

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.
ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2015 ROKU

GDYNIA, DNIA 14 MAJA 2015 ROKU

NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2015 ROKU	3
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU	5
1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
3.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
4.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	8
5.	INFORMACJA DODATKOWA	9
III.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU	27
1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	27
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	28
3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	29
4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30
5.	INFORMACJA DODATKOWA	31
IV.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU	32

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2015 ROKU

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
I. Przychody operacyjne	33.665	20.533	8.114	4.901
II. Zysk przed opodatkowaniem	16.888	10.461	4.070	2.497
III. Zysk netto	13.911	9.458	3.353	2.258
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	13.838	9.376	3.335	2.238
V. Całkowite dochody	13.911	8.641	3.353	2.063
VI. Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	13.838	8.559	3.335	2.043
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.213	5.200	5.213	5.200
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.213	5.212	5.213	5.212
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	2,65	1,80	0,64	0,43
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	2,65	1,80	0,64	0,43
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12.246	(3.371)	2.952	(805)
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.040)	(2.426)	(492)	(579)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25.816	3.563	6.222	850
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	36.022	(2.234)	8.682	(534)
Stan na dzień:	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
XV. Aktywa	473.469	422.400	115.791	99.101
XVI. Zobowiązania	259.801	222.565	63.537	52.217
XVII. Kapitał własny	213.668	199.835	52.254	46.884
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	213.641	199.803	52.248	46.877
XIX. Kapitał akcyjny	20.966	20.966	5.127	4.919

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
I. Przychody ze sprzedaży	13.207	8.652	3.183	2.065
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1.949)	313	(470)	75
III. Zysk (strata) netto	(1.582)	239	(381)	57
IV. Całkowite dochody	3.296	3.517	794	839
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.213	5.200	5.213	5.200
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.213	5.212	5.213	5.212
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,30)	0,05	(0,07)	0,01
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,30)	0,05	(0,07)	0,01
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.881	4.857	453	1.159
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7.697	(11.912)	1.855	(2.843)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26.844	3.729	6.470	890
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	36.422	(3.326)	8.778	(794)
Stan na dzień:	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
XIII. Aktywa	407.833	373.364	99.739	87.597
XIV. Zobowiązania	210.017	178.844	51.361	41.960
XV. Kapitał własny	197.816	194.520	48.378	45.637
XVI. Kapitał akcyjny	20.966	20.966	5.127	4.919

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

- a) kursy średnie Euro wg NBP w 2015 roku
- kurs na dzień 31.03.2015 roku 4,0890 PLN/EUR
 - średni kurs za I kwartał 2015 roku 4,1489 PLN/EUR
- b) kursy średnie Euro wg NBP w 2014 roku
- kurs na dzień 31.12.2014 roku 4,2623 PLN/EUR
 - średni kurs za I kwartał 2014 roku 4,1894 PLN/EUR

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

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

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2015 roku

		31.03.2015 w tys. zł	31.12.2014 w tys. zł
AKTYWA	Nota		
Aktywa trwałe		135.989	128.279
Wartość firmy		175	16
Wartości niematerialne		6.704	5.773
Rzeczowe aktywa trwałe		8.460	8.541
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.7.3	6.306	5.523
Inwestycje długoterminowe, w tym:	5.7.5	113.830	107.890
inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych		104.083	98.143
nieruchomości inwestycyjne		9.747	9.747
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		160	157
Pozostałe aktywa		354	379
Aktywa obrotowe		337.480	294.121
Zapasy		8	13
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.7.7	4.156	4.638
Wierzytelności nabyte	5.7.6	258.810	251.013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		73.477	37.455
Pozostałe aktywa		1.029	1.002
Suma aktywów		473.469	422.400
PASYWA			
Kapitał własny razem, z tego:		213.668	199.835
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST		213.641	199.803
Kapitał akcyjny		20.966	20.966
Akcje własne		0	0
Kapitał zapasowy		15.298	15.298
Kapitał z aktualizacji wyceny		(36)	(36)
Kapitał rezerwowy		0	0
Zysk z lat ubiegłych		163.575	104.691
Zysk netto		13.838	58.884
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		27	32
Zobowiązania długoterminowe		224.461	201.693
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.8	203.811	184.782
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.7.4	20.494	16.755
Rezerwy na świadczenia pracownicze		153	153
Pozostałe pasywa		3	3
Zobowiązania krótkoterminowe		35.340	20.872
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.7.8	23.820	13.517
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.7.9	11.498	6.888
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		16	461
Rezerwy na świadczenia pracownicze		4	4
Pozostałe pasywa		2	2
Suma pasywów		473.469	422.400

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku
(wariant porównawczy)**

		01.01.2015 31.03.2015 w tys. zł	01.01.2014 31.03.2014 w tys. zł
	Nota		
Przychody operacyjne, w tym:		33.665	20.533
Wzrost wartości inwestycji w jednostkach współkontrolowanych		5.940	4.814
Koszty działalności operacyjnej		13.308	8.353
Amortyzacja		708	553
Zużycie materiałów i energii		237	237
Usługi obce		1.773	1.388
Podatki i opłaty		5.013	1.461
Wynagrodzenia		4.490	3.826
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników		955	778
Pozostałe		132	110
Zysk na sprzedaży		20.357	12.180
Pozostałe przychody operacyjne		47	77
Pozostałe koszty operacyjne		51	36
Zysk na działalności operacyjnej		20.353	12.221
Przychody finansowe		182	106
Koszty finansowe		3.647	1.866
Zysk przed opodatkowaniem		16.888	10.461
Podatek dochodowy	5.7.10	2.977	1.003
Zysk netto, z tego przypisany:		13.911	9.458
Akcjonariuszom BEST		13.838	9.376
udziałom niesprawnym kontroli		73	82
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto:	5.7.1	0	(817)
które mogą być przeniesione do wyniku		0	(817)
które nie zostaną przeniesione do wyniku		0	0
Całkowite dochody netto, z tego przypisane:		13.911	8.641
Akcjonariuszom BEST		13.838	8.559
udziałom niesprawnym kontroli		73	82
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	5.7.11	2,65	1,80
Rozwodniony	5.7.11	2,65	1,80

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku

	01.01.2015 31.03.2015 w tys. zł	01.01.2014 31.03.2014 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	16.888	10.461
Korekty o pozycje:	(4.178)	(13.778)
Wzrost wartości inwestycji w jednostkach współkontrolowanych	(5.940)	(4.814)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	708	553
Odsetki i udziały w zyskach	3.644	1.851
Wynik na działalności inwestycyjnej	21	0
Zmiana stanu zapasów	5	14
Zmiana stanu należności	479	2.975
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	4.865	(15.952)
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów	(209)	(482)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	(7.797)	2.077
Pozostałe pozycje netto	46	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	<u>12.710</u>	<u>(3.317)</u>
Zapłacony podatek dochodowy	(464)	(54)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	<u>12.246</u>	<u>(3.371)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	17	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(1.852)	(2.426)
Nabycie aktywów finansowych	(205)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(2.040)</u>	<u>(2.426)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	54.887	16.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(24.187)	(10.000)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	0	(54)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(4.746)	(2.171)
Płatności z tytułu leasingu	(61)	(95)
Wpłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli	(77)	(117)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>25.816</u>	<u>3.563</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<u>36.022</u>	<u>(2.234)</u>
Środki pieniężne na początek okresu	<u>37.455</u>	<u>20.145</u>
Środki pieniężne na koniec okresu	<u>73.477</u>	<u>17.911</u>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 31 marca 2015 roku

