

GRUPA KAPITAŁOWA



S P Ó Ł K A A K C Y J N A

SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY

ZA 2012 ROK

GDYNIA, DNIA 24 KWIETNIA 2013 ROKU

Niniejszy skonsolidowany raport okresowy zawiera:

I.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	3
II.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA 2012 ROK.....	4
III.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. W 2012 ROKU.....	59
IV.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	99
V.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	99

I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2012 okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	2012 okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
I. Przychody ze sprzedaży	77.045	55.650	18.460	13.442
II. Zysk przed opodatkowaniem	31.552	28.899	7.560	6.980
III. Zysk netto	26.889	23.438	6.443	5.661
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	26.209	23.068	6.280	5.572
V. Pełny dochód	27.955	27.280	6.698	6.589
VI. Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	27.275	26.910	6.535	6.500
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200	5.200	5.200
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.207	5.202	5.207	5.202
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	5,04	4,44	1,21	1,07
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	5,03	4,43	1,21	1,07
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25.090)	(29.384)	(6.012)	(7.097)
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.063)	(1.246)	(255)	(301)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29.130	36.620	6.980	8.845
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	2.977	5.990	713	1.447
Stan na dzień:	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
XV. Aktywa, razem	171.755	101.839	42.012	23.057
XVI. Zobowiązania	92.662	50.246	22.666	11.376
XVII. Kapitał własny	79.093	51.593	19.347	11.681
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	79.016	51.531	19.328	11.667
XIX. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.751	5.323

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

- a) kursy średnie Euro wg NBP w 2012 roku
- kurs na dzień 31.12.2012 roku 4,0882 PLN/EUR
 - średni kurs z 12 miesięcy 2012 roku 4,1736 PLN/EUR
- b) kursy średnie Euro wg NBP w 2011 roku
- kurs na dzień 31.12.2011 roku 4,4168 PLN/EUR
 - średni kurs z 12 miesięcy 2011 roku 4,1401 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 skonsolidowanego sprawozdania z pełnego dochodu oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone wg kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na koniec każdego miesiąca prezentowanego okresu sprawozdawczego.

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA 2012 ROK

1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	7
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
4.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	9
5.	INFORMACJA DODATKOWA	10
5.1.	Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji.....	10
5.2.	Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności	11
5.3.	Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji.....	13
5.4.	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	14
5.5.	Noty dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej	22
5.5.1.	Wartość firmy.....	22
5.5.2.	Wartości niematerialne	22
5.5.3.	Rzeczowe aktywa trwałe	23
5.5.4.	Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	25
5.5.5.	Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego.....	25
5.5.6.	Inwestycje długoterminowe.....	26
5.5.7.	Należności długoterminowe.....	27
5.5.8.	Zapasy.....	27
5.5.9.	Należności krótkoterminowe	28
5.5.10.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	28
5.5.11.	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów.....	29
5.5.12.	Kapitały.....	30
5.5.13.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	32
5.5.14.	Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych.....	34
5.5.15.	Programy świadczeń emerytalnych	34
5.5.16.	Struktura czasowa zapadalności rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych	35
5.5.17.	Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych.....	35
5.5.18.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	36
5.5.19.	Zobowiązania warunkowe	36
5.6.	Noty dotyczące sprawozdania z pełnego dochodu	36
5.6.1.	Struktura przychodów ze sprzedaży.....	36
5.6.2.	Zatrudnienie (w osobach).....	37
5.6.3.	Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	37
5.6.4.	Pozostałe przychody operacyjne.....	38
5.6.5.	Pozostałe koszty operacyjne	38
5.6.6.	Przychody finansowe.....	38
5.6.7.	Koszty finansowe	39
5.6.8.	Podatek dochodowy.....	39

5.6.9. Zysk przypadający na jedną akcję	40
5.7. Noty dotyczące sprawozdania z przepływów pieniężnych	41
5.7.1. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	41
5.7.2. Wynik na działalności inwestycyjnej	41
5.7.3. Zmiana stanu rezerw	41
5.7.4. Zmiana stanu należności	42
5.7.5. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	42
5.7.6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	42
5.7.7. Zmiana stanu inwestycji	42
5.7.8. Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna	43
5.7.9. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	43
5.7.10. Wydatki na nabycie aktywów finansowych	43
5.7.11. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	43
5.7.12. Wykup dłużnych papierów wartościowych	44
5.7.13. Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	44
5.8. Segmenty operacyjne	44
5.9. Informacje dotyczące instrumentów finansowych	47
5.9.1. Znaczące zasady rachunkowości	47
5.9.2. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)	47
5.9.3. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z pełnego dochodu w podziale na kategorie instrumentów finansowych	48
5.10. Ryzyko związane z instrumentami finansowymi	49
5.10.1. Ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych)	49
5.10.2. Ryzyko płynności	50
5.10.3. Ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi oraz finansowymi	51
5.11. Konsolidacja	51
5.12. Połączenie	52
5.13. Zarządzanie kapitałem	52
5.14. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24	53
5.14.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych	53
5.14.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach	53
5.14.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi	53
5.14.4. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi	55
5.15. Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	56
5.16. Korekty błędów poprzednich okresów	57
5.17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego	57
5.18. Zdarzenia po dniu bilansowym	58

