.336	90.171
Ilość w tys. sztuk	28.912	34.915
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	28.912	34.915
Łączna zmiana wartości udziału w aktywach netto funduszu	68.424	55.256
Certyfikaty inwestycyjne w BEST II NSFIZ	0	17.357
Ilość w tys. sztuk	0	5.212
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	0	17,03
Wartość w cenie nabycia	0	5.469
Łączna zmiana wartości (korekta wyceny do wartości godziwej)	0	11.888

W 2014 roku Grupa BEST przedstawiła do wykupu 6.003 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, z tego 2.428 tys. sztuk w czwartym kwartale 2014 roku.

5.7.6. Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Stan na początek okresu	116.591	38.286
Zwiększenia, w tym:	191.628	112.922
w następstwie przejęcia kontroli nad BEST II NSFIZ	110.191	0
zakup nowych pakietów wierzytelności	40.322	48.184
wzrost wartości	41.115	64.738
Zmniejszenia, w tym:	(57.206)	(34.617)
spłaty wierzytelności	(57.206)	(34.617)
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	251.013	116.591
do 1 roku	48.159	28.556
od 1 roku do 3 lat	92.095	46.135
powyżej 3 lat	110.759	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.

W okresie czterech kwartałów 2014 roku Grupa BEST wykazała w przychodach operacyjnych 41.115 tys. zł w związku ze wzrostem wartości wierzytelności w tym:

- z tytułu przeszacowania w kwocie 361 tys. zł,
- z tytułu spłat wierzytelności ponad cenę nabycia w kwocie 40.754 tys. zł.

5.7.7. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2014	31.12.2013
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	7.754	2.742
korekta wyceny do wartości godziwej	2.215	1.368
Razem	9.969	4.110

W czwartym kwartale 2014 roku, w związku z przejęciem majątku BEST II NSFIZ, aktywa Grupy BEST powiększyły się o nieruchomości położone w Krakowie i Wiszni Małej o wartości godziwej 5.857 tys. zł. Nieruchomości te stanowiły przedmiot zabezpieczenia hipotecznego wierzytelności nabytych przez BEST II NSFIZ i zostały przez niego przejęte w ramach toczących się postępowań. Nieruchomości te, podobnie jak będącą w posiadaniu BEST nieruchomością położoną we Wrocławiu, Grupa BEST kwalifikuje do nieruchomości inwestycyjnych, z których zamierza osiągnąć zysk na sprzedaży.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST uzyskała przychody z najmu powyższych nieruchomości w wysokości 39 tys. zł. Łączne koszty poniesione w związku z nieruchomościami w 2014 roku (głównie opłata z tytułu wieczystego użytkowania i podatek od nieruchomości) wyniosły 196 tys. zł w stosunku do 178 tys. zł w porównywalnym okresie ubiegłego roku. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wartość z wyceny nieruchomości wzrosła ogółem o 10 tys. zł.

5.7.8. Należności długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Wartość nominalna wpłaconych kaucji*	164	87
Dyskonto	(7)	(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 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług	1.891	2.734
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	18	66
Należności dochodzone na drodze sądowej	23	26
Należności z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	2.500	3.524
Pozostałe	334	459
Razem należności brutto	4.766	6.809
minus odpisy aktualizujące	(128)	(290)
Razem	4.638	6.519

5.7.9.1. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Stan na początek okresu	290	120
Zwiększenia	19	232
Wykorzystanie	1	60
Zmniejszenia	180	2
Stan na koniec okresu	128	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 31.12.2014
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	91	66	0	0	157
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	507	561	0	348	720
Razem	598	627	0	348	877

	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 31.12.2014
Rezerwa na wynagrodzenia	364	480	0	364	480
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	116	250	0	241	125
Rezerwa na obsługę wierzytelności	0	0	0	0	0
Pozostałe rezerwy	20	312	0	292	40
Razem	500	1.042	0	897	645

	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 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	197.759	73.263
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	540	826
Zobowiązania z tytułu pożyczek	0	3.987
Zobowiązania z tytułu kredytów	0	53
Razem, z tego:	198.299	78.129
długoterminowe (od 1 do 3 lat)	184.782	64.189
krótkoterminowe (do 1 roku)	13.517	13.940

