



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI BEST S.A.
W 2014 ROKU**

GDYNIA, DNIA 23 MARCA 2015 ROKU

SPIS TREŚCI:

I. INFORMACJE OGÓLNE	4
1. Informacje ogólne o Spółce.....	4
2. Informacja o posiadanych oddziałach i zakładach	4
3. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST	4
4. Informacje o Grupie kapitałowej BEST i podmiotach podlegających konsolidacji.....	5
5. Informacje o instrumentach finansowych	5
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	6
1. Sprawozdanie finansowe.....	6
2. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność BEST w 2014 roku	11
3. Perspektywy rozwoju działalności	12
III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.....	14
IV. ŁĄD KORPORACYJNY STOSOWANY W SPÓŁCE.....	18
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega spółka	18
2. Wskazanie postanowień, od których Emitent odstąpił	18
3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	18
4. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (WZA).....	19
5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	19
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	20
7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.....	20
8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	20
9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta	20
10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia	20
11. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego	22
12. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	23
V. WYKAZ ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH STRONĄ JEST BEST	25

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE	26
1. Informacje o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.....	26
2. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia, ze wskazaniem odbiorcy lub dostawcy, którego udział wynosi co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	27
3. Informacje o zawartych umowach, znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	27
4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych i metodach ich finansowania w 2014 roku.....	28
5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, na innych warunkach niż rynkowe, istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi	28
6. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	28
7. Informacja o udzielonych pożyczkach	29
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 BEST	29
9. Emisja papierów wartościowych.....	29
10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami prezentowanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej prezentowanymi prognozami wyników na dany rok.....	29
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zagrożeń i działań podjętych w celu im przeciwdziałania	29
12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	30
13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	30
14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BEST i jego grupą kapitałową	31
15. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	31
16. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, w tym wynikających z programów motywacyjnych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającymi i nadzorującym emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach emitenta.....	31
17. Informacja na temat akcji emitenta i akcji (udziałów) w jednostkach z nim powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	31
18. Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	32
19. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	32
20. Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	32
21. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	32

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Informacje ogólne o Spółce

BEST S.A. („BEST”, „Spółka”, „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. Emitent ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP 585-00-11-412. Akcje BEST notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku urzędowym w systemie jednolitym.

Podstawowa działalność BEST, zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, wykonywana jest na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania BEST zarządza wierzytelnościami trzech funduszy inwestycyjnych:

- 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”).

Akcje BEST notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku urzędowym w systemie jednolitym.

2. Informacja o posiadanych oddziałach i zakładach

BEST S.A. prowadzi działalność w trzech lokalizacjach - siedzibie znajdującej się w Gdyni przy ul. Morskiej 59, biurze w Gdyni przy ul. Stefana Batorego 28-32 oraz centrum usługowym w Elblągu przy ul. Stoczniowej 2. Spółka nie posiada żadnego zarejestrowanego oddziału ani zakładu.

3. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST

W 2014 roku Grupa BEST przeprowadziła w swojej strukturze kilka zmian mających na celu zwiększenie transparentności i efektywności działania.

We wrześniu 2014 roku, po przeprowadzeniu procesu likwidacji Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku wykreślił z Krajowego Rejestru Sądowego zależną od BEST S.A. spółkę Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji. Spółka ta nie prowadziła istotnej działalności operacyjnej i nie podlegała konsolidacji z uwagi na powyższe kryterium. Decyzja o tej likwidacji podyktowana była optymalizacją struktury grupy kapitałowej, w której funkcjonuje podmiot o bardzo zbliżonym przedmiocie działalności – BEST Nieruchomości Sp. z o.o. prowadzący działalność operacyjną.

Następnie, w listopadzie 2014 roku, Grupa utworzyła BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (FIZAN), który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod pozycją RFI 1050. Pierwszą serię (seria A) certyfikatów tego funduszu objęło BEST TFI S.A. („Towarzystwo”), kolejne serie (B, C i D) objął BEST i na koniec 2014 roku BEST posiadał 99,29% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów tego funduszu bezpośrednio i 0,71% poprzez Towarzystwo.

Ponadto, także w listopadzie 2014 roku, BEST Capital FIZAN nabył 82,97% certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ od jego dotychczasowych uczestników, w wyniku czego udział Grupy w tym funduszu wzrósł z 17,03% do 100% i fundusz ten został objęty konsolidacją. Pozostałe 17,03% certyfikatów BEST II NSFIZ znajduje się bezpośrednio w posiadaniu BEST, który w czwartym kwartale nabył 4% certyfikatów od Towarzystwa.

Następnie, również w listopadzie 2014 roku, BEST Capital FIZAN nabył od BEST Capital (CY) Ltd. 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ. Z uwagi na fakt, iż BEST Capital (CY) Ltd. był podmiotem zależnym od BEST S.A. przed dniem przeprowadzenia tej transakcji, nie miała ona istotnego wpływu na sprawowanie kontroli nad tym funduszem ani sprawozdanie skonsolidowane.

4. Informacje o Grupie kapitałowej BEST i podmiotach podlegających konsolidacji

BEST jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”) i na dzień 31 grudnia 2014 roku jej udział kapitałowy w poszczególnych podmiotach wyglądał następująco:

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

* udział pośredni poprzez Best Capital (CY) Ltd

Opis podmiotów należących do Grupy kapitałowej BEST znajduje się w notach 5.5.5.1 i 5.5.5.2 sprawozdania finansowego za 2014 rok.

5. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe:

	(w tys. zł)	
	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98.143	148.750
Inwestycje finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.680	0
Należności	6.035	6.827
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.246	16.086
Razem aktywa finansowe	120.104	171.663
Zobowiązania inne niż handlowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	4.160	5.011
Zobowiązania finansowe inne niż handlowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	157.544	77.582
Razem zobowiązania finansowe	161.704	82.593

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń i nie posiada pochodnych instrumentów finansowych.

Szczegółowe informacje na temat instrumentów finansowych BEST oraz ryzyk na jakie są narażone znajdują się w notach 5.8.1 i 5.8.2. jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

1. Sprawozdanie finansowe

1.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody operacyjne	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	3.713	32.267	28.554
Przychody z umorzenia (wykupu) certyfikatów	(788)	18.686	19.474
Inkaso	937	3.191	2.254
Pozostałe	(219)	523	742
Razem	3.643	54.667	51.024

W 2014 roku przychody Spółki wzrosły o 3,6 mln zł (7%). Największy wzrost odnotowaliśmy w obszarze zarządzania wierzytelnościami funduszy oraz inkasa. Z uwagi na dokonany przez BEST III NSFIZ przedterminowy wykup obligacji fundusz ten dysponował niższym poziomem środków pieniężnych na wykup certyfikatów. Powyższe spowodowało, że przychody uzyskane przez nas z umorzenia (wykupu) certyfikatów BEST III NSFIZ w 2014 roku były nieco niższe niż w 2013 roku.

Koszty operacyjne	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
Amortyzacja	851	2.621	1.770
Usługi obce	453	5.182	4.729
Koszty pracy	1.285	18.477	17.192
Pozostałe	67	2.545	2.478
Koszt nabycia sprzedanych (wykupionych) certyfikatów	(5.651)	6.003	11.654
Razem	(2.995)	34.828	37.823

W 2014 roku koszty operacyjne Spółki spadły o blisko 3 mln zł (8%). Głównie z uwagi na fakt, iż w tym okresie Spółka przedstawiła do wykupu część z certyfikatów BEST III NSFIZ, które objęła najwcześniej, czyli po najniższym koszcie. Wzrost kosztów operacyjnych wynikał głównie ze zwiększenia skali prowadzonej działalności. Większe nakłady na środki trwałe i licencje podniosły koszty amortyzacji i koszty usług wsparcia w zakresie administrowania infrastrukturą teleinformatyczną. Wzrost średniego zatrudnienia z 328 osób w 2013 roku do 351 osób w 2014 roku wpłynął na poziom kosztów pracy.

Wynik finansowy	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
Przychody operacyjne	3.643	54.667	51.024
Koszty działalności operacyjnej	(2.995)	34.828	37.823
Zysk (strata) na sprzedaży, w tym:	6.638	19.839	13.201
- zysk na umorzeniu (wykupieniu) certyfikatów	4.863	12.683	7.820
Pozostałe przychody i koszty działalności operacyjnej netto	(487)	(143)	344
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	77.147	70.283	(6.864)
- dywidendy i udział w zyskach	77.793	78.355	562
- koszty obsługi zobowiązań finansowych	1.383	9.146	7.763
Zysk (strata) brutto	83.298	89.979	6.681
Podatek dochodowy	(7.206)	(5.964)	1.242
Zysk (strata) netto	90.504	95.943	5.439

W roku 2014 zysk ze sprzedaży wyniósł 19,8 mln zł i był o 50% wyższy niż w roku ubiegłym a zysk netto 95,9 mln zł i był prawie 18-krotnie wyższy niż w roku ubiegłym. Największy wpływ na wynik roku 2014 miało otrzymanie 78 mln zł dywidendy z BEST Capital (CY) Ltd. oraz rozwiązanie utworzonej w latach poprzednich rezerwy w wysokości 8,3 mln zł na odroczonego podatku dochodowego związany ze wzrostem wartości udziałów w tym podmiocie, w następstwie ich przymusowego umorzenia.

Składniki całkowitych dochodów netto	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
Zysk (strata) netto	90.504	95.943	5.439
Pozostałe składniki całkowitych dochodów (straty) netto	1.565	10.411	8.846
- które mogą być przeniesione do wyniku	1.601	10.444	8.843
- które nie zostaną przeniesione do wyniku	(36)	(33)	3
Razem	92.069	106.354	14.285

W pozycji „pozostałe składniki całkowitych dochodów, które mogą być przeniesione do wyniku” Spółka prezentuje wynik niezrealizowanej działalności inwestycyjnej w portfele wierzycelności nabywane do funduszy sekurytyzacyjnych. W pozycji „pozostałe składniki całkowitych dochodów, które nie zostaną przeniesione do wyniku” - zyski i straty aktuarialne związane z wyceną programów świadczeń pracowniczych.