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku

		31.12.2012 w tys. zł	31.12.2011 w tys. zł
AKTYWA	Nota		
Aktywa trwałe		113.664	87.185
Wartość firmy	5.5.1	16	16
Wartości niematerialne	5.5.2	775	773
Rzeczowe aktywa trwałe	5.5.3	6.479	7.532
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.5.4	812	317
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	5.5.6	86.095	60.331
Pozostałe inwestycje długoterminowe	5.5.6	19.299	17.986
- w tym nieruchomości inwestycyjne	5.5.6.2	4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.5.7	74	70
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.5.11	114	160
Aktywa obrotowe		58.091	14.654
Zapasy	5.5.8	8	9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.5.9	6.662	4.675
- w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		435	83
Wierzytelności nabyte		38.286	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.5.10	12.641	9.664
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.5.11	494	306
Suma aktywów		171.755	101.839
PASYWA			
Kapitał własny razem, z tego:	5.5.12	79.093	51.593
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST		79.016	51.531
Kapitał akcyjny	5.5.12.1	23.512	23.512
Akcje własne	5.5.12.2	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	5.5.12.3	25.306	22.503
Kapitał z aktualizacji wyceny	5.5.12.4	7.866	6.800
Kapitał rezerwowy	5.5.12.5	266	56
Zysk (strata) z lat ubiegłych		16.800	(3.465)
Zysk (strata) netto		26.209	23.068
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		77	62
Zobowiązania długoterminowe		60.085	31.423
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.5.13	48.820	25.510
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku	5.5.5	11.184	5.851
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.5.14	74	51
Przychody przyszłych okresów	5.5.11.2	7	11
Zobowiązania krótkoterminowe		32.577	18.823
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.5.13	26.984	15.111
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.5.18	4.531	3.046
- w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		14	56
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.5.14	363	291
Pozostałe rezerwy	5.5.17	696	320
Przychody przyszłych okresów	5.5.11.2	3	55
Suma pasywów		171.755	101.839

**2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2012 roku
(wariant porównawczy)**

		Rok zakończony 31.12.2012 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2011 w tys. zł
	Nota		
Przychody ze sprzedaży, w tym:	5.6.1	77.045	55.650
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności		25.764	20.231
Zysk z tytułu okazijnego nabycia		4.604	0
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych		13.690	500
Koszty działalności operacyjnej		37.619	23.244
Amortyzacja		1.798	1.792
Zużycie materiałów i energii		719	685
Usługi obce		4.479	3.660
Podatki i opłaty		1.373	902
Wynagrodzenia	5.6.3	14.042	12.645
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	5.6.3	2.583	2.269
Pozostałe, w tym:		12.625	1.291
- wartość nabycia sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych		12.001	500
Zysk (strata) na sprzedaży		39.426	32.406
Pozostałe przychody operacyjne	5.6.4	229	552
Pozostałe koszty operacyjne	5.6.5	3.044	966
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		36.611	31.992
Przychody finansowe	5.6.6	352	162
Koszty finansowe	5.6.7	5.411	3.255
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		31.552	28.899
Podatek dochodowy	5.6.8	4.663	5.461
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		26.889	23.438
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto, z tego przypisany:		26.889	23.438
- Akcjonariuszom BEST		26.209	23.068
- udziałom niesprawnym kontroli		680	370
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji odnoszone na kapitał		1.316	4.743
Dochodowy podatek odroczony		(250)	(901)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem		1.066	3.842
Pełny dochód (strata) netto, z tego przypisany:		27.955	27.280
- Akcjonariuszom BEST		27.275	26.910
- udziałom niesprawnym kontroli		680	370
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Zwykły	5.6.9	5,04	4,44
Rozwodniony	5.6.9	5,03	4,43

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2012 roku

		Rok zakończony 31.12.2012 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2011 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	Nota		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		31.552	28.899
Korekty o pozycje:		(56.086)	(56.742)
Zysk z tytułu okazynego nabycia		(4.604)	0
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności		(25.764)	(20.231)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych		1.798	1.792
Odsetki i udziały w zyskach	5.7.1	5.389	3.121
Wynik na działalności inwestycyjnej	5.7.2	(24)	159
Zmiana stanu zapasów		1	2
Zmiana stanu rezerw	5.7.3	(915)	179
Zmiana stanu należności	5.7.4	(1.556)	(2.067)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	5.7.5	1.006	605
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5.7.6	(105)	(241)
Zmiana stanu inwestycji	5.7.7	(31.538)	(40.100)
Pozostałe pozycje netto	5.7.8	226	39
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		(24.534)	(27.843)
Zapłacony podatek dochodowy		(556)	(1.541)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu		(25.090)	(29.384)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		46	67
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		0	20
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	5.7.9	(993)	(1.253)
Nabycie aktywów finansowych	5.7.10	(116)	0
Pozostałe pozycje netto		0	(80)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1.063)	(1.246)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	5.7.11	47.000	39.970
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		4.106	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5.7.12	(14.990)	0
Splata pożyczek i kredytów bankowych		(18)	0
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	5.7.13	(6.156)	(2.977)
Płatności z tytułu leasingu		(148)	(65)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(664)	(318)
Pozostałe pozycje netto		0	10
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		29.130	36.620
Zmiana stanu środków pieniężnych netto		2.977	5.990
Środki pieniężne na początek okresu		9.664	3.674
Środki pieniężne na koniec okresu		12.641	9.664
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		0	0