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

5.7.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.529	2.519
z tego zobowiązania inwestycyjne	557	1.664
Zobowiązania z tytułu podatków, wynagrodzeń i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	2.844	2.340
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	116	15.651
Pozostałe zobowiązania	1.449	1.385
Razem	5.938	21.895

5.7.14. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.01.2014 31.12.2014	01.10.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.10.2013 31.12.2013
Suma różnic przejściowych, z tego:	(4.537)	(7.358)	9.565	(205)
Różnice przejściowe ujemne	(83)	(102)	(26)	(24)
powstałe w okresie	(1.047)	(339)	(1.208)	(291)
odwrócone w okresie	964	237	1.182	267
Różnice przejściowe dodatnie	(4.454)	(7.256)	9.591	(181)
powstałe w okresie	3.819	(773)	12.494	957
odwrócone w okresie	(8.273)	(6.483)	(2.903)	(1.138)
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	1.533	630	(6.134)	1.020
rozliczona w okresie	1.539	310	0	0
utworzone aktywo	(6)	320	(6.134)	1.020
Razem podatek dochodowy odroczony:	(3.004)	(6.728)	3.431	815
ujęty w wyniku finansowym	(754)	(4.371)	3.017	674
ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	(2.250)	(2.357)	414	141
Podatek dochodowy bieżący ujęty w wyniku finansowym	550	488	82	(65)
Razem podatek dochodowy, z tego:	(2.454)	(6.240)	3.513	750
ujęty w wyniku finansowym	(204)	(3.883)	3.099	609
ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	(2.250)	(2.357)	414	141

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 31.12.2014	01.10.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.10.2013 31.12.2013
Zysk (strata) netto (w tys. zł) przypisany Akcjonariuszom BEST	58.732	21.975	69.747	4.555
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.213	5.213	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	0	0	12	12
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	11,27	4,22	13,41	0,88
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	11,27	4,22	13,38	0,87

Postanowieniem z dnia 30 grudnia 2014 roku, sygn. Akt GD.VIII Ns-Rej. KRS 025424/14/032 Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy KRS dokonał rejestracji zmian w statucie Emitenta. W wyniku zmian statutu nastąpiło obniżenie wysokości kapitału zakładowego z 23.400 tys. zł do 20.853 tys. zł. Obniżenie kapitału zakładowego związane było z umorzeniem 636.696 sztuk akcji własnych. Pozostałe akcje własne BEST sprzedał p. Barbarze Rudziks, w wyniku realizacji programu motywacyjnego.

Po zmianie statutu kapitał zakładowy Emitenta składa się z 5.213.305 sztuk akcji o wartości nominalnej 4 zł każda.

5.8. Transakcje między podmiotami powiązanymi

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

		<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>01.10.2014</u> <u>31.12.2014</u>
Zarząd	BEST	1.252	313
	Towarzystwo	640	370
	BEST Nieruchomości	44	9
Rada Nadzorcza	BEST	96	26
	Towarzystwo	33	11
		<u>01.01.2013</u> <u>31.12.2013</u>	<u>01.10.2013</u> <u>31.12.2013</u>
Zarząd	BEST	1.385	463
	Towarzystwo	1.060	790
	BEST Nieruchomości	36	9
Rada Nadzorcza	BEST	76	26
	Towarzystwo	33	11

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

W grudniu 2014 roku p. Krzysztof Borusowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu BEST, udzielił BEST pożyczki o wartości 78 mln zł. W tym samym miesiącu pożyczka została spłacona i na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązanie Emitenta z tego tytułu nie istnieje.