	01.01.2015 31.03.2015 w tys. zł	01.01.2014 31.03.2014 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	199.835	150.641
Kapitał akcyjny na początek okresu	20.966	23.512
Zmiana stanu kapitału akcyjnego	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	20.966	23.512
Akcje własne na początek okresu	0	(20.943)
Zmiana stanu akcji własnych	0	0
Akcje własne na koniec okresu	0	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	15.298	25.335
Zmiana stanu kapitału zapasowego	0	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	15.298	25.335
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	(36)	9.626
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	(1.009)
Podatek dochodowy odroczony	0	192
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	(36)	8.809
Kapitał rezerwowy na początek okresu	0	266
Zmiana stanu kapitału rezerwowego	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	0	266
Nierozliczony zysk z lat poprzednich na początek okresu	163.575	112.731
Zmiana stanu nierozliczonego zysku z lat poprzednich	0	0
Nierozliczony zysk z lat poprzednich na koniec okresu	163.575	112.731
Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	13.838	9.376
Kapitał własny na koniec okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	213.641	159.086
Kapitał przypisany udziałom niesprawnym na początek okresu	32	114
Zmniejszenie – wypłata zysku za lata ubiegłe udziałom niesprawnym	(27)	(63)
Zysk netto okresu przypisany udziałom niesprawnym	73	82
Odpisy z zysku netto	(51)	(54)
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawnym na koniec okresu	27	79
Kapitał własny razem	213.668	159.165

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2015 roku

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

BEST S.A. („BEST” lub „Emitent”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku. Siedziba BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158.

BEST jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”). Na dzień 31 marca 2015 roku BEST posiadał zaangażowanie kapitałowe (bezpośrednio lub pośrednio) w następujących podmiotach zależnych i współzależnych:

Nazwa	Udział ogółem	Charakter zależności	Metoda konsolidacji	Rok założenia	Siedziba	Nr w rejestrze
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”)	100%	zależny	pełna	2007	Gdynia	KRS 0000273731
BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („BEST Capital FIZAN”, „FIZAN”)	100%	zależny	pełna	2014	Gdynia	RFI 1050
BEST I NSFIZ	100%	zależny	pełna	2005	Gdynia	RFI 221
BEST II NSFIZ	100%	zależny	pełna	2008	Gdynia	RFI 368
Best Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	100%	zależny	pełna	2000	Gdynia	KRS 0000092323
Best Capital (CY) Ltd. („BEST Capital”)	100%	zależny	pełna	2012	Limassol (CY)	HE 312875
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	90%	zależny	pełna	2011	Gdynia	KRS 0000382330
BEST III NSFIZ	50%	współkontrolowany	praw własności	2011	Gdynia	RFI 623
Actinium sp. z o.o.	100%	zależny	pełna	2013	Gdynia	KRS 0000493363
Actinium sp. z o.o. S.K.A.	100%	zależny	pełna	2013	Gdynia	KRS 0000478232

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa BEST nabyła dwa nowe podmioty zależne: Actinium sp. z o.o. i Actinium sp. z o.o. S.K.A. Emitent posiada 100% akcji w kapitale zakładowym Actinium sp. z o.o. S.K.A. Emitent posiada także 100% udziałów w Actinium sp. z o.o., która jest komplementariuszem Actinium sp. z o.o. S.K.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST obejmuje sprawozdanie BEST, Towarzystwa, BEST Capital FIZAN, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST Nieruchomości, BEST Capital, Kancelarii, Actinium sp. z o.o., Actinium sp. z o.o. S.K.A., a także skutki zmiany wartości inwestycji Grupy BEST w BEST III NSFIZ.

5.2. Podstawy sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego

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

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

BEST Nieruchomości, Kancelaria, Actinium sp. z o.o. i Actinium sp. z o.o. S.K.A. sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

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

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

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do MSSF 2011 – 2013,
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne”.

Przyjęcie standardów obowiązujących na dzień 1 stycznia 2015 roku nie miało znaczącego wpływu na politykę rachunkowości Grupy BEST, ani na prezentację danych w sprawozdaniu finansowym.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską lub nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku i później (zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” i MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowego terminu zatwierdzenia,
- Zmiany do MSSF 2010 – 2012 - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później (zatwierdzone przez Unię Europejską),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MRS 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Sprzedaż lub przekazanie aktywów pomiędzy inwestorem a spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 i później,
- Zmiany do MSR 1 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2012 -2014 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Powyższe zmiany są obecnie analizowane przez Grupę BEST pod kątem ich wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o następujące zasady wyceny:

- według wartości godziwej dla: nieruchomości inwestycyjnych, rezerw na świadczenia pracownicze, aktywów finansowych wycenianych przez wynik finansowy (pakiety wierzytelności),
- według zamortyzowanego kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości dla: pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych,
- według kosztu historycznego dla: aktywów i zobowiązań niefinansowych.

Inwestycja w jednostce współkontrolowanej została wyceniona metodą praw własności.

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

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

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosowano te same zasady rachunkowości, co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok opublikowanym w dniu 2 kwietnia 2015 roku.

W związku ze zmianą, począwszy od sprawozdania rocznego za 2014 rok, prezentacji rezerw na urlopy wypoczynkowe oraz pozostałych rezerw dokonano przekształcenia danych porównawczych za pierwszy kwartał 2014 roku w następujący sposób:

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
01.01.2014 – 31.03.2014

	Dane opublikowane	Korekty	Dane przekształcone
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10.461	0	10.461
Korekty o pozycje:	(13.778)	0	(13.778)
Zmiana stanu rezerw	267	(267)	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(16.219)	267	(15.952)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	(3.317)	0	(3.317)

5.3. Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji

BEST S.A.

W pierwszym kwartale 2015 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W pierwszym kwartale 2015 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

1.	Sławomir Lachowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	prof. Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Katarzyna Borusowska	Członek Rady Nadzorczej
4.	Patrycja Kucner	Członek Rady Nadzorczej
5.	prof. Pasquale Policastro	Członek Rady Nadzorczej
6.	prof. Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej

BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

Od dnia sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego za 2014 rok poszerzył się skład Zarządu Towarzystwa. W dniu 17 kwietnia 2015 roku na Członka Zarządu został powołany p. Krzysztof Stupnicki. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Towarzystwa jest następujący:

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

W pierwszym kwartale 2015 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W pierwszym kwartale 2015 roku Towarzystwo zarządzało wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy BEST (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST Capital FIZAN) oraz funduszem współkontrolowanym BEST III NSFIZ.