Składniki całkowitych dochodów netto	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
które mogą być przeniesione do wyniku			
Zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	5.426	20.350	14.924
- całkowity dochód	6.698	25.123	18.425
- odroczone dochodowy podatek	(1.272)	(4.773)	(3.501)
Przeniesienie do wyniku - umorzenie certyfikatów	(3.825)	(9.906)	(6.081)
- całkowity dochód	(4.723)	(12.230)	(7.507)
- podatek odroczonego dochodowy	898	2.324	1.426
RAZEM netto	1.601	10.444	8.843

W 2014 roku łączny dochód w obszarze inwestycji w certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych wyniósł 25,1 mln zł brutto, co po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego daje 20,4 mln zł netto. Wartość ta jest wyższa niż osiągnięta w 2013 roku o 5,4 mln zł (36%). Dochód w tym obszarze jest kalkulowany w oparciu o wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych funduszy. Ta jest z kolei determinowana wartością głównego składnika jego lokat, jakim są pakiety wierzytelności. Podobnie jak w ubiegłym roku dochód ten został w części zrealizowany i przeniesiony do wyniku w związku z umorzeniem certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ.

1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej BEST na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazuje sumę bilansową w wysokości 373,4 mln zł. W 2014 roku wartość tej pozycji wzrosła o 180,7 mln zł (93%).

	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
	Stan na dzień 31.12.2014		Stan na dzień 31.12.2013	
Aktywa trwałe, w tym:	350.565	93,9	169.309	87,9
- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	13.587	3,6	9.083	4,7
- udziały i akcje	1.949	0,5	45.355	23,5
- certyfikaty inwestycyjne	324.888	87,0	103.395	53,7
- nieruchomości inwestycyjne	4.112	1,1	4.110	2,1
Aktywa obrotowe, w tym:	22.799	6,1	23.366	12,1
- środki pieniężne	6.246	1,7	16.086	8,3
- należności z tytułu pożyczek i obligacji	9.680	2,6	50	0,0
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.896	1,6	6.753	3,5
Razem aktywa	373.364	100,0	192.675	100,0

Podobnie jak w 2013 roku, w 2014 roku dominującym składnikiem w strukturze naszych aktywów były „certyfikaty inwestycyjne” funduszy inwestycyjnych, które stanowiły 93% aktywów trwałych i blisko 87% aktywów ogółem. Wartość tej pozycji wzrosła o 221,5 mln zł r/r, głównie (w 95%) w związku z nabyciem przez BEST certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN, co zostało opisane w nocie 5.5.5.2 sprawozdania finansowego za 2014 rok.

W związku z umorzeniem znacznej części udziałów w BEST Capital (CY) Ltd. oraz likwidacją Odra Property Development Sp. z o.o., wartość pozycji „udziały i akcje” spadła o 43,4 mln zł (96%).

W porównaniu do stanu na koniec 2013 roku obniżył się także stan „środków pieniężnych”, odpowiednio wzrósł jednak poziom krótkoterminowych inwestycji, gdyż w ramach krótkoterminowego finansowania działalności inwestycyjnej objęliśmy obligacje wyemitowane przez BEST I NSFIZ.

	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
	Stan na dzień 31.12.2014		Stan na dzień 31.12.2013	
Kapitał własny, w tym:	194.520	52,0	88.113	45,7
- kapitał akcyjny	20.966	5,6	23.512	12,2
- akcje własne	0	-	(20.943)	-10,9
- kapitał zapasowy	15.158	4,0	25.213	13,1
- kapitał z aktualizacji wyceny	62.453	16,7	52.042	27,0
- zysk netto	95.943	25,8	8.023	4,2
Zobowiązania, w tym:	178.844	48,0	104.562	54,3
- z tytułu dochodowego podatku odroczonego	16.129	4,3	21.114	11,0
- zobowiązania finansowe (obligacje, kredyty, pożyczki, leasing)	157.544	42,3	77.582	40,3
Razem pasywa	373.364	100,0	192.675	100,0

Z kolei po stronie pasywów najbardziej istotną pozycją były zobowiązania finansowe, które stanowiły 42% sumy bilansowej i 81% wartości aktywów netto. Wartość tej pozycji wzrosła o 80 mln zł r/r., głównie w wyniku emisji nowych serii obligacji o łącznej wartości 111 mln zł oraz wykupu obligacji o łącznej wartości 26 mln zł.

	(w tys. zł)		
	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Zobowiązania finansowe	157.544	77.582	75.804
Środki pieniężne	6.246	16.086	2.876
Zobowiązania finansowe netto	151.298	61.496	72.928
Kapitały własne	194.520	88.113	73.828
Współczynnik zadłużenia finansowego Spółki	78%	70%	99%

Z uwagi na wzrost wartości zobowiązań finansowych związany z procesem nabywania wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne, w których jesteśmy zaangażowani kapitałowo, ponosimy także większe koszty ich obsługi. Zobowiązania te są cały czas niskie w stosunku do rozmiaru prowadzonej przez nas działalności mierzonej wielkością kapitału własnego. Niemniej jednak koszty ich obsługi stanowiły w 2013 i 2014 roku odpowiednio 59% i 46% zysku na sprzedaży i istotnie wpływały na osiągnięte przez nas wyniki finansowe.

1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W 2014 roku stan środków pieniężnych spadł o 23 mln zł i na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 6,2 mln zł.

	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, z tego:	(205.444)	(184.538)	20.906
- zysk przed opodatkowaniem	83.298	89.979	6.681
- zmiana stanu inwestycji w wierzytelności*	(213.785)	(208.600)	5.185
- dywidendy i udziały w zyskach	(77.793)	(78.356)	(562)
- koszty obsługi zobowiązań finansowych	1.232	8.994	7.762
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, z tego:	105.444	103.882	(1.562)
- nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych	(6.342)	(8.438)	(2.096)
- nabycie aktywów finansowych	(19.130)	(19.133)	(3)
- zbycie/umorzenie/ aktywów finansowych	53.011	53.011	0
- otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	77.794	78.356	562
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	76.950	70.816	(6.134)
- wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	86.408	111.000	24.592
- wydatki związane z obsługą obligacji	(5.438)	(35.592)	(30.154)
- wpływy z tytułu pozostałych zobowiązań finansowych	78.000	78.000	0
- wydatki związane z obsługą pozostałych zobowiązań finansowych	(82.020)	(82.592)	(572)
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	(23.050)	(9.840)	13.210
Środki pieniężne na początek okresu	-	16.086	2.876
Środki pieniężne na koniec okresu	-	6.246	16.086

*nabycie i sprzedaż wierzytelności oraz certyfikatów funduszy inwestycyjnych

W 2014 roku łączna wartość naszych środków pieniężnych spadła o 9,8 mln zł. W tym okresie ponieśliśmy znaczne wydatki związane z nabyciem aktywów finansowych, tj. objęciem nowo wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN o łącznej wartości 210,5 mln zł, udziałów w BEST Capital (CY) Ltd. o wartości 9,6 mln zł oraz obligacji wyemitowanych przez BEST I NSFIZ o wartości 9,5 mln zł. Wydatki te w znacznej części sfinansowaliśmy środkami z naszych podmiotów zależnych i współzależnych (dywidendy i wynagrodzenie z tytułu umorzenia udziałów i certyfikatów inwestycyjnych) oraz z emisji obligacji publicznych. W tym okresie spłaciliśmy także wszystkie pożyczki udzielone nam przez podmioty powiązane w łącznej kwocie 82 mln zł wraz z odsetkami. Poneśliśmy także wydatki związane z obsługą wyemitowanych obligacji w łącznej kwocie 35,6 mln zł, w tym wykupem serii E oraz J o łącznej wartości nominalnej 26 mln zł. Sfinansowaliśmy także nakłady na nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych, w tym rozwój własnego systemu informatycznego wspierającego proces zarządzania wierzytelnościami.

1.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W 2014 roku kapitał własny BEST wzrósł o 106,4 mln zł (121%) i na dzień 31 grudnia 2014 roku jego wartość wyniosła 194,5 mln zł.

	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
Kapitał akcyjny	(2.546)	20.966	23.512
Akcje własne	20.943	0	(20.943)
Kapitał zapasowy, z tego:	(10.055)	15.158	25.213
- z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	(18.078)	5.493	23.571
Kapitał z aktualizacji wyceny	10.411	62.453	52.042
Kapitał rezerwowany – opcje na akcje	(266)	0	266
Zysk netto narastająco	87.920	95.943	8.023
Kapitał własny	106.407	194.520	88.113

W 2014 roku miało miejsce kilka zdarzeń, które w istotny sposób wpłynęły na wartości pozycji kapitałów własnych. Zdarzeniami tymi były przede wszystkim: osiągnięcie znaczącego zysku, umorzenie akcji własnych i wzrost wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. Dodatkowo rozliczony został także zysk wygenerowany w 2013 roku i kapitał rezerwowany utworzony w związku z programem motywacyjnym opartym na akcjach Spółki.

W grudniu 2014 roku, po realizacji programu motywacyjnego i sprzedaży na rzecz Członka Zarządu Spółki - 13.304 sztuk akcji własnych, BEST umorzył pozostałe 636.696 sztuk tych akcji. Umorzenie zostało dokonane w ciężar kapitału zakładowego - w kwocie 2,5 mln zł oraz w ciężar kapitału zapasowego - w kwocie 18 mln zł. Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2014 roku BEST nie posiadał akcji własnych. W minionym roku kapitał zapasowy został powiększony o wartość zysków zatrzymanych w kwocie 8 mln zł i pomniejszony o różnicę z wyceny zrealizowanego programu motywacyjnego opartego na akcjach BEST w kwocie 0,1 mln zł. Kapitał z aktualizacji wyceny wzrósł o 9,8 mln zł w związku ze wzrostem wartości posiadanych przez nas certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ.

2. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność BEST w 2014 roku

W 2014 roku Grupa BEST przeprowadziła w swojej strukturze kilka zmian mających na celu zwiększenie transparentności i efektywności działania.