5.8.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje między BEST a jej jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie, za wyjątkiem transakcji z BEST II NSFIZ, które zostały przeprowadzone przed objęciem kontroli nad tym podmiotem. Transakcje między Grupą BEST a pozostałymi podmiotami powiązanymi przedstawiono poniżej:

	Wartość transakcji w okresie, w tys. zł			
	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>01.10.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2013</u> <u>31.12.2013</u>	<u>01.10.2013</u> <u>31.12.2013</u>
Przychody z tytułu sprzedaży usług:				
BEST (jednostka dominująca)	21.101	4.192	21.516	5.393
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	13.858	3.467	12.219	3.181
pozostałe podmioty z Grupy BEST	2.166	463	2.896	704
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	1.644	408	1.711	420
Inne transakcje				
BEST (jednostka dominująca)	55.605	28.114	34.570	9.045
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	18.686	8.001	25.944	8.974
pozostałe podmioty z Grupy BEST	471	0	0	0

	Nierozliczone salda na 31.12.2014	Nierozliczone salda na 31.12.2013
Zobowiązania:		
BEST (jednostka dominująca)	11	4.043
- z tego wobec jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	11	52
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	2.500	3.524
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	2.500	3.524
pozostałe podmioty z Grupy BEST	1.341	2.293
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	1.341	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 marcu 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny podstawowy przygotowany przez BEST. W 2014 roku BEST wyemitował na podstawie tego prospektu obligacje serii K1 o wartości nominalnej 45 mln zł i obligacje serii K2 o wartości nominalnej 50 mln zł. Poza emisjami publicznymi w 2014 roku BEST przeprowadził także emisję prywatną obligacji o wartości 16 mln zł. W lutym 2014 BEST dokonał wykupu obligacji serii E o wartości nominalnej 10 mln zł, a w październiku wykupu obligacji serii J o wartości nominalnej 16 mln zł. Łącznie w 2014 roku Grupa BEST wyemitowała i wykupiła następujące obligacje:

	01.01.2014	31.12.2014
Nowe emisje, w tym:	111	
seria J	16	
seria K1	45	
seria K2	50	
Wykupy, w tym:		(26)
seria E		(10)
seria J		(16)
Razem		85

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.

Dodatkowo, w wyniku przejęcia kontroli nad BEST II NSFIZ zobowiązania odsetkowe Grupy BEST zwiększyły się o obligacje wyemitowane przez ten fundusz. Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość nominalna zobowiązań BEST II NSFIZ z tytułu emisji obligacji serii C wynosiła 40 mln zł.

Wobec powyższego, na dzień 31 grudnia 2014 roku, wartość nominalna wyemitowanych i nie wykupionych obligacji Grupy BEST wynosiła 199 mln zł.

Seria	Wartość nominalna obligacji (w mln zł)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Notowanie na Catalyst
G	39	WIBOR 3M + 4,7pp	kwartalnie	28.11.2012	28.05.2016	publiczna*	tak
H	10	8,98 pp	półrocznie	11.03.2013	11.09.2016	prywatna	nie
I	15	8,98 pp	półrocznie	28.03.2013	28.09.2016	prywatna	tak
K1	45	WIBOR 3M + 3,8 pp	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna	tak
K2	50	6,00pp	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna	tak
C**	40	WIBOR 6M + 4,3pp	półrocznie	17.01.2014	17.01.2018	prywatna	tak
Razem	199						

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

** obligacje BEST II NSFIZ

W dniu 3 lutego 2015 roku Emitent podjął uchwałę w przedmiocie wykonania opcji wcześniejszego wykupu wszystkich obligacji serii H o wartości nominalnej 10 mln zł i obligacji serii I o wartości nominalnej 15 mln zł. Dzień wykupu obligacji serii H ustalony został na 11 marca 2015 roku, a obligacji serii I na 28 marca 2015 roku.

5.9.2. Kapitałowe papiery wartościowe

W 2014 roku Emitent nie dokonywał emisji ani wykupu akcji. W wyniku realizacji programu opcji pracowniczych w czwartym kwartale 2014 roku BEST sprzedał 13.304 sztuk akcji własnych p. Barbarze Rudziks pełniącej funkcję Członka Zarządu Emitenta. Pozostałe akcje własne będące w posiadaniu Emitenta zostały umorzone, zgodnie z postanowieniem o którym mowa w notcie 5.7.15.

5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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. W grudniu 2014 roku BEST Capital wypłaciło BEST dywidendę za 2014 rok w wysokości 78.000 tys. zł. Wartość dywidend otrzymanych przez Emitenta jest eliminowana w wyniku konsolidacji.