4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2012 roku

	01.01.2012 31.12.2012 w tys. zł	01.01.2011 31.12.2011 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	51.593	24.585
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	51.593	24.585
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	23.512
Obniżenie (umorzenie akcji)	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	23.512	23.512
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	22.503	22.456
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału zapasowego	2.803	47
Kapitał zapasowy na koniec okresu	25.306	22.503
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	6.800	2.958
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	1.316	4.743
Dochodowy podatek odroczony	(250)	(901)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	7.866	6.800
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	56	21
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	210	35
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	266	56
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na początek okresu	(3.465)	(5.415)
Pokrycie straty z lat poprzednich	3.465	0
Zysk z lat poprzednich na początek okresu	23.068	1.996
Pokrycie straty z lat poprzednich	(3.465)	0
Przeznaczenie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	(2.803)	(46)
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	16.800	(3.465)
Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	26.209	23.068
Kapitał własny na koniec okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	79.016	51.531
Kapitał przypisany udziałom niesprawnym na początek okresu	62	10
Zmniejszenie – wypłata zysku za lata ubiegłe udziałom niesprawnym na kontroli	(52)	0
Zysk netto okresu przypisany udziałom niesprawnym na kontroli	680	370
Odpisy z zysku netto	(613)	(318)
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawnym na koniec okresu	77	62
Kapitał własny razem	79.093	51.593

5. INFORMACJA DODATKOWA**do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2012 r.****5.1. Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji**

BEST S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”). Na dzień 31 grudnia 2012 roku BEST S.A. posiadała zaangażowanie w następujące podmioty zależne i współzależne:

Nazwa	Udział	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
BEST TFI S.A.	100%	zależny	pełna
BEST I NSFIZ	100%	zależny	pełna
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności
Best Capital (CY) Ltd	100%	zależny	pełna
Best Nieruchomości Sp. z o.o.	100%	zależny	pełna
Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński sp.k.	80%	zależny	pełna
Odra Property Development Sp. z o.o.	100%	zależny	brak

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.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności,
- inwestowanie w pakiety wierzytelności nieregularnych.

BEST TFI S.A. („Towarzystwo”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 9 stycznia 2007 roku. Siedziba Towarzystwa znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273731.

Podstawowym przedmiotem działalności Towarzystwa jest:

- tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie funduszy wobec osób trzecich,
- zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Towarzystwo zarządza obecnie:

- BEST II Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („BEST II NSFIZ”),
- BEST III Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („BEST III NSFIZ”).

W dniu 22 marca 2013 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Towarzystwa, wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez BEST TFI S.A. kontroli nad BEST I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie.

BEST I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST I NSFIZ”) został utworzony w grudniu 2005 roku. W dniu 11 października 2012 roku BEST zawarł umowę na podstawie której kupił od Bison Investments Limited 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ. W dniu 3 grudnia 2012 roku BEST został wpisany do rejestru uczestników tego funduszu. Fundusz ten jest

zarządzany i reprezentowany przez Copernicus Capital TFI S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 221.

Wyłącznym przedmiotem działalności BEST I NSFIZ jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w oznaczone pakiety sekurytyzowanych wierzytelności oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

BEST III NSFIZ jest jednostką współkontrolowaną przez BEST. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 623. BEST jest uprawniony do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów tego funduszu.

Wyłącznym przedmiotem działalności BEST III NSFIZ jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w oznaczone pakiety sekurytyzowanych wierzytelności oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

BEST Capital (CY) Limited („BEST Capital”) została założona w październiku 2012 roku. Siedziba BEST Capital znajduje się w Limassol na Cyprze. Spółka ta jest wpisana do Registrar of Companies and Official Receiver pod numerem HE 312875. Podstawowym przedmiotem działalności BEST Capital jest działalność inwestycyjna, w tym inwestowanie w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych.

Best Nieruchomości Sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 7 listopada 2000 roku. Siedziba BEST Nieruchomości znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000092323. Podstawowym przedmiotem działalności BEST Nieruchomości jest zarządzanie nieruchomościami.

Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k („Kancelaria”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. Siedziba Kancelarii znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka ta jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000382330.

BEST jest komandytariuszem Kancelarii, a komplementariuszami są radcowie prawni: Urszula Rybszleger i Mateusz Jasiński. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie pomocy prawnej na rzecz podmiotów z Grupy BEST, a także funduszy inwestycyjnych, których sekurytyzowane wierzytelności są zarządzane przez BEST. Kancelaria specjalizuje się w obsłudze korporacyjnej podmiotów z sektora finansowego, transakcjach sekurytyzacyjnych w tym emisji papierów wartościowych oraz w masowej obsłudze wierzytelności na drodze sądowo-egzekucyjnej.

Odra Property Development Sp. z o.o. nie podlega konsolidacji gdyż BEST, kierując się zasadą istotności, nie konsoliduje sprawozdań jednostek zależnych w przypadku, gdy wielkość sumy bilansowej i wyniku finansowego tych jednostek nie jest istotna lub gdy nie prowadzą one działalności, która mogłaby w istotny sposób wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania. Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.