Pozostałe podmioty

W pierwszym kwartale 2015 roku skład Zarządu BEST Nieruchomości nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania funkcję Prezesa Zarządu sprawuje Jacek Straszkiwicz. W BEST Nieruchomości nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

W pierwszym kwartale 2015 roku nie zmienili się wspólnicy Kancelarii. Komplementariuszem odpowiedzialnym za prowadzenie spraw spółki pozostaje mec. Urszula Rybszleger.

W pierwszym kwartale 2015 roku skład dyrektorów BEST Capital nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W pierwszym kwartale 2015 roku BEST nabył Actinium sp. z o.o. oraz Actinium sp. z o.o. S.K.A. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania funkcję Prezesa Zarządu Actinium sp. z o.o. sprawuje p. Aleksander Białek. Actinium sp. z o.o. jest komplementariuszem reprezentującym Actinium sp. z o.o. S.K.A.

5.4. Korekty błędów poprzednich okresów

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

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

Działalność Grupy BEST nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014	Różnica IQ/IQ
Przychody operacyjne, w tym z tytułu:	33.665	20.533	64%
wzrostu wartości inwestycji w jednostce współkontrolowanej	5.940	4.814	23%
spłat wierzytelności	20.597	10.885	89%
aktualizacji wyceny wierzytelności	2.517	(2.182)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	13.308	8.353	59%
podatki i opłaty	5.013	1.461	243%
Zysk na sprzedaży	20.357	12.180	67%
Zysk przed opodatkowaniem	16.888	10.461	61%
Podatek dochodowy	2.977	1.003	197%
Zysk netto*	13.838	9.376	48%
Efektywna stawka podatkowa	18%	10%	-
*przypisany Akcjonariuszom BEST			

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa BEST odnotowała 64% wzrost przychodów operacyjnych i 89% wzrost spłat wierzytelności. W znacznej części jest to następstwem zwiększenia udziału w BEST II NSFIZ i objęcia go pełną konsolidacją. Zwiększenie skali prowadzonej działalności widać także na poziomie naszych kosztów operacyjnych, zwłaszcza w pozycji „podatki i opłaty” związanej z dochodzeniem wierzytelności na drodze sądowej i egzekucyjnej. Łącznie w pierwszym kwartale 2015 roku zysk na sprzedaży był wyższy o 67%, a zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST o 48% w stosunku do osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

5.7. Wybrane dane objaśniające do pozycji aktywów, zobowiązań, kapitałów, wyniku finansowego netto oraz wybrane dane szacunkowe

5.7.1. Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto

(w tys. zł)

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Pozostałe składniki, które mogą być przeniesione do wyniku:	0	(817)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
zysk (strata) w okresie	0	(1.009)
korekty - przeniesienie do wyniku	0	0
podatek dochodowy odroczony od składników, które mogą być przeniesione do wyniku	0	192
Pozostałe składniki, które nie zostaną przeniesione do wyniku:	0	0
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto razem	0	(817)

W związku z objęciem od listopada 2014 roku pełną kontrolą BEST II NSFIZ i konsolidacją tego podmiotu wyniki funduszu są obecnie prezentowane odpowiednio w przychodach i kosztach. W okresach wcześniejszych zmiany wartości godziwej posiadanych przez Grupę BEST certyfikatów tego funduszu stanowiły pozostałe składniki całkowitych dochodów netto.

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

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa BEST nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz poniosła nakłady na wytworzenie wartości niematerialnych w wysokości 1.601 tys. zł. Istotną część nakładów (717 tys. zł) stanowiły koszty prac rozwojowych dotyczących systemu do zarządzania wierzycelnościami. W porównywalnym okresie ubiegłego roku łączne nakłady wynosiły 980 tys. zł.

5.7.3. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejściowa ujemna wartości				Razem
		rezerw	należności	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	pozostałych zobowiązań	
Stan na 01.01.2015	5.137	30	12	324	20	5.523
Zwiększenia	732	0	22	222	18	994
Zmniejszenia	2	0	25	172	12	211
Stan na 31.03.2015	5.867	30	9	374	26	6.306
Stan na 01.01.2014	6.670	17	8	260	18	6.973
Zwiększenia	6	13	118	822	94	1.053
Zmniejszenia	1.539	0	114	758	92	2.503
Stan na 31.12.2014	5.137	30	12	324	20	5.523

5.7.4. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica przejściowa dodatnia wartości					Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i WN*	należności	nieruchomości inwestycyjnych	WAN** funduszy	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2015	855	33	256	15.243	368	16.755
Zwiększenia	221	30	0	3.322	223	3.796
Zmniejszenia	6	51	0	0	0	57
Stan na 31.03.2015	1.070	12	256	18.565	591	20.494
Stan na 01.01.2014	270	5	260	20.100	139	20.774
Zwiększenia	633	118	0	3.032	469	4.252
Zmniejszenia	48	90	4	7.889	240	8.271
Stan na 31.12.2014	855	33	256	15.243	368	16.755

*WN – wartości niematerialne

**WAN – wartość aktywów netto

5.7.5. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	104.083	98.143
Nieruchomości inwestycyjne	9.747	9.747
Razem	113.830	107.890

5.7.5.1. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Inwestycje w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	104.083	98.143
Ilość certyfikatów w tys. sztuk	28.912	28.912
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	28.912	28.912
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostce współkontrolowanej	75.171	69.231

5.7.6. Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.12.2014
Stan na początek okresu	251.013	116.591
Zwiększenia (zmniejszenia), w tym:	7.797	134.422
w następstwie objęcia konsolidacją BEST II NSFIZ	0	110.191
zakup nowych pakietów wierzytelności	5.280	40.322
aktualizacja wyceny wierzytelności do wartości godziwej	2.517	(16.091)
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	258.810	251.013
do odzyskania w ciągu 1 roku	53.371	48.159
do odzyskania w okresie od 1 roku do 3 lat	94.124	92.095
do odzyskania w okresie powyżej 3 lat	111.315	110.759

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

Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności są prezentowane jako inwestycje krótkoterminowe ze względu na fakt, że obejmują niemal wyłącznie wierzytelności wymagalne.

5.7.7. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług	1.998	1.891
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	16	18
Należności dochodzone na drodze sądowej	22	23
Należności z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	0	2.500
Należności z tytułu wadium w przetargach na zakup wierzytelności	2.000	0
Pozostałe	248	334
Razem należności brutto	4.284	4.766
minus odpisy aktualizujące	(128)	(128)
Razem	4.156	4.638

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

(w tys. zł)

	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.12.2014
Zobowiązania z tytułu obligacji	227.153	197.759
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	478	540
Razem, z tego:	227.631	198.299
krótkoterminowe (do 1 roku)	23.820	13.517
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	203.811	184.782

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

5.7.9. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.157	1.694
z tego zobowiązania związane z inwestycjami	301	557
Zobowiązania z tytułu podatków, wynagrodzeń i składek na ubezpieczenia pracowników	1.019	990
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.959	2.593
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	4.816	116
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1.306	1.376
Pozostałe zobowiązania	241	119
Razem	11.498	6.888

Na wzrost wartości zobowiązań w stosunku do danych na koniec 2014 roku wpłynęła wartość zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zobowiązania z tego tytułu zostały uiszczone.