W listopadzie 2014 roku, Grupa utworzyła BEST Capital FIZAN. W wyniku objęcia kolejnych emisji certyfikatów na koniec 2014 roku BEST posiadał 99,29% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów tego funduszu bezpośrednio i 0,71% poprzez Towarzystwo. W tym samym miesiącu BEST Capital FIZAN nabył 82,97% certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ od jego dotychczasowych uczestników, w wyniku czego dotychczasowy udział Grupy w tym funduszu wzrósł z 17,03% do 100%. Następnie, również w listopadzie 2014 roku, BEST Capital FIZAN nabył od BEST Capital (CY) Ltd. 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ. W związku z realizacją zysków ze sprzedaży certyfikatów BEST I NSFIZ, BEST Capital (CY) Ltd. wypłacił BEST S.A. dywidendę w wysokości 78 mln zł. Nastąpiło również automatyczne umorzenie znacznej części udziałów jakie BEST posiadał w BEST Capital (CY) Ltd. w wysokości 53 mln zł. W następstwie przymusowego umorzenia udziałów BEST, które podobnie jak dywidenda, nie podlegało opodatkowaniu podatkiem dochodowym, rozwiązał utworzoną w 2013 roku rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w wysokości 8,3 mln zł. W grudniu 2014 roku BEST zrealizował program motywacyjny i wydał osobie uprawnionej 13.304 akcje własne. Pozostała część akcji własnych została umorzona w ciężar kapitału zakładowego i kapitału zapasowego.

W następstwie powyższych zdarzeń wykazaliśmy jeden z najlepszych wyników w branży, wartość naszych aktywów finansowych wzrosła o 157 mln zł, a poziom zobowiązań finansowych o 79,9 mln zł.

2.1. Obszar inwestycji w portfele wierzytelności

W 2014 roku ponad 34% przychodów ze sprzedaży BEST związana była z realizacją zysków z inwestycji w portfele wierzytelności. Ponieważ portfele nabywane są przez fundusze sekurytyzacyjne, realizacja zysków następuje w momencie umarzania certyfikatów takiego funduszu. W minionym roku nastąpiło umorzenie części certyfikatów funduszu BEST III NSFIZ, w którym BEST posiada 50% udział podobnie jak drugi inwestor Hoist Kredit AB. Fundusz ten jest tak skonstruowany, że każde dokapitalizowanie jak i umorzenie certyfikatów funduszu odbywa się w równych częściach dla obu inwestorów, w związku z czym parytet 50/50 jest zachowany. Umazanie certyfikatów następuje w miarę potrzeb inwestorów i możliwości funduszu. Jeżeli fundusz jest w fazie akumulowania gotówki w związku z przygotowywaną transakcją lub zbliżającym się wykupem obligacji, wówczas certyfikaty nie są umarzane. Z kolei gdy brak jest takich potrzeb nadwyżki gotówkowe mogą być w części lub w całości dystrybuowane do inwestorów. Z tego powodu przychody BEST związane z umazaniem certyfikatów funduszy pojawiają się w różnych okresach i z różnym natężeniem. Z kolei certyfikaty, które nie zostały umorzone, stanowią niezrealizowany dochód i wpływają na wyniki BEST poprzez ujęcie zmiany ich wartości godziwej w pozycji „pozostałe składniki całkowitych dochodów”.

Przychody BEST z tytułu wykupu (umorzenia) certyfikatów w roku 2014 były nieco niższe, gdyż z uwagi na dokonany przez BEST III NSFIZ przedterminowy wykup obligacji fundusz ten dysponował niższym poziomem środków pieniężnych na wykup certyfikatów.

	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ	3.037	16.261	13.224
Koszt nabycia	4.119	8.345	4.226
Łączny wzrost wartości godziwej	(1.082)	7.916	8.998
Certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	7.972	98.143	90.171
Koszt nabycia	(6.003)	28.912	34.915
Łączny wzrost wartości godziwej	13.975	69.231	55.256
Razem certyfikaty inwestycyjne	11.009	114.404	103.395
Koszt nabycia	(1.884)	37.257	39.141
Łączny wzrost wartości godziwej	12.893	77.147	64.254

Łączny niezrealizowany dochód związany z inwestycjami w portfele wierzytelności, prezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, wyniósł zaś 12,9 mln zł brutto. Dochód ten jest kalkulowany w oparciu o wartość godziwą certyfikatów, która jest z kolei determinowana wartością głównego składnika lokat, jakim są pakiety wierzytelności.

2.2. Obszar operacji windykacyjnych

W 2014 roku z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ oraz BEST III NSFIZ osiągnęliśmy przychód w wysokości 32,3 mln zł. Był on wyższy o 3,7 mln zł od osiągniętego w poprzednim roku. W 2014 roku fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez nasze TFI przekazały nam do zarządzania 6 nowych portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 773,3 mln zł. W 2014 roku uzyskaliśmy także 41,6% wzrost przychodów z inkasa.

3. Perspektywy rozwoju działalności

3.1. Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce

Na koniec 2014 roku nieregularne kredyty detaliczne i korporacyjne wynosiły łącznie ponad 72,2 mld zł, z czego prawie 40 mld zł stanowiły kredyty detaliczne. Według naszych szacunków wartość dokonanych transakcji na wierzytelnościach nieregularnych

wyniosła blisko 13,2 mld zł. Oczekujemy utrzymania się poziomu podaży nieregularnych portfeli detalicznych a także zwiększenia podaży nieregularnych portfeli korporacyjnych, MSP oraz hipotecznych.

Oceniamy także, iż prognozowana poprawa ogólnej sytuacji gospodarczej wpłynie na zwiększenie możliwości płatniczych dłużników.

Obecna koniunktura na rynku obrotu wierzytelnościami jest więc optymalna do dokonywania inwestycji i zakupu portfeli wierzytelności. Mając to na uwadze, w lutym 2014 roku uruchomiliśmy publiczny program emisji obligacji o łącznej wartości 300 mln zł. Środki pozyskane z emisji obligacji chcemy przeznaczyć na dalszy rozwój i zwiększenie skali działalności, w tym przede wszystkim na nowe inwestycje w portfele wierzytelności nieregularnych. Będziemy koncentrować się na doskonale nam znanym krajowym rynku wierzytelności bankowych, przy czym liczymy, że w tym roku nabędziemy także pierwsze ciekawe portfele hipoteczne.

3.2. Otoczenie i regulacje prawne

Polski rynek obrotu wierzytelnościami jest w pełni unormowany. Dzięki zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, obecnie obrót ten odbywa się przede wszystkim z wykorzystaniem funduszy sekurytyzacyjnych i nadzorowany jest przez szereg organów administracji państwowej m.in. KNF, GIODO i UOKiK. Taki model biznesowy daje inwestorom wymierne korzyści, gdyż fundusz inwestycyjny jest zwolniony z podatku dochodowego i może obracać swoim kapitałem, a uczestnicy płacą podatek dochodowy dopiero w momencie wyjścia tj. sprzedaży certyfikatów. Obecnie fundusze sekurytyzacyjne są wyposażone w narzędzia prawne dochodzenia należności. Dzięki temu cały proces inwestycji, począwszy od nabycia certyfikatów, poprzez zakup portfela, a kończąc na odzyskiwaniu należności jest efektywny, w pełni transparentny i zgodny z obowiązującymi przepisami prawa. Dodatkowo przedsiębiorstwa zajmujące się windykacją na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych posiadają zezwolenia KNF. Niejednokrotnie są to także podmioty notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A.

Mimo, iż regulacje dotyczące sekurytyzacji, wprowadzone do polskiego systemu w 2005 r., przewidywały dwie zasadnicze formy sekurytyzacji, tj. odpłatny przelew wierzytelności oraz umowę o subpartycypację, przyjęte rozwiązania podatkowe jeszcze do niedawna uniemożliwiały rozwój drugiej z tych form. Subpartycypacja oznacza przekazanie funduszowi inwestycyjnemu świadczeń otrzymanych z sekurytyzowanych wierzytelności bez przenoszenia tytułu prawnego do tych wierzytelności. Zmiany przepisów podatkowych obowiązujące od 2014 roku zwiększają jej atrakcyjność. Obecnie banki mogą rozpoznawać przychód podatkowy z tytułu subpartycypacji dopiero w dniu wymagalności lub spłaty rat kapitałowych wynikających z wierzytelności. Z uwagi na brak konieczności przeprowadzenia czasochłonnej procedury wpisu zmiany wierzyciela hipotecznego do księgi wieczystej oraz możliwość wystawiania bankowego tytułu egzekucyjnego, powinno to także wpłynąć na rozwój sekurytyzacji wierzytelności hipotecznych.

III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Do najistotniejszych ryzyk identyfikowanych w działalności BEST należą:

1. *Ryzyko rynkowe*

Ryzyko rynkowe związane jest z sytuacją gospodarczą kraju poprzez powiązanie koniunktury ze zdolnością spłaty zobowiązań przez dłużników. Pogorszenie sytuacji gospodarczej może skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników. Takie zdarzenia mogą mieć również negatywny wpływ na możliwość regulowania zobowiązań finansowych przez osoby fizyczne oraz przedsiębiorstwa. Szczególne znaczenie ma sytuacja na rynku pracy, która może mieć bezpośredni wpływ na skuteczność działań windykacyjnych, przychody i rentowność dokonanych inwestycji. Z drugiej strony czas gorszej koniunktury gospodarczej jest dobrym momentem do inwestycji w portfele wierzytelności, których w tym czasie pojawia się na rynku więcej.

Oprocentowanie wyemitowanych obligacji jest najczęściej uzależnione od zmiennych stawek WIBOR, ustalanych odrębnie dla każdego okresu odsetkowego. Niepewność na rynku oraz wzrost inflacji może prowadzić do wzrostu tych stawek, a w następstwie do wzrostu kosztów finansowania. Zmiany stóp procentowych mogą także powodować znaczące zmiany wartości instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy, a tym samym wpłynąć na wartość posiadanych przez BEST certyfikatów inwestycyjnych.