Wobec powyższego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST obejmuje sprawozdanie BEST, Towarzystwa, BEST Capital, BEST I NSFIZ, BEST Nieruchomości oraz Kancelarii a także skutki zmiany wartości udziału Grupy BEST w BEST III NSFIZ.

5.2. Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności

BEST, Towarzystwo i BEST Capital 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 oraz Kancelaria sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Następujące zmiany do MSSF były obowiązujące na dzień 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia – Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych”.

Przyjęcie powyższych zmian nie miało wpływu na politykę rachunkowości Grupy BEST, ani na prezentację danych w sprawozdaniach finansowych.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (zatwierdzone lub w trakcie zatwierdzania przez Unię Europejską), ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku i później,
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku i później,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” oraz MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – podatek odroczony: realizacja aktywów – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,

- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSSF (poprawki opublikowane w 2012) – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku i później.

Powyższe MSSF są obecnie analizowane przez Grupę BEST pod kątem ich konsekwencji i wpływu na sprawozdania finansowe.

Sprawozdanie to jest, za wyjątkiem wyceny: rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, zobowiązań z tytułu leasingu, pożyczek, kredytów wyemitowanych obligacji, opcji na akcje, sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą się różnić od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w polityce rachunkowości oraz w odpowiednich notach.

W niniejszym sprawozdaniu Grupa BEST dokonała również, ze względu na przejęcie kontroli nad BEST I NSFIZ, szacunków związanych z wyceną wierzytelności stanowiących lokaty tego funduszu. W dacie przejęcia kontroli Grupa BEST wyceniła przejęte aktywa i zobowiązania wg wartości godziwej. Wartość godziwą pakietu wierzytelności stanowiącego lokatę BEST I NSFIZ dokonano w oparciu o uznane metody estymacji.

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

W opinii Zarządu BEST nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności którejkolwiek z podmiotów, którego sprawozdanie podlega konsolidacji, wobec czego niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

5.3. Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji

W 2012 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 Rudziński	Członek Zarządu

W 2012 roku skład Rady Nadzorczej BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

1.	Sławomir Lachowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Katarzyna Borusowska	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Prof. dr hab. Leszek Pawłowicz	Członek Rady Nadzorczej
4.	Dr Bernd Holzapfel	Członek Rady Nadzorczej
5.	Bartosz Krużewski	Członek Rady Nadzorczej
6.	Patrycja Kucner	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 lutego 2012 roku z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa zrezygnował Pan Jacek Straszewicz. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Towarzystwa jest następujący:

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

W 2012 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 |

Zarząd BEST Nieruchomości jest jednoosobowy. Funkcję Członka Zarządu do dnia 17 stycznia 2012 pełnił Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu BEST i Towarzystwa. W tym dniu funkcję Prezesa Zarządu objął Jacek Straszewicz, a Krzysztof Borusowski został powołany na Prokurenta. W spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

Od dnia utworzenia Kancelarii sprawy spółki komandytowej prowadzą:

- | | | |
|----|--------------------|------------------|
| 1. | Urszula Rybszleger | Komplementariusz |
| 2. | Mateusz Jasiński | Komplementariusz |

Od dnia utworzenia BEST Capital (CY) Ltd z siedzibą na Cyprze w październiku 2012 roku Dyrektorami tej spółki są:

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

W dniu 3 grudnia 2012 BEST został wpisany do rejestru jako 100% uczestnik BEST I NSFIZ. Funduszem zarządza Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Skład Zarządu tego Towarzystwa uległ zmianie w okresie od dnia objęcia kontroli przez BEST i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

- | | | |
|----|---------------------|-----------------|
| 1. | Marcin Billewicz | Prezes Zarządu |
| 2. | Wojciech Jabłoński | Członek Zarządu |
| 3. | Jadwiga Wołosiewicz | Członek Zarządu |
| 4. | Monika Trzeciak | Członek Zarządu |

5.4. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

5.4.1. Zasady konsolidacji

Połączenia jednostek

Połączenie jednostek rozlicza się metodą nabycia na dzień objęcia kontroli. Kontrolę definiuje się jako zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Określenie daty połączenia i stwierdzenie objęcia kontroli następuje w drodze osądu. Koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

Jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane w sposób bezpośredni lub pośredni przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że sprawowanie kontroli występuje wtedy, gdy Grupa BEST dysponuje więcej, niż 50% praw głosu w danej jednostce (chyba, że taka własność faktycznie nie powoduje sprawowania kontroli), lub w przypadku, gdy spełnione są następujące kryteria:

- posiadanie zdolności kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki na mocy statutu lub umowy,
- posiadanie zdolności mianowania i odwoływania większości członków zarządu lub członków odpowiadającego mu organu zarządzającego,

- dysponowanie większością głosów na posiedzeniach zarządu lub odpowiadającego mu organu zarządzającego.

Grupa BEST, kierując się zasadą istotności, nie konsoliduje sprawozdań jednostek zależnych w przypadku, gdy wielkość sumy bilansowej i wyniku finansowego tych jednostek nie jest istotna lub gdy nie prowadzą one działalności, która mogłaby w istotny sposób wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania.

Salda i transakcje występujące pomiędzy jednostkami Grupy BEST są dla celów konsolidacji eliminowane. W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy BEST.