5.7.10. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Suma różnic przejściowych, z tego:	3.688	877
Różnice przejściowe ujemne	(52)	(47)
powstałe w okresie	(262)	(236)
odwrócone w okresie	210	189
Różnice przejściowe dodatnie	3.740	924
powstałe w okresie	3.797	982
odwrócone w okresie	(57)	(58)
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	(730)	(81)
rozliczona w okresie	2	152
utworzone aktywo	(732)	(233)
Razem podatek dochodowy odroczony:	2.958	796
ujęty w wyniku finansowym	2.958	988
ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	0	(192)
Podatek dochodowy bieżący ujęty w wyniku finansowym	19	15
Razem podatek dochodowy, z tego:	2.977	811
ujęty w wyniku finansowym	2.977	1.003
ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	0	(192)

5.7.11. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto i liczby akcji, z których można wykonywać prawa udziałowe, tj. wszystkich wyemitowanych akcji za wyjątkiem akcji będących w posiadaniu Emitenta, wg stanu na dzień bilansowy.

	01.01.2015	01.03.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	13.838	9.376
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.213	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	0	12
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	2,65	1,80
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	2,65	1,80

5.8. Transakcje między podmiotami powiązаныmi

(w tys. zł)

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

(w tys. zł)

		01.01.2015	01.03.2014
		31.03.2015	31.03.2014
Zarząd	BEST	460	313
	Towarzystwo	90	90
	BEST Nieruchomości	9	9
	Actinium sp. z o.o.	1	0
Rada Nadzorcza	BEST	32	22
	Towarzystwo	0	0

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

Nie dotyczy.

5.8.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

(w tys. zł)

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

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	3.407	5.522
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	3.407	3.437
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	2.085
pozostałe podmioty z Grupy BEST	409	543
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	409	412
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	131

Inne transakcje

BEST (jednostka dominująca)	0	16.226
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	0	0
- z tego do BEST II NSFIZ przed objęciem konsolidacją*	0	16.147
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0

*W porównywalnym okresie 2014 roku w powyższej notcie prezentowane były dane dotyczące transakcji z BEST II NSFIZ. Od dnia objęcia tego funduszu konsolidacją pełną transakcje z tym funduszem są eliminowane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

	Nierozliczone salda na 31.03.2015	Nierozliczone salda na 31.12.2014
Zobowiązania:		
BEST (jednostka dominująca)	27	11
- z tego wobec jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	27	11
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	0	2.500
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	0	2.500
pozostałe podmioty z Grupy BEST	1.407	1.341
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	1.407	1.341

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

5.9.1. Dłużne papiery wartościowe - obligacje

(w tys. zł)

W pierwszym kwartale 2015 roku BEST wyemitował obligacje serii K3 i serii K4 o łącznej wartości nominalnej 55 mln zł na podstawie publicznego prospektu emisyjnego obowiązującego do 21 marca 2015 roku. Łącznie w ciągu 12 miesięcy obowiązywania tego prospektu BEST wyemitował obligacje o wartości nominalnej równej 150 mln zł. Stanowi to dokładnie połowę wartości 2-letniego programu emisji obligacji przyjętego przez zarząd Emitenta do realizacji w 2014 roku.

Ponadto w prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa BEST wykupiła obligacje serii H oraz serii I o łącznej wartości 24 mln zł.

	01.01.2015
	31.03.2015
Nowe emisje, w tym:	55.000
seria K3	35.000
seria K4	20.000
Wykupy, w tym:	(24.187)
seria H	(10.000)
seria I	(14.187)
Razem	30.813

Wobec powyższego, na dzień 31 marca 2015 roku, wartość nominalna wyemitowanych i nie wykupionych obligacji Grupy BEST wynosiła 229 mln zł.

Seria	Wartość nominalna obligacji (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Częstotliwość wypłaty kuponu	Data emisji	Termin wykupu	Rodzaj emisji	Notowanie na Catalist
G	39.000	WIBOR 3M + 4,7pp	kwartalnie	28.11.2012	28.05.2016	publiczna*	tak
C**	40.000	WIBOR 6M + 4,3pp	półrocznie	17.01.2014	17.01.2018	prywatna	tak
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,8 pp	kwartalnie	30.04.2014	30.04.2018	publiczna	tak
K2	50.000	6,00 pp	kwartalnie	30.10.2014	30.10.2018	publiczna	tak
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,3 pp	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2019	publiczna	tak
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,5 pp	kwartalnie	10.03.2015	10.03.2020	publiczna	tak
Razem	229.000						

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

** wyemitowane przez BEST II NSFIZ

5.9.2. Kapitałowe papiery wartościowe

W 2015 roku Emitent nie dokonywał emisji ani wykupu akcji.

5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji serii G i K4 BEST zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy. Termin wykupu ostatnich z tych obligacji przypada w dniu 10 marca 2020 roku.

5.11. Segmenty operacyjne

(w tys. zł)

Grupa BEST wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Inwestycji w Wierzytelności – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w portfele wierzytelności - obecnie realizowaną przez BEST, BEST Capital, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST Capital FIZAN, Towarzystwo, Actinium sp. z o.o., Actinium sp. z o.o. S.K.A.,
- Segment Zarządzania Wierzytelnościami – obejmujący działalność polegającą na obsłudze wierzytelności nabywanych przez fundusze inwestycyjne a także monitoringu wierzytelności innych podmiotów - obecnie realizowaną przez BEST,
- Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi – obejmujący działalność polegającą na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi - obecnie realizowaną przez Towarzystwo,

- Segment Usług Prawnych – obejmujący działalność Kancelarii,
- Segment Zarządzania Nieruchomościami – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w nieruchomości, zarządzaniu nieruchomościami na zlecenie innych podmiotów oraz działalność funduszy inwestycyjnych związaną z przejmowaniem nieruchomości stanowiących zabezpieczenie prawne wierzycieli funduszy – obecnie realizowaną przez BEST, BEST II NSFIZ oraz BEST Nieruchomości.

Grupa BEST stosuje te same zasady rachunkowości w segmentach operacyjnych, co w sprawozdaniu finansowym, z uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych.

Z uwagi na fakt, że obowiązujący obecnie w Grupie BEST podział organizacyjny jest spójny z podziałem funkcjonalnym na segmenty operacyjne, co do zasady wyniki, aktywa i zobowiązania każdego segmentu są tożsame z wynikami, aktywami i zobowiązaniami konkretnego podmiotu lub kilku podmiotów należących do Grupy BEST, za wyjątkiem następujących pozycji szczególnych:

- przychodów i należności związanych z realizacją inwestycji w pakiety wierzycieli, które prezentowane są w Segmencie Inwestycji w Wierzycieli;
- kosztów i zobowiązań związanych z finansowaniem transakcji nabycia pakietów wierzycieli, które prezentowane są w Segmencie Inwestycji w Wierzycieli;
- pozycji dotyczących inwestycji w nieruchomości, które prezentowane są w Segmencie Zarządzania Nieruchomościami,
- środków pieniężnych, które prezentowane są w Segmencie Inwestycji w Wierzycieli.