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 II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST Capital FIZAN 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, zarządzaniu nieruchomościami na zlecenie innych podmiotów oraz działalność funduszy inwestycyjnych związaną z przejmowaniem nieruchomości stanowiących zabezpieczenie prawne wierzytelności funduszy – obecnie realizowaną przez BEST, BEST II NSFIZ 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 31 grudnia 2014 roku

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Środki pieniężne	0	0	0	0	0	37.455	37.455
Pozostałe aktywa	350.956	22.251	756	200	10.197	0	384.360
Razem aktywa	350.956	22.251	756	200	10.197	37.455	421.815
Zobowiązania finansowe	197.760	61	371	107	0	0	198.299
Pozostałe zobowiązania	16.632	6.036	704	125	290	0	23.787
Razem zobowiązania	214.392	6.097	1.075	232	290	0	222.086

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 31.12.2014

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne	96.278	24.599	1.568	658	79	17	123.199
Koszty operacyjne	36.906	17.258	1.370	108	268	0	55.910
Dotacje do działalności	0	105	0	0	0	0	105
Pozostałe przychody i koszty	(9.534)	835	166	(20)	10	0	(8.543)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	49.838	8.281	364	530	(179)	17	58.851
Podatek dochodowy	(1.570)	1.289	69	39	(34)	3	(204)
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	0	0	0	(323)	0	0	(323)
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	51.408	6.992	295	491	(145)	14	59.055
Pozostałe skład. dochodu	(9.629)	(33)	0	0	0	0	(9.662)
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	41.779	6.959	295	168	(145)	14	49.070

Dane za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne	101.023	26.812	2.222	1.267	54	20	131.398
Koszty operacyjne	23.693	25.794	2.096	102	231	-	51.916
Dotacje do działalności	-	88	-	-	-	-	88
Pozostałe przychody i koszty	(5.979)	(132)	12	(54)	276	-	(5.877)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	71.351	974	138	1.111	99	20	73.693
Podatek dochodowy	2.735	232	59	50	19	4	3.099
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	(847)	-	-	(847)
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	68.616	742	79	214	80	16	69.747
Pozostałe skład. dochodu	1.762	3	-	-	-	-	1.765
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	70.378	745	79	214	80	16	71.512

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 3 lutego 2015 roku BEST podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii K3 w ramach publicznego programu emisji obligacji z 2014 roku. BEST planuje wyemitowanie obligacji o łącznej wartości emisyjnej nie wyższej niż 35 mln zł. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR 3M oraz marży w wysokości 3,3% w skali roku. Odsetki będą płatne kwartalnie. Obligacje zostaną wykupione w terminie 48 miesięcy od dnia emisji. Wpływy netto z emisji obligacji Grupa BEST zamierza przeznaczyć na finansowanie i refinansowanie wydatków związanych z nabywaniem przez Grupę BEST portfeli wierzycielności lub na finansowanie wydatków poniesionych w związku z nabyciem udziałów, certyfikatów inwestycyjnych lub akcji w innych podmiotach z branży windykacyjnej lub nabyciem przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa od takich podmiotów lub na refinansowanie istniejącego zadłużenia Grupy BEST.

Grupa BEST zamierza nadal pozyskiwać finansowanie w celu zwiększania swojego zaangażowania w wierzycielności.

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

Najważniejszymi zmianami w strukturze Grupy BEST w 2014 roku było: założenie BEST Capital FIZAN, przejęcie pełnej kontroli nad BEST II NSFIZ oraz przeniesienie certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ do BEST Capital 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 BEST Capital FIZAN. Towarzystwo objęło serię A certyfikatów tego funduszu o wartości 1,5 mln zł i posiada obecnie 0,71% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów FIZAN.

W dniu 14 listopada 2014 roku BEST objął 79.200 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B FIZAN za cenę emisyjną 79,2 mln zł. W grudniu 2014 roku Emitent objął 77.326.733 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii C tego funduszu za cenę emisyjną 78,1 mln zł oraz 52.657.732 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii D za cenę emisyjną 53,1 mln zł. W wyniku powyższych objęć na dzień 31 grudnia 2014 roku BEST posiadał 99,29% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów BEST Capital FIZAN bezpośrednio i 0,71% poprzez Towarzystwo.