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa BEST i inne strony podejmują działalność podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje wymagają jednogłosnego poparcia wszystkich stron sprawujących kontrolę. Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają dwaj wspólnicy w proporcji 50%/50% określa się mianem jednostek współkontrolowanych. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych udziały w takich podmiotach wycenia się zgodnie z metodą praw własności.

Wartość firmy

Wartość firmy jest nadwyżką (1) nad (2):

- (1) suma obejmująca:
 - wynagrodzenie przekazane, wyceniane na dzień przejęcia według wartości godziwej,
 - wartość udziałów nie dających kontroli w jednostce przejmowanej wyceniania albo w wartości godziwej lub proporcjonalnie do udziałów w zidentyfikowanych aktywach netto,
 - w przypadku połączenia jednostek przeprowadzanych etapowo, wyceniona na dzień przejęcia wartość godziwa udziałów uprzednio posiadanych przez przejmującego w jednostce przejmowanej;
- (2) wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów netto na dzień nabycia, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w MSSF 3.

Wartość firmy, wynikająca z transakcji utworzenia jednostki zależnej, która miała miejsce przed 1 stycznia 2010 roku, stanowi nadwyżka kosztu utworzenia jednostki zależnej nad wartością aktywów netto (kapitału własnego) na dzień przejęcia.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz podlega testowi utraty wartości przynajmniej raz w roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości.

Zysk z okazyjnego nabycia

Okazyjne nabycie to połączenie jednostek, w którym wartość godziwa netto możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań przewyższa sumę przekazanej zapłaty i udziałów niesprawujących kontroli oraz wartości godziwej poprzednio posiadanych udziałów w jednostce przejmowanej.

Jeżeli dane przejęcie klasyfikuje się jako nabycie okazyjne, powstały zysk wykazywany jest w sprawozdaniu z pełnego dochodu. W przypadku gdy jednostką przejętą jest fundusz sekurytyzacyjny zysk z takiego przejęcia ujmowany jest w działalności operacyjnej ze względu na fakt, że Grupa BEST wszystkie transakcje dotyczące wierzytelności rozpoznaje jako działalność operacyjną Grupy BEST.

5.4.2. Pozostałe zasady rachunkowości

Wartości niematerialne

Wartość początkową wartości niematerialnych stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia.

Wartości niematerialne amortyzowane są według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności.

Odpisy amortyzacyjne ujmowane są jako koszty okresu w sprawozdaniu z pełnego dochodu lub, jeżeli wartości niematerialne są wykorzystywane w procesie wytworzenia innego składnika aktywów trwałych, zwiększają wartość tego składnika.

Środki trwałe

Wartość początkową środków trwałych stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia powiększone o poniesione do dnia przekazania do używania koszty związane z ich przystosowaniem do używania.

Wartość początkową środków trwałych powiększa się o koszty wymiany ich głównych części składowych oraz ulepszenia powodującego podwyższenie ich wartości użytkowej. Koszty remontów, serwisów i konserwacji ujmowane są jako koszty okresu w sprawozdaniu z pełnego dochodu.

Amortyzacja środków trwałych (za wyjątkiem gruntów) dokonywana jest według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności.

Szacunkowe okresy przewidywanej użyteczności ekonomicznej środków trwałych wynoszą od 3 do 10 lat, w tym w szczególności:

- | | |
|--|----------|
| ▪ inwestycje w obcych nieruchomościach | 10 lat |
| ▪ maszyny i urządzenia techniczne | 4-10 lat |
| ▪ pozostałe środki trwałe | 3-5 lat |

Niskowartościowe składniki środków trwałych o wartości początkowej nie przekraczającej 500 zł obciążają koszty działalności (materiały) jednorazowo w miesiącu oddania ich do używania.

Rozpoczęcie umorzeń (amortyzacji) następuje nie wcześniej, niż po przyjęciu składnika majątkowego do używania, a zakończenie nie później, niż z chwilą zrównania wartości umorzeń i odpisów z jego wartością początkową, przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

Środki trwałe będące w trakcie budowy są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Leasing

Umowa leasingu to umowa na mocy której w zamian za opłatę lub serię opłat leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do używania składnika aktywów przez uzgodniony okres.

Umowa leasingu zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli na jej podstawie następuje przeniesienie na leasingobiorcę zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu posiadania pozostaje udziałem leasingodawcy stanowi leasing operacyjny.

Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch wartości: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu.

Zasady amortyzacji aktywów będących przedmiotem leasingu finansowego oraz zasady ustalania odpisów z tytułu utraty wartości przez aktywa w leasingu finansowym są spójne z zasadami stosowanymi dla aktywów będących własnością podmiotów z Grupy BEST. Aktywa te są umarzane przez szacowany okres ich użytkowania.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Grupa BEST klasyfikuje składnik aktywów trwałych jako przeznaczony do sprzedaży, w sytuacji gdy jego wartość bilansowa zostanie odzyskana w drodze sprzedaży, a nie w wyniku jego dalszego wykorzystania, a podjęte działania wskazują na fakt, że jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Tego rodzaju aktywa wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

Utrata wartości aktywów trwałych

Na dzień bilansowy Grupa BEST weryfikuje składniki aktywów trwałych pod kątem utraty ich wartości oraz przewidywanego okresu ich dalszej użyteczności. W przypadku aktywów, co do których zachodzą przesłanki utraty wartości szacowana jest wartość odzyskiwalna. Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości netto składnika aktywów, wartość składnika aktywów doprowadza się do wartości odzyskiwalnej poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Odpisy aktualizujące ujmowane są w sprawozdaniu z pełnego dochodu i obciążają pozostałe koszty operacyjne.