2. *Ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej dłużników*

Aktywa BEST mogą być inwestowane w wierzytelności wobec osób fizycznych, osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej. Przychody są więc zależne od sytuacji finansowej dłużników, która zależy od czynników makroekonomicznych, takich jak: poziom wynagrodzeń, stopa bezrobocia, stopa inflacji, wysokość stóp procentowych, czy też wielkość dochodów postawionych do dyspozycji gospodarstw domowych.

Kolejnym elementem determinującym zdolność dłużników do regulowania zobowiązań finansowych jest kształtowanie się systemu finansowego i właściwa ocena zdolności kredytowej. Zbyt otwarta polityka instytucji finansowych w tym zakresie może doprowadzić do pogłębienia problemów finansowych dłużników poprzez zaciąganie kolejnych zobowiązań, i w efekcie wpłynąć na długotrwałą utratę przez nich płynności finansowej. Z kolei zaostrzenie polityki kredytowej instytucji finansowych ogranicza osobom zobowiązanym do spłaty dostęp do dodatkowych źródeł finansowania, co może utrudnić spłatę aktualnych zobowiązań.

Prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności jest również uwarunkowane przez strukturę zadłużenia, rodzaj i charakterystykę zobowiązań. Możliwość wystąpienia wśród grona wierzycieli instytucji uprzywilejowanych (np. ZUS, US) lub zobowiązań uprzywilejowanych (np. zobowiązania alimentacyjne) zwiększa potencjalne ryzyko niewywiązania się dłużnika z obowiązku spłaty wierzytelności wobec pozostałych wierzycieli i jednocześnie ogranicza skuteczność prowadzonych przez nich działań egzekucyjnych.

3. *Ryzyko związane z upadłością konsumentką*

W dniu 31 grudnia 2014 roku weszły w życie nowe uregulowania prawne dotyczące tzw. „upadłości konsumentkiej”, co może wpłynąć na skuteczność procesów windykacyjnych. Celem zmian jest ułatwienie dostępu do „upadłości konsumentkiej” m. in. poprzez ograniczenie katalogu przyczyn i okoliczności uzasadniających oddalenie przez sąd wniosku dłużnika o ogłoszenie upadłości, obniżenie kosztów postępowania sądowego, wprowadzenia instytucji umorzenia zobowiązań dłużnika w przypadku braku możliwości dokonania przez niego jakichkolwiek spłat. Zmiany te mogą spowodować wzrost ilości dłużników, którzy zdecydują się skorzystać z tej formy restrukturyzacji zadłużenia. Konsekwencją tego może być spadek przychodów i wyniku finansowego Grupy.

4. *Ryzyko związane z konkurencją na rynku obsługi portfeli wierzytelności*

Na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami funduszy i na rynku obsługi wierzytelności (tzw. inkaso) funkcjonuje znaczna liczba podmiotów, które konkurują ze sobą o klienta. Wzrost liczby podmiotów oferujących takie usługi może wpłynąć na obniżenie stawek wynagrodzenia i ilości dostępnych dla BEST kontraktów, przekładając się bezpośrednio na wysokość otrzymywanych przychodów. Na tym rynku głównym elementem świadczącym o przewadze jest efektywność prowadzonego procesu windykacji. Wpływa ona nie

tylko na wysokość otrzymywanego wynagrodzenia, lecz także na utrzymanie pozyskanego zlecenia. Niższa od wymaganej skuteczność prowadzonych działań windykacyjnych może spowodować zmianę zarządzającego wierzycielnościami funduszy lub utratę kontraktu na obsługę portfela.

5. Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz ich interpretacji

Niezmiernie ważne dla procesu obsługi i zarządzania wierzycielnościami są regulacje prawne dotyczące możliwości dochodzenia roszczeń na drodze sądowo-egzekucyjnej. Wszelkie niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą wpłynąć na efektywność prowadzonej windykacji, bądź w znaczny sposób ograniczyć możliwość jej prowadzenia.

Na poziom przychodów i rentowność działalności prowadzonej przez BEST ma wpływ ustawowo określona wysokość odsetek za zwłokę (odsetki ustawowe). Ewentualne zmiany regulacji prawnych obniżające wysokość odsetek ustawowych mogą w sposób negatywny wpłynąć na wysokość osiągniętych przychodów.

6. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych – w szczególności danych osobowych

Działalność BEST związana jest z koniecznością stałego przetwarzania danych osobowych. Poprzez utrzymywanie odpowiednich środków technicznych oraz organizacyjnych Spółka dokłada wszelkich starań, aby dane objęte tajemnicą - w szczególności dane osobowe - były należycie chronione. System informatyczny służący do przetwarzania danych osobowych wyposażony jest w zabezpieczenia, które chronią przed próbą nielegalnego dostępu oraz przed utratą tych danych. Ryzyko wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez obowiązujące przepisy wewnętrzne. Niemniej jednak, istnieje ryzyko związane z potencjalną możliwością działania na szkodę BEST poprzez nielegalne udostępnienie lub wyniesienie danych na skutek świadomego działania lub zaniedbania osób lub podmiotów, z którymi współpracujemy.

7. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia

Zarządzanie wierzycielnościami funduszy sekurytyzacyjnych obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzone wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia KNF.

W związku z otrzymanym zezwoleniem na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzycielnościami funduszy sekurytyzacyjnych BEST musi spełniać szereg wymogów organizacyjno –prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, KNF może cofnąć wydane zezwolenie.

Z kolei w przypadku, gdyby wyniki, sposób obsługi czy zarządzania funduszem zostały negatywnie ocenione przez inwestorów funduszu, mogliby oni dążyć do zmiany podmiotu zarządzającego wierzycielnościami.

8. Ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów

Działalność BEST nadzorowana jest także przez UOKiK. Emitent dokłada wszelkich starań i stosuje się do obowiązujących przepisów dotyczących ochrony konkurencji i konsumentów. Pomimo tego istnieje ryzyko interpretacji, że działalność Spółki w pewnych obszarach narusza zbiorowy interes konsumentów. Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK naruszenia zbiorowego interesu konsumentów m. in. przez stosowanie niedozwolonych klauzul, może skutkować wezwaniem do zaprzestania takich praktyk jak również nałożeniem na BEST kar pieniężnych. Niezależnie od powyższego istnieje ewentualne ryzyko pozwów zbiorowych w przypadku dochodzenia swoich praw przez grupy konsumentów. Powyższe zagrożenia mogą negatywnie wpłynąć na wyniki osiągnięte przez BEST.

9. Ryzyko związane z utratą doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników

Wykwalifikowani i doświadczeni pracownicy są niezbędni dla zachowania ciągłości funkcjonowania Spółki. Utrata doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych dla nas pracowników może wpłynąć negatywnie na tempo i zakres realizacji założeń biznesowych.

Dlatego nieustannie pracujemy nad tym, by kluczowi i najbardziej wartościowi pracownicy chcieli pracować w naszej organizacji. Dbamy o ich wysoką satysfakcję i zaangażowanie zapewniając prawidłową komunikację wewnętrzną i prowadząc transparentny system ocen okresowych. Oferujemy także różnorodne narzędzia rozwojowe, do których należą programy szkoleń, ścieżki karier oraz program Job Rotation umożliwiające zwiększenie umiejętności i wzbogacenie doświadczenia.

Prowadzimy także stałą ewaluację systemów premiowych, pracujemy nad optymalizacją całego systemu wynagrodzeń ze szczególnym uwzględnieniem Top Talentów oraz pracowników na stanowiskach kluczowych.

10. Ryzyko związane z awarią wykorzystywanej infrastruktury teleinformatycznej

Długotrwałe zakłócenie w pracy sprzętu teleinformatycznego może spowodować zatrzymanie bądź istotne ograniczenie zakresu realizowanych procesów operacyjnych. Sytuacja taka może mieć istotny wpływ na osiągnięte przez nas wyniki finansowe, a w skrajnych sytuacjach nawet kontynuację działania.

Przed takim ryzykiem zabezpieczamy się poprzez inwestycje w wysokiej klasy sprzęt alarmowy, podtrzymujący napięcie elektryczne oraz urządzenia rejestrujące dane elektroniczne. Działania te zminimalizują ewentualne straty powstałe wskutek przestoju działania technologii. Wprowadziliśmy zarządzanie ciągłością działania (ang. BCMS – Business Continuity Management System) zgodne z brytyjską normą BS25999. Posiadamy rozwiązania i procedury umożliwiające taką reakcję w sytuacji kryzysowej, która pozwoli na utrzymanie funkcjonowania najważniejszych procesów biznesowych organizacji na minimalnym akceptowalnym poziomie.

W ramach dywersyfikacji ryzyk związanych z utratą ciągłości działania spowodowaną awarią łączy telekomunikacyjnych i wystąpieniem awarii w biurach, wprowadziliśmy zmiany w infrastrukturze teleinformatycznej. Efektem dokonanych zmian jest stworzenie dwóch niezależnych od siebie serwerowni w Gdyni i w Elblągu.

11. Ryzyko obciążenia Grupy ponadlimitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy

Stosownie do postanowień statutów funduszy inwestycyjnych, których wierzycielami zarządzamy, niektóre kategorie kosztów ponoszonych przez fundusze są limitowane. W przypadku, gdy wartość kosztów obciążających dany fundusz przekroczy określony w statucie limit, Towarzystwo lub BEST, w zależności od tego, który z podmiotów poniesie wydatki w imieniu danego funduszu, zobowiązane są je pokryć tę nadwyżkę.

12. Ryzyko powiązań osobistych i kapitałowych

Niektórzy członkowie zarządu Emitenta wchodzi w skład organów innych podmiotów z Grupy oraz podmiotów spoza Grupy. Taka działalność nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności prowadzonej przez BEST. Z uwagi na dokonywanie transakcji między tymi podmiotami potencjalnie może jednak wystąpić konflikt pomiędzy obowiązkiem działania w interesie BEST, a obowiązkiem działania w interesie innego podmiotu. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia takiego konfliktu interesów może on zostać rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta.