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych Grupy BEST:

Stan na dzień 31 marca 2015 roku:

	Inwestycje w Wierzycel.	Zarządzanie Wierzycel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Razem
Środki pieniężne	73.477	0	0	0	0	73.477
Pozostałe aktywa	363.056	25.998	747	199	9.992	399.992
Razem aktywa	436.533	25.998	747	199	9.992	473.469
Zobowiązania finansowe	227.153	51	325	102	0	227.631
Pozostałe zobowiązania	25.282	6.090	207	193	398	32.170
Razem zobowiązania	252.435	6.141	532	295	398	259.801

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku:

	Inwestycje w Wierzycel.	Zarządzanie Wierzycel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Razem
Środki pieniężne	37.455	0	0	0	0	37.455
Pozostałe aktywa	351.763	22.251	756	200	9.975	384.945
Razem aktywa	389.218	22.251	756	200	9.975	422.400
Zobowiązania finansowe	197.760	61	371	107	0	198.299
Pozostałe zobowiązania	17.069	6.036	700	171	290	24.266
Razem zobowiązania	214.829	6.097	1.071	278	290	222.565

Dane za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne	29.054	4.166	299	122	18	6	33.665
Koszty operacyjne	9.635	3.348	205	43	77	0	13.308
Dotacje do działalności	0	25	0	0	0	0	25
Pozostałe przychody i koszty	(3.552)	51	8	(1)	0	0	(3.494)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15.867	894	102	78	(59)	6	16.888
Podatek dochodowy	2.742	225	19	1	(11)	1	2.977
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	0	0	0	73	0	0	73
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	13.125	669	83	4	(48)	5	13.838
Pozostałe skład. dochodu	0	0	0	0	0	0	0
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	13.125	669	83	4	(48)	5	13.838

Dane za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody operacyjne	13.517	6.424	400	170	17	5	20.533
Koszty operacyjne	3.580	4.426	269	19	59	0	8.353
Dotacje do działalności	0	23	0	0	0	0	23
Pozostałe przychody i koszty	(1.816)	96	(14)	(8)	0	0	(1.742)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8.121	2.117	117	143	(42)	5	10.461
Podatek dochodowy	563	414	22	12	(8)	0	1.003
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	0	0	0	82	0	0	82
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	7.558	1.703	95	49	(34)	5	9.376
Pozostałe skład. dochodu	(817)	0	0	0	0	0	(817)
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	6.741	1.703	95	49	(34)	5	8.559

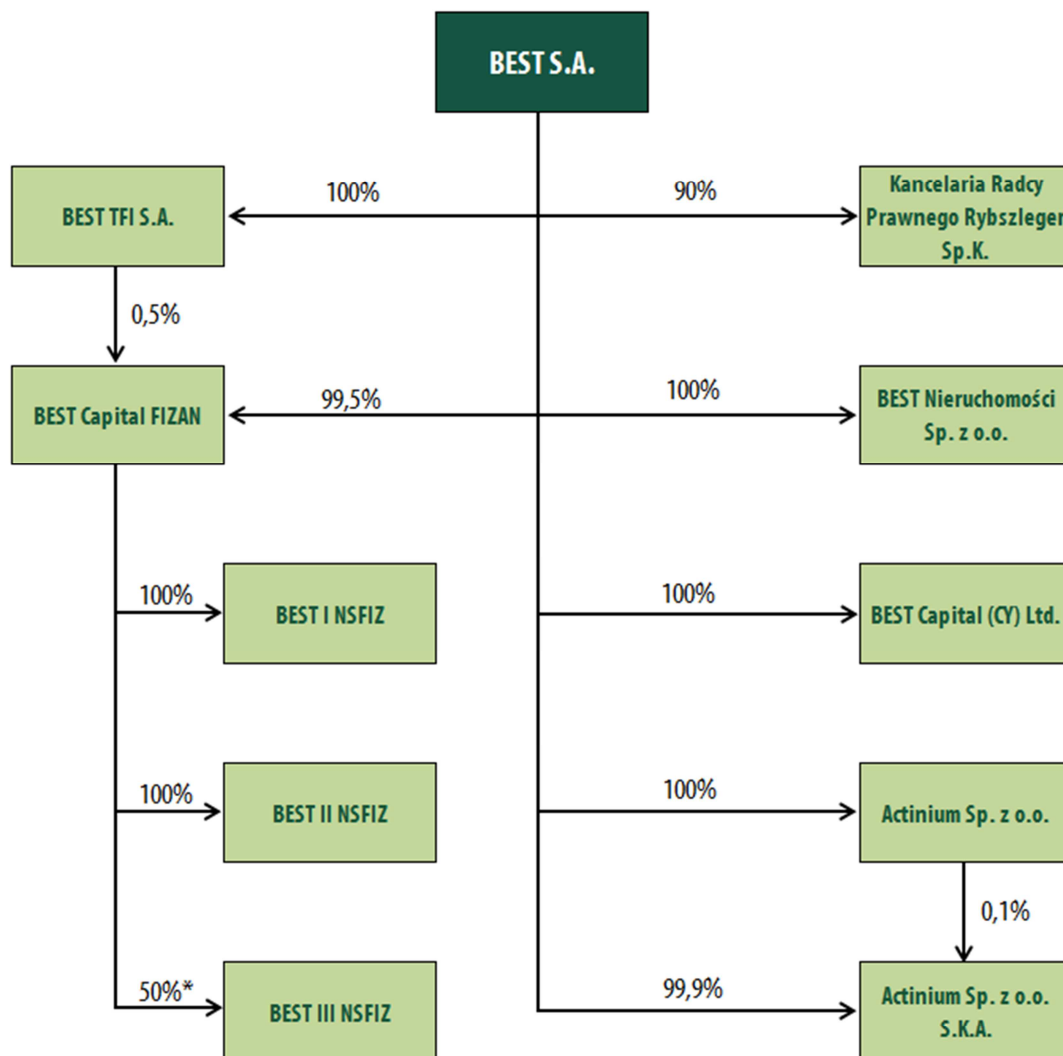
5.12. Informacje o zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieuwzględnionych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy BEST

Nie wystąpiły.

5.13. Skutki zmian w strukturze Grupy BEST, w tym połączenie jednostek, objęcie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacja i zaniechanie działalności

W pierwszym kwartale 2015 Grupa BEST powiększyła się o dwa nowe podmioty: Actinium sp. z o.o. i Actinium sp. z o.o. S.K.A. BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Actinium sp. z o.o. oraz 100% akcji w kapitale zakładowym Actinium sp. z o.o. S.K.A. w której komplementariuszem jest Actinium sp. z o.o.

W celu zwiększenia transparentności i efektywności działania, w kwietniu 2015 roku, BEST przeniósł certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ do BEST Capital FIZAN. W wyniku podjętych działań struktura Grupy BEST została uporządkowana w taki sposób, że wszystkie fundusze sekurytyzacyjne: BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ, stanowią na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania aktywa BEST Capital FIZAN.