Jeżeli w wyniku weryfikacji wartości składników majątkowych wystąpią przesłanki wskazujące na to, że dokonany w poprzednich okresach odpis aktualizujący jest zbędny lub za wysoki jest on odwracany, a wartość netto składnika aktywów jest zwiększana do wartości odzyskiwalnej nie wyższej od wartości, która byłaby ustalona, gdyby Grupa BEST wcześniej nie rozpoznała utraty wartości. Skutki odwrócenia odpisu aktualizującego są ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne.

Nieruchomości inwestycyjne

Grupa BEST klasyfikuje nieruchomości do kategorii nieruchomości inwestycyjnych w przypadku, gdy nieruchomości takie traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane są ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne są wyceniane według modelu wartości godziwej na podstawie operatów szacunkowych wykonywanych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych. Skutki wyceny odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty finansowe.

Aktywa finansowe, inne niż udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Do kategorii aktywów finansowych Grupa BEST zalicza: udziały, akcje, pakiety wierzytelności sekurytyzacyjnych, certyfikaty inwestycyjne oraz należności i środki pieniężne.

Udziały i akcje w jednostkach nieobjętych konsolidacją

Udziały i akcje wykazywane są jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Początkowo aktywa te ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o niezbędne koszty związane bezpośrednio z ich nabyciem. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ich wycena do wartości godziwej. Skutki tej wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny. W przypadku braku możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące ich wartość.

Pakiety wierzytelności sekurytyzacyjnych

Grupa BEST zalicza nabyte pakiety wierzytelności sekurytyzacyjnych stanowiące lokaty funduszy do kategorii wycenianych wg wartości godziwej przez wynik. Pakiety te są zarządzane przez BEST i wyceniane w oparciu o wartość godziwą. Wartość godziwa pakietów jest szacowana w oparciu o uznane metody estymacji. Pakiety sekurytyzacyjnych wierzytelności są prezentowane jako inwestycje krótkoterminowe z uwagi na fakt, że obejmują niemal wyłącznie wierzytelności wymagalne.

Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją

Grupa BEST klasyfikuje nabyte certyfikaty inwestycyjne jako składnik aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Początkowo aktywa te ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o niezbędne koszty związane bezpośrednio z ich nabyciem. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ich wycena do wartości godziwej wynikającej z wyceny aktywów netto funduszu, który wyemitował te certyfikaty. Aktywa funduszy składają się głównie z sekurytyzowanych wierzytelności kredytowych, których wartości godziwe

zostały oszacowane przez fundusze w oparciu o metodę zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych pomniejszonych o koszty dochodzenia wierzytelności. Skutki wyceny certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale ujmuje się w sprawozdaniu z pełnego dochodu za dany okres.

Należności

Należności z tytułu dostaw i usług wycenia się po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Odpisy dotyczące aktualizacji podatku od towarów i usług nie podlegającego odliczeniu odnoszone są w ciężar kosztów operacyjnych, a pozostałe – w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Na dzień bilansowy Grupa BEST weryfikuje wartość należności pod kątem utraty wartości. W przypadku zagrożenia utraty wartości należności Grupa BEST dokonuje ogólnych odpisów dotyczących poszczególnych należności. Gdy wartość księgowa należności ujęta w księgach rachunkowych jest wyższa, niż jej wartość odzyskiwalna, dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Wartością odzyskiwalną należności jest bieżąca wartość przyszłych wpływów. Wzrost wartości należności prezentowany jest poprzez odwrócenie odpisów aktualizujących utworzonych w poprzednich okresach.

Środki pieniężne

Środki pieniężne są wykazywane w kwocie nominalnej.

Rezerwy

Grupa BEST tworzy rezerwy w przypadku, gdy jest w stanie wiarygodnie oszacować kwotę środków, zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, która z dużym prawdopodobieństwem wypłynie z Grupy BEST, w związku z obowiązkiem wynikającym z przeszłych zdarzeń.

Zobowiązania finansowe

Do kategorii zobowiązań finansowych Grupa BEST zalicza zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek, emisji obligacji i leasingu finansowego.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu, kredytów, pożyczek, emisji obligacji oraz leasingu finansowego

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego Grupa BEST początkowo ujmuje w wartości godziwej, a następnie wycenia według zamortyzowanego kosztu i prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na długo i krótkoterminowe.

Koszty transakcji, bezpośrednio związane z zaciągnięciem zobowiązania finansowego pomniejszają wartość bilansową tego zobowiązania. Następnie koszty te są amortyzowane przez okres trwania zobowiązania, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zastosowana efektywna stopa procentowa to stopa, która dyskontuje oszacowany strumień przyszłych płatności pieniężnych dokonywanych przez oczekiwany okres do upływu terminu wymagalności zobowiązania finansowego, a w uzasadnionych przypadkach do momentu następnej korekty oprocentowania do wartości bilansowej netto zobowiązania finansowego.