13. Ryzyko cen transferowych

BEST zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje te mogą być przedmiotem badania przez organy podatkowe pod względem dochowania w nich warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że badanie takich transakcji może zakończyć się zakwestionowaniem ich parametrów przez organy podatkowe i w konsekwencji ustaleniem dodatkowych zobowiązań podatkowych.

14. Ryzyko negatywnego PR

Nasza działalność niejednokrotnie związana jest z windykacją należności od osób fizycznych lub prawnych, 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. Ryzyko publikacji niekorzystnych lub fałszywych informacji może dotyczyć również działalności firm konkurencyjnych. 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 wierzycielności, mniejszy popyt na produkty ze strony klientów, a w konsekwencji gorsze wyniki finansowe.

15. Ryzyko nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzycielności

Pakiety sekurytyzowanych wierzycielności powierzane są do obsługi zwykle na długi okres czasu, jednak dużych transakcji jest zbyt mało by zaspokoić popyt ze strony firm windykacyjnych. Poza zarządzaniem wierzycielnościami nieregularnymi, w tym głównie nabywanymi przez fundusze sekurytyzacyjne, inwestujemy w pakiety wierzycielności. Wiąże się to z wydatkowaniem znacznych

środków finansowych, a co za tym idzie z ryzykiem. Staramy się uczestniczyć kapitałowo w zakupie portfeli, które później obsługujemy, jednakże nasze możliwości finansowe są zależne od sytuacji na rynkach. W związku z tym nawiązujemy także współpracę z inwestorami, którzy nie posiadają platformy windykacyjnej, a są zainteresowani inwestowaniem w portfele, a także pozyskujemy środki w formie emisji obligacji skierowanych do różnych odbiorców. BEST ma także możliwość pozyskania finansowania poprzez publiczną emisję akcji.

Poza zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami obsługujemy także wierzytelności masowe na zlecenie banków, instytucji parabankowych, dostawców mediów a także sektora B2B. Takie wierzytelności najczęściej zlecane są do windykacji na okres zaledwie kilku miesięcy, a firmy je obsługujące nie angażują się kapitałowo. Konkurencja w tym segmencie jest bardzo duża, ceny niskie, a rentowność bliska zeru lub nawet ujemna. Pomimo trudnych warunków naszą obecność w tym segmencie uważamy za konieczną.

16. Ryzyko jakości pozyskanych do obsługi portfeli wierzytelności

Prowadzimy działalność polegającą głównie na zarządzaniu wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, które nabywają wierzytelności nieregularne, ale również w takie fundusze angażujemy się kapitałowo. Obecnie posiadamy udziały w trzech funduszach sekurytyzacyjnych nabywających wierzytelności nieregularne, co powoduje, że niższa od założonej spłacalność wierzytelności może skutkować niższymi od zakładanych przychodami oraz gorszym od zakładanego wynikiem inwestycyjnym. Na bieżąco monitorujemy jednak sytuację na wszystkich obsługiwanych portfelach, aby móc w porę zareagować na niepokojące sygnały. Regularne wyceny aktywów w zarządzanych przez nas funduszach przeprowadzane przez doświadczonych i niezależnych specjalistów na bieżąco odzwierciedlają zmiany w wartości godziwej poszczególnych portfeli.

17. Ryzyko związane z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych

Nabycie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych związane jest z koniecznością akceptacji ryzyka działania funduszy. Fundusze sekurytyzacyjne poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów w określone rodzaje lokat dążą do zrealizowania celu inwestycyjnego. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia tego celu i pomimo dochowania należytej staranności mogą nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji, co pośrednio może przełożyć się na zmniejszenie osiąganych przez nas przychodów.

Na tym etapie podstawowym ryzykiem związanym z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych jest ryzyko wyceny portfela wierzytelności, będącego przedmiotem lokat funduszu. W celu zminimalizowania tego ryzyka czerpiemy wiedzę z naszych dotychczasowych doświadczeń i opartych na nich modelach empirycznych, które na bieżąco dostosowujemy do zmieniającego się rynku, z uwzględnieniem uznanych metod estymacji.

18. Ryzyko konieczności wcześniejszego wykupu obligacji

Warunki emisji obligacji wyemitowanych przez BEST zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że będziemy zobowiązani, na żądanie obligatariusza, dokonać przedterminowego wykupu posiadanych przez niego obligacji. Okolicznościami tymi są w szczególności: ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania upadłościowego, zajęcie istotnych składników majątku BEST, zwłoka w płatności zobowiązań z tytułu obligacji, wypłata dywidendy, nabycie akcji własnych w celu umorzenia, utrata skuteczności lub obniżenie się wartości zabezpieczenia, udzielenie znaczącej pożyczki, gwarancji lub poręczenia. Ponadto BEST powinien utrzymywać wskaźnik zobowiązań finansowych stanowiący iloraz długu netto do kapitału własnego na poziomie nie wyższym niż 2,0 –do czasu wykupu obligacji serii G oraz nie wyższym niż 2,5 –do czasu wykupu pozostałych obligacji. Wskaźnik ten jest liczony na bazie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, żadne z powyższych zdarzeń nie wystąpiło.

IV. ŁAD KORPORACYJNY STOSOWANY W SPÓŁCE

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega spółka

BEST podlega zbiorowi zasad znajdujących się w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, których najbardziej aktualna wersja obowiązująca od dnia 1 stycznia 2013 r. uchwalona została 21 listopada 2012 roku na podstawie uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy.

Zbiór jest dostępny na stronie internetowej poświęconej zasadom ładu korporacyjnego spółek publicznych pod adresem http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf.

2. Wskazanie postanowień, od których Emitent odstąpił

W raporcie bieżącym nr 9/2009 informowaliśmy o niestosowaniu w całości zapisu pkt 1 części II Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, dotyczącego zapewnienia funkcjonowania swojej strony internetowej w języku angielskim, z uwagi na znaczne koszty związane z jego realizacją w zakresie odnoszącym się do tłumaczeń wszystkich dokumentów korporacyjnych.

W raporcie bieżącym nr 4/2013 informowaliśmy o niestosowaniu zapisu pkt 1.9a części II „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, dotyczącego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo, oraz pkt 10 części IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, dotyczącego transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, z uwagi na to, że w ocenie Zarządu nie ma uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych znacznych kosztów związanych z realizacją ww. zasad mając w szczególności na uwadze mało rozproszony akcjonariat Spółki oraz brak zainteresowania akcjonariuszy Spółki udziałem w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku zmiany ww. okoliczności Zarząd rozważy stosowanie tych zasad.

3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

BEST, Towarzystwo i BEST Capital (CY)Ltd. sporządzają 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 Nieruchomości Sp. z o.o. i Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp. k. 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 i BEST II NSFIZ 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), jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

Sporządzanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest procesem wieloetapowym. Każdy etap jest zakończony weryfikacją i potwierdzeniem zgodności danych.

Grupa stale monitoruje istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego oraz operacyjnego. Osoby odpowiedzialne za administrowanie składnikami majątkowymi dokonują ich weryfikacji pod kątem ich kompletności, przydatności i utraty wartości. Osoby odpowiedzialne za realizację kontraktów oraz osoby prowadzące sprawy sądowe identyfikują potencjalne ryzyka związane z ich przebiegiem i realizacją.

Wiele procesów przetwarzania danych księgowych jest zautomatyzowanych, co minimalizuje ryzyko wystąpienia błędów.

Dane finansowe oraz dane opisowe na potrzeby sprawozdań finansowych BEST, Towarzystwa, BEST Nieruchomości i Kancelarii przygotowane są przez pracowników Pionu Finansowo-Księgowego BEST na podstawie zapisów w księdze głównej oraz informacji otrzymywanych od osób odpowiedzialnych za administrowanie składnikami majątkowymi, realizację kontraktów, prowadzenie spraw sądowych, a także od członków zarządu tych spółek. Dane finansowe oraz dane opisowe na potrzeby sprawozdań finansowych pozostałych podmiotów należących do Grupy przygotowane są przez podmioty, którym zostało powierzono prowadzenia ksiąg rachunkowych, pod nadzorem pracowników Pionu Finansowo-Księgowego BEST.

Pracownicy odpowiedzialni za przygotowanie poszczególnych elementów sprawozdania finansowego przed ich przygotowaniem potwierdzają zgodność danych księgowych ze stanem faktycznym, oraz fakt kompletnego ujęcia operacji o charakterze majątkowym w księgach rachunkowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych sprawuje Główny Księgowy.

Przygotowane sprawozdania podlegają weryfikacji i zatwierdzeniu przez zarządy poszczególnych podmiotów, a w przypadku BEST I NSFIZ i BEST II NSFIZ przez zarząd Towarzystwa. Przed zatwierdzeniem sprawozdania finansowe są poddawane ocenie, dane finansowe są analizowane w porównaniu do założeń a wszelkie odchylenia wyjaśniane.

Sprawozdania finansowe następujących podmiotów podlegają weryfikacji przez biegłego rewidenta

Nazwa	Badanie sprawozdania rocznego	Przegląd sprawozdania półrocznego
BEST S.A.	✓	✓
BEST TFI S.A.	✓	
BEST Capital FIZAN	✓	✓
BEST I NSFIZ	✓	✓
BEST II NSFIZ	✓	✓
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k.		
Best Nieruchomości Sp. z o.o.		
Best Capital (CY) Ltd.	✓	

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

Akcjonariusze posiadający 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):

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Krzysztof Borusowski	4.290.059	82,29%	5.970.059	86,61%
Marek Kucner	780.000	14,96%	780.000	11,32%

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

BEST nie wyemitował papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne. W 2014 roku osoba zarządzająca Emitentem – Członek Zarządu Emitenta Barbara Rudzińska nabyła 13.404 akcji Emitenta w drodze realizacji programu motywacyjnego.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Według wiedzy Zarządu BEST papiery wartościowe wyemitowane przez BEST nie są ograniczone co do wykonywania z nich prawa głosu. Zarząd BEST nie posiada również wiedzy, aby istniały zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Według wiedzy Zarządu BEST papiery wartościowe wyemitowane przez BEST nie są ograniczone, co do prawa przenoszenia ich własności.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd BEST składa się z od jednej do trzech osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym bezwzględną większością głosów na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany. Zarząd kieruje działalnością BEST, podejmuje uchwały i decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Zarząd nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o emisji akcji, gdyż w BEST nie przewidziano kapitału docelowego. Zarząd nie posiada również prawa podjęcia decyzji o wykupie akcji, gdyż kompetencja ta przysługuje Walnemu Zgromadzeniu.