*nie należy do Grupy w rozumieniu MSSF

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

5.14. Wartość godziwa instrumentów finansowych

(w tys. zł)

Zgodnie z MSSF 13 wartość godziwą definiuje się jako kwotę, którą można byłoby otrzymać w transakcji sprzedaży składnika aktywów lub zapłacić w transakcji przekazania zobowiązania przeprowadzonej między uczestnikami rynku na dzień wyceny (tzw. cena wyjściowa). Niniejsza nota nie zawiera informacji dotyczących wyceny certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, które zgodnie z MSSF 11 wyceniane są metodą praw własności. Poniżej Grupa BEST zaprezentowała dane dotyczące wyceny do wartości godziwej: wierzytelności BEST I NSFIZ i BEST II NSFIZ oraz zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

5.14.1. Wartość instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej

Grupa BEST klasyfikuje instrumenty finansowe wg zasad pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię odzwierciedlającą wykorzystanie różnych danych źródłowych do wyceny:

- Kategoria 1: kwotowanie (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Kategoria 2: dane wejściowe inne, niż kwotowania zaliczane do Kategorii 1, które są obserwowalne dla aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (jako cena) lub pośredni (pochodne cen),
- Kategoria 3: dane wejściowe dla aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych (dane źródłowe nieobserwowalne).

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupa BEST posiada jedynie instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej zakwalifikowane do Kategorii 3.

Kategoria 3

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

Kategoria 3:	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Wierzytelności nabyte	258.810	251.013

Wartość godziwa pakietów wierzytelności jest szacowana w oparciu o uznane metody estymacji z zastosowaniem rynkowej stopy dyskontowej prawdopodobnych, przyszłych wpływów pieniężnych możliwych do odzyskania oraz wydatków niezbędnych do poniesienia, w celu uzyskania zakładanych wpływów w okresie planowanej obsługi pakietu. Na każdy dzień wyceny Grupa BEST weryfikuje zasadność założeń przyjętych przy konstruowaniu modeli wyceny, wielkości podstawowych parametrów oraz przyczyny i istotność odchylenia wartości planowanych i realizowanych. W przypadku zaistnienia przesłanek przewidzianych w politykach rachunkowości funduszy wielkości te są aktualizowane.

Podstawowymi parametrami wykorzystywanymi do wyceny wierzytelności są:

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

Przy wycenie pakietów wierzytelności Grupy BEST przyjęto poniższe założenia:

	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014
okres obsługi pakietów	kwiecień 2015 – czerwiec 2025	styczeń 2015 – czerwiec 2025
wartość nom. szacowanych przyszłych przepływów (w mln zł)	390.599	391.092
stopa dyskontowa	8% -42%	8% -42%

Z uwagi na przyjętą metodę wyceny istnieje możliwość, iż wyceny pakietów sekurytyzowanych wierzytelności ujęte w sprawozdaniach funduszy oraz wierzytelności ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy BEST mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał aktywny rynek.

5.14.2. Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3

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

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość księgowa	Wzrost stóp procentowych	Spadek stóp procentowych
	31.03.2015	o 1 pp	o 1 pp
Wierzytelności wrażliwe na zmiany stóp procentowych	253.999	(6.894)	7.266

	Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł		
	Wartość księgowa	Wzrost stóp procentowych	Spadek stóp procentowych
	31.12.2014	o 1 pp	o 1 pp
Wierzytelności wrażliwe na zmiany stóp procentowych	239.423	(6.440)	6.785

Na dzień 31 marca 2015 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 6.894 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 7.266 tys. zł, gdyby stopy procentowe służące do wyceny tej wartości były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp.

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

	Stan na dzień 31.03.2015		Stan na dzień 31.12.2014	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji	231.862	227.153	203.461	197.759

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją oraz efektywnej stopy procentowej.

Wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku (regulowanym lub alternatywnym) oraz obligacji nienotowanych na aktywnym rynku o parametrach zbliżonych do tych obligacji została oszacowana jako iloczyn ilości niewykupionych na dzień bilansowy obligacji i kursu transakcyjnego powiększonego o narosłe odsetki.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych nie odbiegają istotnie od ich wartości godziwych.

5.15. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych i ich zmian, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa BEST nie posiada zobowiązań warunkowych.

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

Nazwa pozycji (sprawozdanie skonsolidowane)	Stan na dzień 31.03.2015
Zobowiązania finansowe odsetkowe	227.631
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73.477
Dług netto	154.154
Kapitał własny	213.668
 (Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna w warunkach emisji dla:	
obligacji serii G	2,00
obligacji serii K1, K2, K3 i K4	2,50
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość rzeczywista	0,72

III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2015 roku

	31.03.2015 w tys. zł	31.12.2014 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	354.070	350.565
Wartości niematerialne	6.696	5.767
Rzeczowe aktywa trwałe	7.747	7.820
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	6.271	5.495
Inwestycje długoterminowe, w tym:	332.848	330.949
nieruchomości inwestycyjne	4.112	4.112
Należności długoterminowe	160	157
Pozostałe aktywa	348	377
Aktywa obrotowe	53.763	22.799
Zapasy	8	13
Należności z tytułu pożyczek, obligacji	60	9.680
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10.120	5.896
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42.668	6.246
Pozostałe aktywa	907	964
Suma aktywów	407.833	373.364
PASYWA		
Kapitał własny	197.816	194.520
Kapitał akcyjny	20.966	20.966
Kapitał zapasowy	15.158	15.158
Kapitał z aktualizacji wyceny	67.331	62.453
Zysk z lat ubiegłych	95.943	0
Zysk (strata) netto	(1.582)	95.943
Zobowiązania długoterminowe	194.082	163.328
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	176.244	147.043
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	17.682	16.129
Rezerwy na świadczenia pracownicze	153	153
Pozostałe pasywa	3	3
Zobowiązania krótkoterminowe	15.935	15.516
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	11.064	10.501
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.865	5.009
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4	4
Pozostałe pasywa	2	2
Suma pasywów	407.833	373.364

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku
(wariant porównawczy)

	Nota	01.01.2015 31.03.2015 w tys. zł	01.01.2014 31.03.2014 w tys. zł
Przychody operacyjne, w tym:		13.207	8.652
dochód z tytułu realizacji certyfikatów inwestycyjnych		4.522	0
Koszty działalności operacyjnej		12.212	6.680
Amortyzacja		689	538
Zużycie materiałów i energii		227	227
Usługi obce		1.370	1.230
Podatki i opłaty		373	262
Wynagrodzenia		4.197	3.578
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników		914	746
Pozostałe, w tym:		4.442	99
wartość nabycia certyfikatów inwestycyjnych zrealizowanych		4.330	0
Zysk na sprzedaży		995	1.972
Pozostałe przychody operacyjne		43	76
Pozostałe koszty operacyjne		51	24
Zysk na działalności operacyjnej		987	2.024
Przychody finansowe		190	144
Koszty finansowe		3.126	1.855
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(1.949)	313
Podatek dochodowy		367	74
Zysk (strata) netto		(1.582)	239
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto razem	5.1	4.878	3.278
które mogą być przeniesione do wyniku		4.878	3.278
które nie zostaną przeniesione do wyniku		0	0
Całkowite dochody netto		3.296	3.517
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Zwykły		(0,30)	0,05
Rozwodniony		(0,30)	0,05