Świadczenia pracownicze

Grupa BEST identyfikuje zobowiązania wynikające z przysługujących pracownikom spółek z Grupy BEST odpraw emerytalno-rentowych i nie wykorzystanych urlopów wypoczynkowych. Wartość zobowiązań związanych z odprawami emerytalno-rentowymi wyliczana jest przy zastosowaniu technik aktuarialnych.

Na dzień bilansowy Grupa BEST weryfikuje i koryguje wysokość utworzonych rezerw. Koszty rezerwy na świadczenia pracownicze zaliczane są do kosztów wynagrodzeń.

Zgodnie z obowiązującymi w Polsce regulacjami BEST zarządza środkami ZFŚS w imieniu pracowników Emitenta. Grupa BEST prezentuje w sprawozdaniu aktywa i pasywa związane z ewidencją ZFŚS w wartości netto. Ewentualne należności lub zobowiązania w stosunku do ZFŚS wykazywane są w pozycji pozostałe należności lub pozostałe zobowiązania.

Przychody z podstawowej działalności operacyjnej

Grupa BEST do przychodów z podstawowej działalności operacyjnej zalicza:

- przychody ze sprzedaży usług,
- wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych prowadzących działalność dotyczącą nabywania wierzytelności wycenianych metodą praw własności,
- przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych,
- zysk z okazijnego nabycia certyfikatów w funduszach sekurytyzacyjnych.

Przychodami ze sprzedaży usług są kwoty należne od odbiorców z tytułu sprzedaży usług pomniejszone o należny podatek od towarów i usług oraz przychody związane z odzyskiwaniem wierzytelności nabytych przez BEST w poprzednich latach (do 2007 roku włącznie).

Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności

Ze względu na fakt, że lokowanie środków pieniężnych w fundusze sekurytyzacyjne stanowi jeden z głównych rodzajów prowadzonej działalności Grupa BEST prezentuje wyceny udziałów w jednostkach współkontrolowanych będących funduszami sekurytyzacyjnymi w przychodach lub kosztach działalności operacyjnej.

Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych i zysk z okazijnego nabycia

Ze względu na fakt, że inwestycje w wierzytelności (w tym również poprzez fundusze sekurytyzacyjne) stanowią podstawową działalność Grupy BEST, przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych prezentowane są odpowiednio w przychodach działalności operacyjnej. W analogiczny sposób Grupa BEST prezentuje zysk z okazijnego nabycia funduszy sekurytyzacyjnych zidentyfikowany w dacie nabycia.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne stanowią:

- koszty rodzajowe,
- koszty nabycia certyfikatów inwestycyjnych sprzedanych,
- koszty dochodzenia wierzytelności nabytych przez Grupę BEST,
- spadek wartości udziałów w jednostkach współkontrolowanych będących funduszami sekurytyzacyjnymi.

Koszty finansowe

Koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych, w szczególności z tytułu strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji ich wyceny, nadwyżek ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi oraz odsetki i prowizje od zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji. Koszty te są ujmowane jako koszty okresu w sprawozdaniu z pełnego dochodu.

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego stanowi podatek dochodowy od osób prawnych:

- część bieżąca – stanowiąca rzeczywiste zobowiązanie,
- część odroczone – różnica między zmianą stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek dochodowy bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa może różnić się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz włączeniem pozycji wydatków uznanych za koszty podatkowe i wpływów uznanych za przychody podatkowe. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Pozycja ta zawiera także kwoty wynikające z korekt dotyczących poprzednich lat w przypadku, gdy korekty te nie są ujmowane jako korekty wyniku lat ubiegłych ze względu na swą małą istotność.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Grupa BEST tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalane są w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia.

W szczególności Grupa BEST tworzy aktywa na różnice przejściowe związane z odmiennością momentu uznania kosztu za koszt uzyskania przychodów i przychodu za przychód podatkowy oraz na możliwe do odliczenia od bieżącego dochodu straty podatkowe poniesione w latach poprzednich.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalana jest przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Na dzień bilansowy Grupa BEST weryfikuje i koryguje wysokość utworzonych aktywów i rezerw.

Podatek bieżący i odroczony uznaje lub obciąża wynik finansowy w sprawozdaniu z pełnego dochodu, za wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji odnoszonych bezpośrednio na kapitał własny, gdyż wtedy jest odnoszony bezpośrednio w kapitał z aktualizacji wyceny (pozostałe składniki pełnego dochodu w sprawozdaniu z pełnego dochodu).

Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto przypisanego akcjonariuszom BEST i średniej ważonej liczby akcji. Do celów obliczenia liczby akcji nie uwzględnia się akcji własnych przejętych przez Emitenta w wyniku połączenia i będących w jego posiadaniu. Średnia ważona liczba akcji rozważających uwzględnia efekt rozwodnienia związany z programem opcji na akcje.

Waluty obce

Walutą funkcjonalną wyceny i prezentacji sprawozdania finansowego Grupy BEST jest polski złoty, ze względu na fakt, że 100% przychodów spółek z Grupy BEST wyrażonych jest w tej walucie.

Operacje gospodarcze polegające na kupnie i sprzedaży walut lub zapłacie należności i zobowiązań wyrażonych w walucie obcej są ujmowane według kursu waluty obowiązującego na dzień przeprowadzenia transakcji stosowanego przez bank, z którego usług

korzystają podmioty należące do Grupy BEST. Pozostałe operacje gospodarcze wyrażone w walucie obcej są ujmowane według ustalonego przez bank centralny średniego kursu waluty obowiązującego na dzień dokonania operacji.