W dniu 28 listopada BEST Capital FIZAN nabył od BEST Capital Ltd z siedzibą na Cyprze 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ za cenę 131,3 mln zł.

W dniu 19 listopada 2014 roku BEST Capital FIZAN nabył 23.726.504 sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ od Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze oraz 1.668.709 sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ od Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze. Certyfikaty nabyte łącznie przez FIZAN stanowią 82,97% wszystkich certyfikatów BEST II NSFIZ. Łączna cena nabycia certyfikatów wyniosła 79,2 mln zł. W związku z powyższym dotychczas powiązany z Grupą BEST fundusz BEST II NSFIZ został objęty pełną kontrolą. Pozostałe 17,03% certyfikatów BEST II NSFIZ znajduje się bezpośrednio w posiadaniu BEST, który w czwartym kwartale nabył 4% certyfikatów od Towarzystwa.

W dniu 26 września 2014 roku, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku spółka Odra Property Development sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. W związku z powyższym na dzień bilansowy Grupa BEST nie posiada już w strukturze tego podmiotu.

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: wierzytelności BEST I NSFIZ i BEST II 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 kwalifikowała certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ przed objęciem kontroli nad tym funduszem. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa BEST nie posiada instrumentów finansowych zakwalifikowanych do Kategorii 2.

Kategoria 3

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

Kategoria 3:	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Wierzytelności BEST I NSFIZ	133.781	116.591
Wierzytelności BEST II NSFIZ	117.232	0
Razem	251.013	116.591

Wartość godziwa pakietów wierzytelności jest szacowana w oparciu o uznane metody estymacji z zastosowaniem rynkowej stopy dyskontowej 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 BEST 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 Grupy BEST przyjęto poniższe założenia:

	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
okres obsługi pakietów	styczeń 2015 – czerwiec 2025	styczeń 2014 – styczeń 2024
wartość nominalna szacowanych przyszłych przepływów (w mln zł)	391.092	180.695
stopa dyskontowa	8% -42%	11% - 35,5%

Z uwagi na przyjętą metodę wyceny występuje ryzyko, iż wyceny pakietów sekurytyzowanych wierzytelności ujęte w sprawozdaniach funduszy 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.

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 31.12.2014	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
	Wierzytelności nabyte (z wyłączeniem nie podlegających wycenie na dzień bilansowy)	239.423	(6.440)

	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)

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych kontrolowanych przez Grupę BEST byłaby niższa o 6.440 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 6.785 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 31.12.2014		Stan na dzień 31.12.2013	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, w tys. zł	203.461	197.759	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 narosłe odsetki. 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	198.299
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37.455
Dług netto	160.844
Kapitał własny	199.729
(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	0,81

III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA CZWARTY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU

1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku

	31.12.2014 w tys. zł	31.12.2013 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	349.759	169.309
Wartości niematerialne	5.767	940
Rzeczowe aktywa trwałe	7.820	8.143
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.495	6.958
Inwestycje długoterminowe	330.143	152.860
w tym nieruchomości inwestycyjne	4.112	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	157	82
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	377	326
Aktywa obrotowe	22.799	23.366
Zapasy	13	35
Należności z tytułu pożyczek, obligacji	9.680	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.896	6.753
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.246	16.086
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	964	442
Suma aktywów	372.558	192.675
PASYWA		
Kapitał własny	193.867	88.113
Kapitał akcyjny	20.966	23.512
Akcje własne	0	(20.943)
Kapitał zapasowy	15.158	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny	61.800	52.042
Kapitał rezerwowy	0	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	2.584
Zysk (strata) netto	95.943	5.439
Zobowiązania długoterminowe	163.175	85.026
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	147.043	63.817
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	15.976	21.114
Rezerwy na świadczenia pracownicze	153	90
Przychody przyszłych okresów	3	5
Zobowiązania krótkoterminowe	15.516	19.536
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	10.501	13.765
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3.767	4.845
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	662	464
Pozostałe rezerwy	584	460
Przychody przyszłych okresów	2	2
Suma pasywów	372.558	192.675

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku
(wariant porównawczy)