3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku

	01.01.2015 31.03.2015 w tys. zł	01.01.2014 31.03.2014 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1.949)	313
Korekty o pozycje:	3.830	4.544
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	689	538
Odsetki i udziały w zyskach	3.021	1.780
Wynik na działalności inwestycyjnej	21	0
Zmiana stanu zapasów	5	14
Zmiana stanu należności	(4.227)	2.880
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	112	(162)
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów	(121)	(506)
Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne	4.330	0
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	<u>1.881</u>	<u>4.857</u>
Zapłacony podatek dochodowy	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	<u>1.881</u>	<u>4.857</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	17	0
Wpływy ze sprzedaży lub umorzenia aktywów finansowych	9.767	0
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	18	63
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(1.838)	(2.426)
Nabycie aktywów finansowych	(207)	(9.600)
Wypływy z tytułu udzielonych pożyczek	(60)	0
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	0	51
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>7.697</u>	<u>(11.912)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	54.887	16.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(24.678)	(10.000)
Spłata kredytów bankowych	0	(54)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(11)	(52)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(3.354)	(2.165)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>26.844</u>	<u>3.729</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<u>36.422</u>	<u>(3.326)</u>
Środki pieniężne na początek okresu	6.246	16.086
Środki pieniężne na koniec okresu	<u>42.668</u>	<u>12.760</u>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku

	01.01.2015 31.03.2015 w tys. zł	01.01.2014 31.03.2014 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	194.520	88.113
Kapitał akcyjny na początek okresu	20.966	23.512
Zmiana stanu kapitału akcyjnego	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	20.966	23.512
Akcje własne na początek okresu	0	(20.943)
Zmiana stanu akcji własnych	0	0
Akcje własne na koniec okresu	0	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	15.158	25.213
Zmiana stanu kapitału zapasowego	0	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	15.158	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	62.453	52.042
Wycena aktywów finansowych	6.104	4.046
Wyłączenie z ksiąg aktywów finansowych - wykup certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ	(82)	0
Odroczony podatek dochodowy	(1.144)	(768)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	67.331	55.320
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	0	266
Zmiana stanu kapitału rezerwowego	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	0	266
Nierozliczony zysk z lat poprzednich na początek okresu	95.943	8.023
Zmiana stanu nierozliczonego zysku z lat ubiegłych	0	0
Nierozliczony zysk z lat poprzednich na koniec okresu	95.943	8.023
Wynik finansowy bieżącego okresu	(1.582)	239
Kapitał własny na koniec okresu	197.816	91.630

5. INFORMACJA DODATKOWA

do sprawozdania z sytuacji finansowej BEST S.A. sporządzonego na dzień 31 marca 2015 roku

5.1. Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto

(w tys. zł)

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Pozostałe skład. całkowitych dochodów, które mogą być przeniesione do wyniku:	4.878	3.278
Zysk z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	6.104	4.046
Korekty – przeniesienie do wyniku w związku z realizacją	(82)	0
Podatek dochodowy z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1.160)	(768)
Podatek dochodowy z tytułu korekt przeniesionych do wyniku w związku z realizacją	16	0
Pozostałe skład. całkowitych dochodów, które nie zostaną przeniesione do wyniku:	0	0
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto razem	4.878	3.278

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

W związku ze zmianą prezentacji rezerw na urlopy wypoczynkowe oraz pozostałych rezerw, dokonaną po raz pierwszy w sprawozdaniu za 2014 rok, poniżej zaprezentowano odpowiednie przekształcenie danych porównawczych za pierwszy kwartał 2014 roku:

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych 01.01.2014 – 31.03.2014			
	Dane opublikowane	Korekty	Dane przekształcone
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	313	0	313
Korekty o pozycje:	4.544	0	4.544
Zmiana stanu rezerw	269	(269)	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(431)	269	(162)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	4.857	0	4.857

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

1. Opis organizacji Grupy kapitałowej BEST S.A.

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

2. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST

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

3. Stanowisko Zarządu BEST odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz na 2015 rok

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2015 rok.

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

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

- **Krzysztof Borusowski**, posiadający 4.290.059 akcji, stanowiących 82,29% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 5.970.059 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 86,61% ogólnej liczby głosów. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST.
- **Marek Kucner**, posiadający 780.000 akcji, stanowiących 14,96% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 780.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 11,32% ogólnej liczby głosów. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST.

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

W pierwszym kwartale 2015 roku stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące BEST nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2014 roku.

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

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

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

6. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

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 marca 2015 Grupa BEST była stroną 17 tysięcy postępowań na drodze sądowej w których dochodziła wierzytelności o łącznej wartości 202 mln zł. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez Grupę BEST za znacząco niższą wartość, niż przedmiot sporu a ryzyko z tego tytułu uwzględnione zostało w wycenie do wartości godziwej pakietów wierzytelności.

7. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach, niż rynkowe

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

8. Informacje o udzieleniu przez BEST lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy BEST

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

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

(w tys. zł)

Pełny dochód	I kwartał 2015	I kwartał 2014	Zmiana
Segment Inwestycji w Wierzytelności	13.125	6.741	6.384
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	669	1.703	(1.034)
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	83	95	(12)
Pozostałe	(39)	20	(59)
Razem	13.838	8.559	5.279

Pełny dochód uzyskany przez nas w pierwszym kwartale 2015 roku był o 62% wyższy, niż w analogicznym okresie 2014 roku. Wynika to z przejścia w 2014 roku pełnej kontroli nad BEST II NSFIZ i objęciem tego podmiotu konsolidacją pełną. W wyniku powyższej zmiany pełny dochód Grupy BEST w 95% generowany jest przez Segment Inwestycji w Wierzytelności.

W pierwszym kwartale 2015 roku odnotowaliśmy łączne zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 36 mln zł do poziomu 73,4 mln zł. Było to związane ze zwiększeniem środków z działalności operacyjnej oraz dodatnim saldem środków pieniężnych z działalności finansowej. W związku ze zbliżającym się terminem wygaśnięcia ważności prospektu emisyjnego obligacji publicznych, zdecydowaliśmy się przeprowadzić emisje serii K3 i K4 by Grupa BEST zachowała pełną gotowość do przeprowadzania transakcji nabycia wierzytelności w trakcie procedowania kolejnego prospektu przez KNF.

Podstawowe pozycje sprawozdania	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12.246	(3.371)
wpływy ze spłat wierzytelności	20.597	10.885
wydatki na nabycie pakietów wierzytelności	(536)	(15.717)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.040)	(2.426)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	25.816	3.563
wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	54.887	16.000
wpływy z tytułu wykupu obligacji	(24.187)	(10.000)
wydatki związane z obsługą obligacji	(4.740)	(2.090)
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	36.022	(2.234)
Środki pieniężne na koniec okresu	73.477	17.911

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem podmioty Grupy BEST realizowały w terminie wszystkie zobowiązania. Dokonaliśmy także wcześniejszego wykupu obligacji serii H oraz I, które miały stawki odsetek znacznie wyższe od obecnie możliwych do uzyskania. Biorąc pod uwagę już przeprowadzone transakcje, efektywność obsługiwanych portfeli oraz możliwości pozyskiwania finansowania i rozwoju nie przewidujemy żadnych problemów z terminową obsługą zaciągniętych zobowiązań.