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiana statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała o zmianie statutu wymaga większości $\frac{3}{4}$ głosów Walnego Zgromadzenia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia

10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowieniami Statutu oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Gdańsku, w Sopocie, w Warszawie lub w innym miejscu wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się najpóźniej do końca czerwca każdego roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd:

- a) z inicjatywy własnej;
- b) na wniosek Rady Nadzorczej;

- c) na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących łącznie minimum dwudziestą część kapitału zakładowego.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy:

- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- b) podejmowanie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty;
- c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków;
- d) zmiana statutu Spółki oraz ustalenie jego tekstu jednolitego;
- e) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- f) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- g) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- h) emitowanie obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
- i) umorzenie akcji i określenie szczegółowych warunków tego umorzenia;
- j) połączenie, podział lub likwidacja Spółki, wybór likwidatorów oraz sposób prowadzenia likwidacji;
- k) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
- l) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- m) ustalanie zasad wynagradzania i wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że ustawa albo Statut stanowią inaczej. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu, chyba że jest akcją uprzywilejowaną co do głosu. Każda akcja imienna serii A daje prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu. Głosowanie jest jawne. Głosowanie tajne zarządza się w sytuacji przewidzianej przez ustawę lub Statut albo na wniosek chociażby jednego Akcjonariusza, obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

10.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Prawa majątkowe akcjonariuszy związane z akcjami BEST obejmują m.in.:

- a) prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości;
- b) prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru);
- c) prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Uprawnienia korporacyjne akcjonariuszy związane z akcjami BEST obejmują m.in.:

- a) prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH);
- b) prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH);
- c) prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia;
- d) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami;
- e) prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa;
- f) prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej;

- g) prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH);
- h) prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 i 11 KSH) lub przesłania jej nieodpłatnie pocztą elektroniczną;
- i) prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH);
- j) prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH);
- k) prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH);
- l) prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę;
- m) prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału emitenta) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia emitenta);
- n) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH);
- o) prawo do wystąpienia z żądaniem zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) (art. 84 ustawy o ofercie publicznej).

11. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz do dnia jego sporządzenia skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i jest następujący:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz do dnia jego sporządzenia skład Rady Nadzorczej BEST uległ zmianie:

Do dnia 16 czerwca 2014 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | |
|---------------------------------------|------------------------------------|
| 1. Sławomir Lachowski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Katarzyna Borusowska | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 3. Dr hab. Leszek Pawłowicz, prof. UG | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Dr Bernd Holzapfel | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Bartosz Krużewski | Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Patrycja Kucner | Członek Rady Nadzorczej |

W dniu 16 czerwca 2014 r. powołana została Rada Nadzorcza na kolejną kadencję w następującym składzie:

- | | |
|--|------------------------------------|
| 1. Sławomir Lachowski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Dr hab. Leszek Pawłowicz, prof. UG | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. Dr hab. Dariusz Filar, prof. UG | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Dr hab. Pasquale Policastro, prof. US | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Katarzyna Borusowska | Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Patrycja Kucner | Członek Rady Nadzorczej |

Dr Bernd Holzapfel oraz Bartosz Krużewski złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej z uwagi na utratę przymiotu niezależności w związku z zasiadaniem w tym organie przez okres 12 lat, co wynika z pkt 1 lit. h Załącznika II do Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) mającego zastosowanie na mocy pkt III.6 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Wybór Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady odbył się na posiedzeniu Rad Nadzorczej w dniu 29 sierpnia 2014 r.

12. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

12.1. Opis działania Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Szczegółowy podział kompetencji i obowiązków Członków Zarządu oraz przedmiot i tryb podejmowania przez Zarząd uchwał i tryb jego pracy określa Regulamin Zarządu. W stosunkach pracowniczych Zarząd reprezentuje pracodawcę, w rozumieniu kodeksu pracy, na zasadach ogólnych.

Następujące sprawy wymagają rozstrzygnięcia przez Zarząd w formie uchwały:

- a) sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki oraz sprawy, których prowadzeniu sprzeciwia się choćby jeden z Członków Zarządu;
- b) zwoływanie i ustalanie porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w przypadku gdy organem zwołującym Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest Zarząd Spółki;
- c) postawienie poszczególnych spraw na porządku obrad Rady Nadzorczej;
- d) ustanowienie prokury;
- e) uchwalanie wewnętrznych aktów normatywnych nie zastrzeżonych do kompetencji innych organów Spółki;
- f) przyjęcie sprawozdania finansowego Spółki oraz grupy kapitałowej, jak i sprawozdania z działalności Spółki i grupy kapitałowej za dany rok obrotowy;
- g) sporządzanie wniosku w przedmiocie podziału zysku albo sposobu pokrycia straty;
- h) określenie daty wypłaty dywidendy z uwzględnieniem terminów ustalonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zarząd, przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem każdorazowo zwraca się do Rady Nadzorczej z wnioskiem o aprobatę takiej transakcji.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz w miesiącu w siedzibie Spółki lub innym miejscu wskazanym w zawiadomieniu o planowanym posiedzeniu. Prawo zwołania posiedzenia Zarządu przysługuje każdemu z Członków Zarządu z tym, że każdy Członek Zarządu winien otrzymać powiadomienie, co najmniej na jeden dzień przed planowanym terminem posiedzenia. Ponadto każdemu Członkowi Zarządu przysługuje prawo zwołania posiedzenia Zarządu „ad hoc” w każdym czasie, z tym, że na zwołanie posiedzenia w tym trybie wymagana jest zgoda pozostałych Członków Zarządu.

12.2. Opis działania Rady Nadzorczej

Działanie Rady Nadzorczej uregulowane jest w Regulaminie Rady Nadzorczej uchwalonym w dniu 21 lutego 2012 r., którego treść dostępna jest na stronie internetowej Emitenta w zakładce „Informacje dla inwestorów/Ład korporacyjny”.

Uchwały Rady mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy Członkowie Rady zostali zawiadomieni o posiedzeniu. Za skuteczne zawiadomienie o terminie posiedzenia uznaje się nadanie na podany przez Członka Rady Nadzorczej adres do doręczeń telegramu, telexu, telefaksu, listu poleconego lub zawiadomienia dokonanego w innej pisemnej formie „za potwierdzeniem odbioru” lub wysłanie zawiadomienia na wskazany przez Członka Rady Nadzorczej adres e-mail (poczty elektronicznej), na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia. W uzasadnionych przypadkach Przewodniczący może skrócić ten termin do 3 dni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut stanowi inaczej. W razie

równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym i są zwoływane przez jej Przewodniczącego, z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub przynajmniej jednego Członka Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał (i) na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, (ii) w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, nie może dotyczyć:

- a) wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
- b) odwoływania i zawieszania w czynnościach Członków Zarządu.

Członkowie Rady mogą wykonywać swe obowiązki w Radzie wyłącznie osobiście. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegiально, może jednak delegować swoich Członków do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych. Członkowie Rady Nadzorczej delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może powierzyć to uprawnienie Radzie Nadzorczej. Rada Nadzorcza uchwała swój Regulamin określający organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą.

W Radzie Nadzorczej działają dwa komitety: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, które są organami o charakterze opiniodawczo-doradczym. W skład Komitetu Wynagrodzeń do 16 czerwca 2014 roku wchodził Dr hab. Leszek Pawłowicz, prof. UG, Dr Bernd Holzapfel oraz Patrycja Kucner, natomiast w skład Komitetu Audytu do 16 czerwca 2014 wchodził Sławomir Lachowski, Bartosz Krużewski oraz Katarzyna Borusowska. Od dnia 29 sierpnia 2014 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi: dr hab. Pasquale Policastro, prof. US – Przewodniczący Komitetu, dr hab. Leszek Pawłowicz, prof. UG – Członek Komitetu oraz Patrycja Kucner – Członek Komitetu, a w skład Komitetu Audytu: Dr hab. Dariusz Filar, prof. US – Przewodniczący Komitetu, Sławomir Lachowski – Członek Komitetu, Katarzyna Borusowska – Członek Komitetu.

Komitet Audytu jest organem opiniodawczo-doradczym Rady Nadzorczej sprawującym nadzór nad następującymi obszarami aktywności BEST:

- 1) procesem sprawozdawczości finansowej, w szczególności poprzez:
 - a) wyrażanie opinii na temat funkcjonującej w Spółce polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzenia sprawozdań finansowych;
 - b) weryfikację sprawozdań finansowych, w tym w zakresie poprawności i kompletności zawartych w nich informacji;
 - c) analizę raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych;
 - d) ocenę procesu komunikacji informacji finansowych;
- 2) funkcjonowaniem systemu kontroli wewnętrznej poprzez:
 - a) ocenę efektywności poszczególnych elementów tego systemu, w tym dotyczących sprawozdawczości finansowej i bezpieczeństwa wykorzystywanych technologii informatycznych;
 - b) analizę wykrytych nieprawidłowości w systemie kontroli wewnętrznej;
- 3) procesem zarządzania ryzykiem w zakresie:
 - a) oceny efektywności zarządzania ryzykiem przez Zarząd w obszarach ryzyka finansowego, operacyjnego i strategicznego Spółki;
 - b) zrozumienia wpływu ryzyka biznesowego na sprawozdania finansowe;
 - c) oceny polityki ubezpieczeń majątkowych Spółki oraz ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej członków jej organów;
- 4) działalnością audytu wewnętrznego, w szczególności poprzez:
 - a) opiniowanie kandydatów na stanowisko kierownika działu odpowiedzialnego za audyt wewnętrzny, wnioskowanie/opiniowanie jego odwołania;
 - b) przegląd i opiniowanie regulaminu, planu pracy, analizy budżetu i struktury audytu wewnętrznego;
 - c) okresową ocenę realizacji planu audytów i działań podjętych przez Zarząd w odpowiedzi na kwestie zidentyfikowane przez audyt wewnętrzny;
- 5) procesem badania sprawozdań finansowych, w szczególności poprzez:
 - a) rekomendowanie podmiotu do badania sprawozdania finansowego;

- b) opiniowanie wysokości wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- c) ocenę niezależności biegłego rewidenta;
- d) komunikowanie się w zakresie planu metod i wyników pracy biegłego rewidenta;
- e) opiniowanie świadczonych usług dodatkowych na rzecz spółki przez podmiot uprawniony do badania;
- f) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności.