	Nota	01.01.2014 31.12.2014 w tys. zł	01.10.2014 31.12.2014 w tys. zł	01.01.2013 31.12.2013 w tys. zł przekształ.	01.10.2013 31.12.2013 w tys. zł przekształ.
Przychody ze sprzedaży		54.667	16.810	51.024	17.406
- w tym przychody ze sprzedaży certyfikatów		35.981	8.809	31.550	8.974
Koszty działalności operacyjnej		34.828	10.759	37.823	11.023
Amortyzacja		2.621	789	1.770	476
Zużycie materiałów i energii		814	220	797	273
Usługi obce		5.182	1.454	4.729	1.242
Podatki i opłaty		1.255	379	1.305	365
Wynagrodzenia		15.020	4.273	14.283	4.107
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników		3.457	1.080	2.909	901
Pozostałe, w tym:		6.479	2.564	12.030	3.659
- wartość nabycia sprzedanych certyfikatów		6.003	2.428	11.654	3.552
Zysk (strata) na sprzedaży		19.839	6.051	13.201	6.383
Pozostałe przychody operacyjne		234	48	460	66
Pozostałe koszty operacyjne		377	201	116	14
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		19.696	5.898	13.545	6.435
Przychody finansowe		79.434	78.391	916	158
Koszty finansowe		9.151	2.586	7.780	1.806
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		89.979	81.703	6.681	4.787
Podatek dochodowy		(5.964)	(7.541)	1.242	911
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		95.943	89.244	5.439	3.876
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0	0	0
Zysk (strata) netto		95.943	89.244	5.439	3.876
Pozostałe składniki pełnego dochodu	5.1	9.758	743	8.846	(639)
- które mogą być przeniesione do wyniku		9.791	777	8.843	(642)
- które nie zostaną przeniesione do wyniku		(33)	(33)	3	3
Pełny dochód (strata) netto		105.701	89.987	14.285	3.237
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej					
Zwykły		18,40	17,12	1,05	0,75
Rozwodniony		18,40	17,12	1,04	0,74

3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

	01.01.2014 31.12.2014 w tys. zł	01.01.2013 31.12.2013 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	89.979	6.681
Korekty o pozycje:	(274.517)	14.225
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	2.621	1.770
Odsetki i udziały w zyskach	(69.361)	7.200
Wynik na działalności inwestycyjnej	149	(190)
Zmiana stanu rezerw	385	257
Zmiana stanu zapasów	22	(27)
Zmiana stanu należności	782	(652)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	29	835
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(575)	(381)
Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne	(208.600)	5.185
Pozostałe pozycje netto	31	228
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	(184.538)	20.906
Zapłacony podatek dochodowy		0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	(184.538)	20.906
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	57	24
Wpływy ze sprzedaży /umorzenia aktywów finansowych	53.011	0
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	78.356	562
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(8.438)	(2.096)
Nabycie aktywów finansowych	(19.133)	(3)
Wydatki na nieruchomości inwestycyjne	(22)	0
Wypływy z tytułu udzielonych pożyczek	0	(50)
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	51	1
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	103.882	(1.562)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	111.000	24.592
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych i pożyczek	78.000	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(26.000)	(23.000)
Spłata kredytów bankowych	(54)	(35)
Spłata zobowiązań z tytułu pożyczek	(82.000)	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(219)	(206)
Zapłacone prowizje, odsetki i inne wydatki od zobowiązań finansowych	(9.911)	(7.485)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	70.816	(6.134)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(9.840)	13.210
Środki pieniężne na początek okresu	16.086	2.876
Środki pieniężne na koniec okresu	6.246	16.086
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