Mimo, iż już od kilku lat finansujemy nasze inwestycje środkami pozyskanymi w wyniku emisji obligacji na koniec pierwszego kwartału 2015 roku poziom wskaźnika zadłużenia Grupy BEST wynosił zaledwie 0,72 podczas gdy poziom akceptowany przez obligatariuszy BEST wynosi od 2,00 do 2,50. Wskaźnik ten jest kluczowym parametrem obserwowanym przez inwestorów, gdyż pokazuje w jakim stopniu Emitent korzysta z dźwigni finansowej. Sukces przeprowadzonych emisji publicznych wskazuje, że nie powinniśmy mieć problemów z pozyskaniem finansowania i realizacją dalszych planów rozwojowych.

Istotnymi dla oceny płynności oraz możliwości realizacji naszych zobowiązań są ograniczenia wynikające ze stosowanych zasad rachunkowości, w tym zasady prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej naszych inwestycji w certyfikaty inwestycyjne i pakiety wierzytelności oraz zobowiązań finansowych. Zgodnie z MSSF zobowiązania finansowe są prezentowane w podziale na krótkoterminowe i długoterminowe, w zależności od ustalonego terminu ich zapadalności, podczas gdy inwestycje w certyfikaty inwestycyjne – jako aktywa długoterminowe, nawet jeśli przepływy gotówkowe z nich wynikające są spodziewane w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Z drugiej strony nasze inwestycje w pakiety wierzytelności prezentowane są w całości jako aktywa obrotowe,

nawet, jeżeli spodziewamy się odzyskać ich wartość godziwą w okresie przekraczającym kolejne 12 miesięcy. Powyższe powoduje, że obliczane w klasyczny sposób współczynniki płynności nie oddają rzeczywistości. Dlatego, obok tak obliczonych współczynników, prezentujemy współczynniki skorygowane.

	31 marca 2015	31 grudnia 2014
Wskaźnik płynności bieżącej (stan aktywów obrotowych / stan zobowiązań krótkoterminowych)	9,5	14,1
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej (stan aktywów płynnych* / stan zobowiązań krótkoterminowych)	4,5	6,6

* 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

W przypadku Grupy BEST wysoki poziom wskaźników płynności jest charakterystyczny dla okresów poprzedzających duże inwestycje. Portfele wierzytelności detalicznych generują w miarę stabilne przepływy pieniężne, które są akumulowane w formie inwestycji krótkoterminowych, najczęściej depozytów bankowych. Daje to możliwość szybkiego sięgnięcia po zasoby gotówkowe w miarę przeprowadzania kolejnych transakcji zakupu portfeli wierzytelności.

10. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy BEST będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe w perspektywie co najmniej jednego kwartału

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

11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Do najistotniejszych ryzyk dotyczących naszej działalności należy obecnie ryzyko związane z konkurencją na rynku nabywania portfeli wierzytelności, ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na ten cel, a także ryzyko związane z ogólną sytuacją gospodarczą, z otoczeniem prawnym oraz „czarnym PR”.

Na polskim rynku nabywania portfeli wierzytelności funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, które konkurują ze sobą na przetargach. Głównymi elementami mającymi wpływ na konkurencyjność na tym rynku są: dostępność i koszt pozyskanego finansowania oraz efektywność prowadzonego procesu windykacji. Dodatkowym elementem zwiększającym konkurencyjność jest zainteresowanie polskim rynkiem międzynarodowych instytucji finansowych i firm specjalizujących się w zarządzaniu wierzytelnościami. Ze względu na konkurencję istnieje ryzyko konieczności oferowania przez Grupę BEST wyższych cen w przetargach, co może wpłynąć na obniżenie przewidywanej rentowności inwestycji.

Działalność związana z nabywaniem pakietów wierzytelności wiąże się z inwestowaniem znacznych środków, a z uwagi na wieloletni cykl obsługi zakupionych portfeli wierzytelności, wymaga również pozyskiwania finansowania zewnętrznego. Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego na skutek spadku zainteresowania lub zaufania inwestorów do tego typu instrumentów finansowych lub samej Grupy BEST, a także ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych mogą negatywnie wpłynąć na możliwości nabywania przez Grupę BEST kolejnych portfeli wierzytelności.

Oprócz wskazanych powyżej zagrożeń istotnym dla nas jest także ryzyko rynkowe. Pogorszenie sytuacji gospodarczej może skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników, która wpływa na nasze przychody operacyjne. Z drugiej strony, niepewność na rynku oraz wzrost inflacji i bazowych stóp procentowych, może wpłynąć na koszt obsługi wyemitowanych przez nas obligacji oraz powodować spadek wartości godziwej portfeli inwestycyjnych funduszy. O ile wpływ pogorszenia się koniunktury rynkowej na sytuację finansową dłużników nie jest natychmiastowy

i w perspektywie kolejnych kilku miesięcy najprawdopodobniej nie byłyby mocno odczuwalny, o tyle ewentualny wzrost stóp procentowych dość szybko wpłynąłby na wyniki.

Niezmiernie ważne dla procesu obsługi i zarządzania wierzytelnościami są także regulacje prawne. Wszelkie niekorzystne zmiany dotyczące możliwości dochodzenia roszczeń na drodze sądowo-egzekucyjnej mogą wpłynąć na efektywność prowadzonej windykacji, bądź w znaczny sposób ograniczyć możliwość jej prowadzenia a zmiany regulacji prawnych obniżające wysokość stopy kredytu lombardowego czy odsetek ustawowych mogą w sposób negatywny wpłynąć na wysokość osiągniętych przychodów. W najbliższym okresie na skuteczność procesów windykacyjnych będą miały także wpływ uregulowania prawne związane z tzw. „upadłością konsumencką”. Z dniem 31 grudnia 2014 roku weszła w życie ustawa z dnia 29 sierpnia 2014 r. o zmianie ustawy – „Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych” (Dz.U. 2014 poz. 1306). Ustawa przewiduje szereg zmian uregulowań prawnych, mających na celu ułatwienie dostępu do „upadłości konsumenckiej”. Dotychczas na ogłoszenie „upadłości konsumenckiej” mogli liczyć jedynie dłużnicy, którzy stali się niewypłacalni na skutek niezawinionych przez siebie okoliczności. Po zmianach z „upadłości konsumenckiej” będzie mógł skorzystać każdy dłużnik o ile nie doprowadził do swojej niewypłacalności umyślnie lub na skutek rażącego niedbalstwa. Ponadto ww. ustawa wprowadza szereg zmian proceduralnych i formalnych w postępowaniu dotyczącym „upadłości konsumenckiej” i znosi de facto barierę finansową w postaci opłaty sądowej od wniosku i kosztów postępowania upadłościowego, w czym upatrujemy ryzyko znaczącego wzrostu liczby takich wniosków.

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

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST za pierwszy kwartał 2015 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 14 maja 2015 roku.

Zarząd BEST S.A.

Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.

Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

Barbara Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Anna Rokita
Główny Księgowy BEST S.A.