Komitet Wynagrodzeń jest organem opiniodawczo-doradczym Rady Nadzorczej posiadającym następujące kompetencje:

- 1) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących zasad wynagradzania Członków Zarządu;
- 2) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagrodzeń poszczególnych Członków Zarządu;
- 3) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umów pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu;
- 4) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji zasad realizowania systemów opartych na opcjach na akcje lub innych bodźcach motywacyjnych opartych na akcjach.

Oba Komitety składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

V. WYKAZ ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH STRONĄ JEST BEST

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 wartość przedmiotu sporu. Ryzyko związane z nieodzyskaniem wierzytelności zostało uwzględnione w wycenie pakietów wierzytelności.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Informacje o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest zarządzanie wierzytelnościami oraz działalność inwestycyjna.

1.1. Zarządzanie wierzytelnościami

Nasze wartości: wiedza, etyka, skuteczność, znaczą dla nas więcej niż tylko słowa. Nasza działalność prowadzimy w ramach przepisów prawa, zachowując przy tym wysokie standardy etyczne. Jesteśmy jednym z inicjatorów powstania Zasad Dobrych Praktyk Windykacyjnych oraz członkiem założycielem Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych. Rzetelne podejście do naszej pracy zostało odzwierciedlone szeregiem otrzymanych nagród i wyróżnień.

Prowadzimy obsługę nieregularnych wierzytelności detalicznych i korporacyjnych na rzecz instytucji finansowych oraz firm świadczących usługi na skalę masową. Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna wartość nominalna obsługiwanych przez nas wierzytelności wynosiła 9,1 mld zł. Nieregularne wierzytelności dzielimy na dwa podstawowe segmenty: wierzytelności detaliczne (tzn. wobec osób fizycznych) oraz korporacyjne (tzn. wobec przedsiębiorców). Te dwa segmenty wymagają zupełnie innego podejścia. Segment detaliczny obsługiwany jest w procesie masowym, gdyż występuje tutaj ogromna liczba stosunkowo niedużych wierzytelności. Z kolei segment korporacyjny obsługiwany jest indywidualnie, gdyż każdy przypadek wymaga dogłębnej analizy prawnej, zobowiązań jest znacznie mniej natomiast wartość pojedynczej wierzytelności jest zwykle wyższa. Windykacją wierzytelności detalicznych zajmujemy się od 1999 roku, natomiast wierzytelności korporacyjnych od 2005 roku.

	(w mld zł)
Wartość nominalna zarządzanych wierzytelności	Stan na 31.12.2014
Wierzytelności korporacyjne	1,6
Wierzytelności detaliczne	7,5
Razem	9,1

W ramach usług windykacyjnych dostarczamy cały szereg narzędzi począwszy od telefonów, SMS-ów i maili, poprzez korespondencję listowną, wizyty w terenie, aż do pełnej obsługi ścieżki sądowej i komorniczej. Skuteczna windykacja zależy od szybkiego i konsekwentnego zastosowania odpowiedniej kombinacji powyższych rozwiązań. Z kolei efektywność naszych operacji zależy od tego, czy dobór tej kombinacji jest w danym czasie właściwy dla określonej grupy wierzytelności. Technologia pomaga nam minimalizować koszty poszczególnych operacji natomiast metodologia kształtowania procesów Lean Six Sigma eliminuje działania niepotrzebne. Zmiany poszczególnych wzorców zachowań monitorujemy przy zastosowaniu statystycznych modeli behawioralnych.

Ze względu na zakres i okres obsługi a także ewentualne zaangażowanie kapitałowe, dzielimy naszą działalność windykacyjną na dwa podstawowe segmenty:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych

Usługa ta jest wykonywana na rzecz towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzających funduszami sekurytyzacyjnymi. Zarządzanie wierzytelnościami funduszu jest z założenia powierzane na czas nieokreślony lub równy okresowi trwania funduszu. Usługa ta obejmuje pełen zakres czynności związanych z wyceną i nabyciem portfela wierzytelności, budowaniem strategii jego obsługi, podejmowaniem czynności prawnych i faktycznych mających na celu odzyskanie wierzytelności jak również czynności związane ze sprzedażą portfela. Działalność ta może być wykonywana wyłącznie po uzyskaniu odpowiedniego zezwolenia KNF. W dniu 19 lutego 2010 roku, jako pierwsi na rynku uzyskaliśmy zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

- inkaso (monitoring wierzytelności)

Usługa ta jest wykonywana na rzecz banków, firm telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów posiadających wierzytelności masowe, a także sektora B2B. Założeniem czasowego zarządzania portfelem jest przyjmowanie wierzytelności nieregularnych na z góry określony czas obsługi, który z reguły wynosi kilka miesięcy. W tym czasie zespół negocjatorów prowadzi wobec dłużników ustalone z Klientem czynności windykacyjne. W przypadku braku możliwości wyegzekwowania spłaty, obsługa zostaje zakończona przekazaniem szczegółowych raportów przedstawiających wykonane czynności, zawierających informacje uzyskane o dłużniku oraz zalecenia, co do dalszego postępowania.

	(w mld zł)
Wartość nominalna zarządzanych wierzytelności	Stan na 31.12.2014
wierzytelności funduszy inwestycyjnych	8,8
inkaso	0,3
Razem	9,1

1.2. Działalność inwestycyjna

Oprócz działalności związanej z zarządzaniem wierzytelnościami i inkasa prowadzimy również działalność inwestycyjną. Inwestujemy w portfele wierzytelności nieregularnych kupując certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych, które powierzają swe portfele w zarządzanie BEST. W 2014 roku utworzyliśmy także BEST Capital FIZAN. W odróżnieniu od funduszy sekurytyzacyjnych, które muszą lokować swoje środki w wierzytelności, polityka inwestycyjna funduszu aktywów niepublicznych może być znacznie bardziej zdywersyfikowana, co daje nam większe możliwości w zakresie nabywania papierów wartościowych, udziałów w spółkach czy nieruchomości.

2. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia, ze wskazaniem odbiorcy lub dostawcy, którego udział wynosi co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

W 2014 roku w strukturze naszych przychodów dominowały przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowiły 59% ogółu przychodów ze sprzedaży. Ostatecznymi odbiorcami tych usług są fundusze inwestycyjne, jednak wynagrodzenie z tytułu zarządzania sekurytyzacyjnymi wierzytelnościami wypłacane jest za pośrednictwem TFI zarządzającego funduszem. Wobec powyższego w 2014 roku głównym odbiorcą naszych usług była nasza spółka zależna BEST TFI S.A., która zarządza funduszami BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ i BEST Capital FIZAN.

W minionym roku naszymi głównymi dostawcami byli operatorzy pocztowi i telekomunikacyjni, jednak udział żadnego z nich nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży. Nie jesteśmy istotnie uzależnieni od żadnego z dostawców. Mimo to stosujemy politykę dywersyfikacji dostawców usług, które są istotne dla naszych procesów operacyjnych.

3. Informacje o zawartych umowach, znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 5 listopada 2014 roku postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy do rejestru funduszy inwestycyjnych został wpisany BEST Capital FIZAN. BEST TFI objął serię A certyfikatów tego funduszu o wartości 1,5 mln zł. Następnie BEST SA objął serie B, C i D certyfikatów tego funduszu o łącznej wartości 210,4 mln zł. W wyniku powyższych objęć na dzień 31 grudnia 2014 roku BEST posiadała 99,29% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów BEST Capital FIZAN bezpośrednio i 0,71% poprzez BEST TFI.

W dniu 19 listopada 2014 roku BEST Capital FIZAN nabył od Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze oraz Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ. Certyfikaty te łącznie 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 konsolidacją. Pozostałe 17,03% certyfikatów BEST II NSFIZ znajduje się bezpośrednio w posiadaniu BEST, który w czwartym kwartale nabył 4% certyfikatów od BEST TFI.

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.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych i metodach ich finansowania w 2014 roku

Informacje dotyczące powiązań organizacyjnych lub kapitałowych ujęte są w rozdziale I „INFORMACJE OGÓLNE”.

Opis głównych inwestycji	Wartość inwestycji (w tys. zł)	Źródło finansowania
udziały BEST Capital (CY) Ltd	9.605	obligacje
certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ	4.119	środki własne
certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN	210.484	obligacje/pożyczka/środki własne
Razem	224.208	

W styczniu 2014 roku BEST objął nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym BEST Capital o wartości 9,6 mln zł. BEST Capital przeznaczył te środki na objęcie kolejnej emisji certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ (transakcja wewnątrzgrupowa), który nabył za te środki nowy portfel wierzytelności (transakcja poza grupą).

W wyniku transakcji o wartości 4,1 mln zł dokonanych z Towarzystwem w październiku i listopadzie 2014 roku BEST zwiększył swój udział w BEST II NSFIZ z 12,97% do 17,03%(transakcja wewnątrzgrupowa).

W listopadzie i grudniu 2014 BEST dokonał objęcia trzech kolejnych serii certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST Capital FIZAN w zamian za wpłatę pieniężną w wysokości 210,5 mln zł. Fundusz przeznaczył te środki na nabycie 82,97% udziału w BEST II NSFIZ (transakcja poza grupą) i 100% udziału w BEST I NSFIZ (transakcja wewnątrzgrupowa).