	01.01.2014 31.12.2014 w tys. zł	01.01.2013 31.12.2013 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	(2.544)	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	20.966	23.512
Akcje własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
(Zwiększenie) zmniejszenie akcji własnych	20.943	0
Akcje własne na koniec okresu	0	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	25.213	25.213
Zwiększenie – przeniesienie zysku z lat ubiegłych	8.022	0
Zmniejszenie kapitału zapasowego	(18.077)	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	15.158	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	52.042	46.986
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	24.318	18.425
Wyłączenie z ksiąg aktywów finansowych	(12.230)	(7.507)
Zysk (strata) z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych	(41)	3
Odroczony podatek dochodowy	(2.289)	(2.075)
Zysk (strata) z tytułu aportu aktywów finansowych	0	(3.790)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	61.800	52.042
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	266	266
Zmniejszenie- realizacja opcji na akcje	(266)	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	0	266
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na początek okresu	8.022	(1.206)
(Zmniejszenie) – przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	(8.022)	0
Pokrycie straty	0	0
Zwiększenie – aport aktywów finansowych	0	3.790
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	0	2.584
Wynik finansowy bieżącego okresu	95.943	5.439
Kapitał własny na koniec okresu	193.867	88.113

5. INFORMACJA DODATKOWA

do sprawozdania z sytuacji finansowej BEST S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku

5.1. Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto

(w tys. zł)

	01.01.2014 31.12.2014	01.10.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.10.2013 31.12.2013
Pozostałe składniki, które mogą być przeniesione do wyniku:	9.791	776	8.843	(642)
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	12.088	958	10.918	(792)
Podatek dochodowy odroczone od składników, które mogą być przeniesione do wyniku	(2.297)	(182)	(2.075)	150
Pozostałe składniki, które nie zostaną przeniesione do wyniku:	(33)	(33)	3	3
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(41)	(41)	3	3
Podatek dochodowy odroczone od składników, które nie zostaną przeniesione do wyniku	8	8	0	0
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	9.758	743	8.846	(639)

5.2. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W 2014 roku BEST zweryfikował zasady rachunkowości w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach zależnych przyjmując zasadę wyceny według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące ich wartość, wobec dotychczas stosowanej zasady wyceny do wartości godziwej. Powyższa zmiana nie miała wpływu na wycenę inwestycji w jednostkach zależnych i nie spowodowała zmiany wartości aktywów, aktywów netto i wyniku finansowego Spółki. Do dnia objęcia kontroli certyfikaty BEST II NSFIZ były kwalifikowane przez BEST do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży a wzrost ich wartości godziwej prezentowany był w kapitale z aktualizacji wyceny. Od dnia przejęcia kontroli certyfikaty tego funduszu są wyceniane jak inwestycje w jednostkach zależnych.

Dodatkowo w 2014 roku Spółka zmieniła sposób prezentacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych w taki sposób, że dotychczas ujmowane zmiany wartości godziwej wykazywane w przychodach lub kosztach finansowych są obecnie prezentowane w pozostałej działalności operacyjnej.

Wpływ zmian na prezentację sprawozdania za 2013 rok.

Sprawozdania z pełnego dochodu za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013

	Dane opublikowane (zbadane)	Korekty	Dane porównywalne
Pozostałe przychody operacyjne	238	222	460
Pozostałe koszty operacyjne	116	0	116
Zysk na działalności operacyjnej	13.323	222	13.545
Przychody finansowe	1.138	(222)	916
Koszty finansowe	7.780	0	7.780
Zysk przed opodatkowaniem	6.681	0	6.681

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA CZWARTY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 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 82,29% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 5.970.059 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 86,61% ogólnej liczby głosów. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST.
- **Marek Kucner**, posiadający 780.000 akcji, stanowiących 14,96% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 780.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 11,32% ogólnej liczby głosów. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST.

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

Postanowieniem z dnia 30 grudnia 2014 roku, sygn. Akt GD.VIII Ns-Rej. KRS 025424/14/032 Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy KRS dokonał rejestracji zmian w statucie Emitenta. W wyniku zmian statutu nastąpiło obniżenie wysokości kapitału zakładowego z 23.400 tys. zł do 20.853 tys. zł. Obniżenie kapitału zakładowego związane było z umorzeniem 636.696 sztuk akcji własnych. Pozostałe akcje własne w ilości 13.304 sztuk BEST sprzedał p. Barbarze Rudziks w wyniku realizacji programu motywacyjnego.

Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego raportu w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

Imię i nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przysługująca z posiadanych akcji	Udział posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA BEST S.A. (w %)*
Krzysztof Borusowski	4.290.059	82,29	5.970.059	86,61
Marek Kucner	780.000	14,96	780.000	11,32
Barbara Rudziks	13.304	0,26	13.304	0,19

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

Emitent oraz jednostki od niego zależne nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności BEST lub jednostek zależnych od BEST, których wartość jednostkowa stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Model biznesowy Grupy BEST oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych przez fundusze sekurytyzacyjne a następnie dochodzeniu ich zapłaty z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności Grupa BEST jest stroną licznych postępowań prawnych. W swojej działalności Grupa BEST wykorzystuje instytucję e-sądu. Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

Ogółem na dzień 31 grudnia 2014 Grupa BEST była stroną 16 tysięcy postępowań na drodze sądowej w których dochodziła wierzytelności o łącznej wartości 144 mln zł. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez Grupę BEST za znacząco niższą wartość, niż przedmiot sporu a ryzyko z tego tytułu uwzględnione zostało w wycenie do wartości godziwej pakietów wierzytelności.

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)		
	IV kwartał 2014	VI kwartał 2013	Zmiana
Segment Inwestycji w Wierzytelności	11.097	6.839	62%
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	974	(1.247)	(178%)
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	(235)	(496)	(53%)
Pozostałe	21	59	(64%)
Razem	11.857	5.155	130%

Pełny dochód uzyskany przez nas w czwartym kwartale 2014 roku był o 130% wyższy, niż w analogicznym okresie 2013 roku. W tym kwartale Segment Inwestycji w Wierzytelności dostarczył nam przeszło 11 mln zł pełnego dochodu.

W czwartym kwartale 2014 roku odnotowaliśmy łączne zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 21,4 mln zł do poziomu 37,5 mln zł. Było to związane ze zwiększeniem wydatków w działalności operacyjnej w związku z przejęciem kontroli nad BEST II NSFIZ. Wydatki zostały sfinansowane wpływami z publicznych emisji obligacji i były realizacją celów emisji.

Podstawowe pozycje sprawozdania	(tys. zł)	
	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(46.695)	10.428
- wydatki na objęcie kontroli nad BEST II NSFIZ	(79.233)	0
- środki pieniężne BEST II NSFIZ na dzień objęcia kontroli	21.354	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.656)	(87)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	26.909	(1.647)
- wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	50.000	0
- wpływy z tytułu wykupu obligacji	(16.000)	0
- wydatki związane z obsługą obligacji	(2.779)	(1.294)
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	(21.442)	8.694
Środki pieniężne na koniec okresu	37.455	20.145

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 czwartego kwartału 2014 roku poziom wskaźnika zadłużenia Grupy BEST wynosił zaledwie 0,81, 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 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.

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Wskaźnik płynności bieżącej (stan aktywów obrotowych / stan zobowiązań krótkoterminowych)	14,1	3,9
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej (stan aktywów płynnych* / stan zobowiązań krótkoterminowych)	6,6	1,7

* aktywa płynne = aktywa obrotowe – wartość godziwa 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 BEST 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 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 wierzytelności powierzonych do zarządzania BEST oraz nowe akwizycje. W tym celu Grupa BEST będzie zwiększać finansowanie poprzez emisję obligacji.

11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Do najistotniejszych ryzyk dotyczących naszej działalności należy ryzyko związane z konkurencją na rynku nabywania portfeli wierzytelności. W 2014 roku, w drodze emisji obligacji, Grupa BEST pozyskała 111 mln zł, w tym 95 mln zł w trybie emisji publicznej. W tym czasie nabyła, lub opłaciła ceny nabycia portfeli wierzytelności na łączną kwotę 55,8 mln zł. Znacząca część środków w wysokości 79,2 mln zł została przeznaczona na nabycie certyfikatów inwestycyjnych BEST II NFIZ i objęcie pełnej kontroli nad tym funduszem. Pozostałe środki finansowe są utrzymywane 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 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 stopy kredytu lombardowego czy odsetek ustawowych mogą w sposób negatywny wpłynąć na wysokość osiągniętych 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 weszła 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 czwarty kwartał 2014 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 16 lutego 2015 roku.

Zarząd BEST S.A.:

Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.

Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

Barbara Rudzińska
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Anna Rokita
Główny Księgowy BEST S.A.