5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, na innych warunkach niż rynkowe, istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem żadna ze spółek należących do Grupy kapitałowej BEST nie zawarła transakcji z podmiotami powiązаныmi, która byłaby pojedynczo lub łącznie istotna i zawarta na warunkach innych, niż rynkowe.

6. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Oznaczenie umowy	Finansujący	Wartość umowy (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Data zawarcia umowy	Status	Cel finansowania
Pożyczka pieniężna	członek zarządu BEST	78.000	3,35%	19.12.2014	spłacona	certyfikaty inwestycyjne
Razem		78.000				

W 2014 roku BEST zaciągnął i spłacił pożyczkę pieniężną w wartości 78 mln zł. Żaden z podmiotów finansujących naszą działalność nie wypowiedział nam umowy pożyczki lub kredytu.

7. Informacja o udzielonych pożyczkach

W 2014 roku BEST nie udzielił ani nie wypowiedział umowy pożyczki.

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 BEST

W 2014 roku BEST nie udzielił żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji podmiotom zależnym, których równowartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych BEST.

9. Emisja papierów wartościowych

W 2014 roku przeprowadziliśmy trzy emisje obligacji serii J oraz K1 i K2 o łącznej wartości nominalnej 111 mln zł oraz dokonaliśmy wykupu obligacji serii E oraz J o łącznej wartości nominalnej 26 mln zł. Emisja obligacji serii K1 z dnia 30 kwietnia 2014 oraz serii K2 z dnia 30 października 2014, zostały przeprowadzone w ramach publicznego programu emisji obligacji ustanowionego w dniu 6 lutego 2014 roku, w oparciu o prospekt emisyjny podstawowy zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 marca 2014 roku.

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,8%	30.04.2014	30.04.2018	publiczna
K2	50.000	6,0%	30.10.2014	30.10.2018	publiczna
Razem	95.000				

Środki z emisji publicznej obligacji K1 i K2 zostały wykorzystane zgodnie z deklarowanym przeznaczeniem, finansując część z naszych głównych inwestycji dokonanych poza Grupa kapitałową.

Opis głównych inwestycji	Wartość inwestycji (w tys. zł)	Źródło finansowania
certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ	79.233	obligacje/środki własne
portfele wierzytelności	55.819	obligacje/środki własne
Razem	135.052	

10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami prezentowanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej prezentowanymi prognozami wyników na dany rok

Zarząd BEST nie publikował prognoz wyników na 2014 rok.

11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zagrożeń i działań podjętych w celu im przeciwdziałania

W 2014 roku głównym źródłem finansowania naszych inwestycji oraz obsługi zobowiązań były środki pochodzące z emisji obligacji o wartości 111 mln zł, umorzenia certyfikatów BEST III NSFIZ i udziałów BEST Capital (CY) Ltd. o wartości 71,7 mln zł oraz otrzymane dywidendy i udziały w zysku o łącznej wartości 78,4 mln zł.

Nasze zobowiązania, w tym także z tytułu wyemitowanych obligacji, regulowaliśmy na bieżąco a wskaźnik zadłużenia finansowego, rozumiany jako iloraz długu netto i kapitałów własnych BEST utrzymywał się na niskim poziomie i na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 0,78.

Na bieżąco zachowujemy płynność finansową oraz zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Wskaźniki płynności	2014	2013
Wskaźnik płynności bieżącej (średni stan aktywów obrotowych / średni stan zobowiązań krótkoterminowych)	1,3	0,7
Wskaźnik płynności gotówkowej (średni stan środków pieniężnych / średni stan zobowiązań krótkoterminowych)	0,6	0,4

Zgodnie z MSSF, zobowiązania finansowe są prezentowane w podziale na krótkoterminowe i długoterminowe, w zależności od ustalonego terminu ich zapadalności, podczas gdy bezterminowe i nie dające kontroli udziały w funduszach inwestycyjnych – wyłączanie jako aktywa długoterminowe, nawet jeśli przepływy gotówkowe z nich wynikające są spodziewane w ciągu najbliższych 12-stu miesięcy. Powyższe powoduje, że obliczane w klasyczny sposób współczynniki płynności nie uwzględniają planowanych przez nas wpływów z inwestycji, które służyć mają uregulowaniu zobowiązań zaciągniętych na ich sfinansowanie.

Wskaźniki płynności skorygowane	2014	2013
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej (stan aktywów płynnych* na koniec okresu / stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu)	4,4	1,6

* 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

Część osiągniętych przez nas dochodów, alokowana jest w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w pozycji „kapitał z aktualizacji wyceny. Pełen obraz efektywności pokazuje wyłącznie analiza wyników całej Grupy BEST.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

Nasze operacje windykacyjne nie wymagają nadzwyczajnych inwestycji. Posiadamy centrum operacyjne w Elblągu, gdzie znajduje się nowoczesne call center, back office oraz duże archiwum. Szacujemy, że posiadana infrastruktura umożliwi nam obsługę kilku milionów spraw detalicznych miesięcznie. Posiadamy również dwie niezależne od siebie serwerownie, które są jednocześnie dla siebie ośrodkami zapasowymi.

Pozytywnie oceniamy także naszą dotychczasową współpracę z inwestorami. Do tej pory udało nam się zrealizować wszystkie zamierzone inwestycje. Mając to na uwadze, w lutym 2014 roku uruchomiliśmy publiczny program emisji obligacji o łącznej wartości 300 mln zł. Środki pozyskane z tej emisji chcemy przeznaczyć na dalszy rozwój i zwiększenie skali działalności, w tym przede wszystkim na nowe inwestycje w portfele wierzytelności nieregularnych. Chcemy również poszerzać grono inwestorów korzystających z naszego rozwoju. Będziemy koncentrować się na doskonale nam znanym krajowym rynku wierzytelności bankowych, przy czym liczymy, że w tym roku nabędziemy także pierwsze ciekawe portfele hipoteczne. Do końca 2014 roku Spółka pozyskała ok. 223 mln zł w formie emisji obligacji, z czego 64 mln zł zostały spłacone. Wszystkie otwarte przez nas emisje zakończyły się sukcesem. Systematycznie monitorujemy także realizację strategii oraz budżety zarządzania portfelami wierzytelności, których nabycie sfinansowaliśmy częściowo ze środków pozyskanych z obligacji. Nasz wskaźnik zobowiązań finansowych utrzymuje się na niskim poziomie. Na bieżąco obsługujemy wszystkie wyemitowane obligacje, co daje nam komfort w planowaniu kolejnych przedsięwzięć.

13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Czynniki i nietypowe zdarzenia, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zostały opisane w pkt 2 rozdziału OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH niniejszego sprawozdania.

14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BEST i jego grupą kapitałową

W 2014 roku nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BEST ani jego grupą kapitałową.

15. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Nie zostały zawarte żadne umowy gwarantujące osobom zarządzającym wypłatę rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

16. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, w tym wynikających z programów motywacyjnych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach emitenta

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści Zarządu BEST	(w tys. zł)	
	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
Krzysztof Borusowski	476	475
Marek Kucner	416	415
Barbara Rudziks	360	495
Razem	1.252	1.385

W dniu 18 grudnia 2014 roku BEST zbył na rzecz p. Barbary Rudziks, 13.304 sztuk akcji własnych za cenę stanowiącą ich wartość nominalną, tj. 53 tys. zł. Wartość sprzedanego pakietu wg kursu z dnia 17 grudnia 2014 r. wyniosła 355 tys. zł. Transakcja stanowiła realizację programu motywacyjnego.

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści Rady Nadzorczej BEST	(w tys. zł)	
	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
Sławomir Lachowski	24,0	22,0
Bernd Holzapfel	4,0	8,0
Leszek Pawłowicz	12,0	10,5
Bartosz Krużewski	8,0	6,5
Katarzyna Borusowska	16,0	13,0
Patrycja Kucner	20,0	15,5
Pasquale Policastro	4,0	-
Dariusz Filar	8,0	-
Razem	96,0	75,5

17. Informacja na temat akcji emitenta i akcji (udziałów) w jednostkach z nim powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji (sztuki)	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji (sztuki)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta*
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

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

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, że żadna z osób nadzorujących BEST nie posiada akcji BEST, a także akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z BEST.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Krzysztof Borusowski posiadał udziały w następujących podmiotach niepowiązanych kapitałowo z BEST:

- Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze – 100% udziałów,
- Ravioni k.s z siedzibą na Słowacji – 99,99999% udziałów.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Marek Kucner posiadał udziały w następujących podmiotach niepowiązanych kapitałowo z BEST:

- Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze – 100% udziałów,
- Marcus Capital k.s z siedzibą na Słowacji – 99,99999% udziałów.

18. Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

19. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2010 roku BEST wprowadził program wynagradzania pracowników rozliczany we własnych instrumentach kapitałowych, który przewidywał przyznanie uprawnionym opcji zakupu akcji Spółki po cenie realizacji na poziomie wartości nominalnej tj. po 4,00 zł. Program obowiązywał od 1 stycznia 2010 roku. Przyznanie opcji zależało od spełnienia warunków nabycia uprawnień, pod warunkiem świadczenia pracy w okresie trzech lat od dnia zawarcia umowy. W dniu 18 grudnia 2014 roku, w wyniku realizacji programu motywacyjnego Spółka sprzedała osobie uprawnionej 13.304 akcji własnych. Program jest zakończony.

20. Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 6 czerwca 2014 roku BEST zawarł z KPMG Audyt Sp. z o.o Sp. k., („Audytor”) z siedzibą w Warszawie umowę na badanie sprawozdań finansowych. Umowa ta obejmuje swoim zakresem badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za okresy sprawozdawcze kończące się odpowiednio 31 grudnia 2014, 2015 i 2016 roku. Wynagrodzenie Audytora zostało ujawnione w nocie 5.8.7 do sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014 roku.

21. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka na bieżąco prowadzi prace mające na celu rozwój i usprawnianie posiadanego oprogramowania służącego do wspomagania procesu zarządzania wierzycielami.



Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 23 marca 2015 roku.

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

.....
Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

.....
Barbara Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.