Na dzień bilansowy wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów są wyceniane według obowiązującego na ten dzień kursu średniego ustalonego przez bank centralny.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałych w wyniku wyceny składników aktywów i pasywów na dzień bilansowy ujmowane są w sprawozdaniu z pełnego dochodu odpowiednio jako przychody finansowe lub koszty finansowe.

Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas Grupa BEST ujmuje dotacje według ich wartości godziwej. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana w pozycji przychodów przyszłych okresów, a następnie jest stopniowo proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych ujmowana w przychodach w sprawozdaniu z pełnego dochodu przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Szacunki Zarządu

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia pewnych założeń oraz dokonania szacunków, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Założenia i szacunki są oparte na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań, jednak rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Obszary, w których Zarząd dokonał szacunków dotyczą m.in.: rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, programu opcji pracowniczych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, instrumentów finansowych i podatku odroczonego.

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych, a ich dokonanie wymagało przyjęcia następujących założeń:

- odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności - opartych na publikacjach GUS i ZUS (tablice śmiertelności PTTŻ 2011, publikacje ZUS na temat orzeczeń lekarskich i przyznanych świadczeniach rentowych),
- odnośnie wskaźników rotacji - oparto się na danych historycznych BEST zależnych od płci, wieku i długości okresu zatrudnienia pracownika oraz od pracy w dziale związanym z windykacją telefoniczną lub w innych działach BEST,
- odnośnie stopy dyskontowej – przyjęto na poziomie 4,0%,
- odnośnie przyszłego wzrostu płac - przyjęto długookresową średnią wzrostu płac na poziomie 3,5%, przy średniej inflacji na poziomie 2,5%.

Nieruchomość inwestycyjna

Wartość nieruchomości inwestycyjnej została wyceniona na podstawie operatu szacunkowego wykonanego przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego.

Opcje na akcje

BEST rozpoznaje koszty wynagrodzeń wypłacanych pracownikom w formie akcji (w tym opcji na akcje) przez okres nabywania uprawnień. Łączną kwotę, jaką należy ująć w kosztach w okresie nabywania uprawnień do wykonania opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji. Wartość godziwa opcji szacowana jest na podstawie modelu Black'a-Scholes'a.

Na każdy dzień sprawozdawczy Emitent weryfikuje poprzednie szacunki dotyczące oczekiwanej liczby opcji na akcje, które zostaną wykonane. Wpływ ewentualnej zmiany poprzednich szacunków ujmowany jest w sprawozdaniu z pełnego dochodu w korespondencji z kapitałem rezerwowym.

Stawki amortyzacji

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa BEST corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Instrumenty finansowe

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się stosując metody opisane w zaprezentowanych powyżej zasadach polityki rachunkowości, wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich założeń Grupa BEST kieruje się profesjonalnym osądem.

Dochodowy podatek odroczony

Grupa BEST rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

5.5. Noty dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej

5.5.1. Wartość firmy

(w tys. zł)

	Towarzystwo	BEST Nieruchomości
Koszt nabycia (utworzenia) jednostki zależnej	1.712	101
Wartość godziwa przejmowanych aktywów netto	(1.700)	(96)
Koszty bezpośrednio związane z nabyciem obciążające wynik finansowy	0	(1)
Razem	12	4

W 2012 Grupa BEST powiększyła się o dwa nowe podmioty: założony przez BEST w październiku 2012 roku BEST Capital (CY) Ltd z siedzibą na Cyprze i przejęty w grudniu 2012 roku BEST I NSFIZ. Koszty założenia spółki na Cyprze bezpośrednio obciążyły wynik finansowy 2012 roku. Wartość kapitałów własnych BEST I NSFIZ na dzień przejęcia kontroli przez BEST przewyższył cenę nabycia certyfikatów tego funduszu. W związku z powyższym Grupa BEST uzyskała zysk z okazijnego nabycia tego podmiotu. Zmiana struktury Grupy BEST nie spowodowała zmiany wartości firmy w aktywach Grupy BEST.

5.5.2. Wartości niematerialne

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Licencje na oprogramowanie	770	650
Pozostałe wartości niematerialne	5	123
Razem	775	773

Pozostałe wartości niematerialne obejmują wartości niematerialne, które nie zostały przyjęte do użytkowania do dnia bilansowego.

5.5.2.1. Wartości niematerialne – zmiany w okresie (w tys. zł)

	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość początkowa			
Stan na dzień 01.01.2012	2.326	123	2.449
Zwiększenia	328	29	357
Zmniejszenia	32	147	179
Stan na dzień 31.12.2012	2.622	5	2.627
Stan na dzień 01.01.2011	2.146	7	2.154
Zwiększenia	233	190	432
Zmniejszenia	53	74	127
Stan na dzień 31.12.2011	2.326	123	2.449
Umorzenie			
Stan na dzień 01.01.2012	1.676	0	1.676
Zwiększenia	208	0	208
Zmniejszenia	32	0	32
Stan na dzień 31.12.2012	1.852	0	1.852
Stan na dzień 01.01.2011	1.514	0	1.514
Zwiększenia	188	0	188
Zmniejszenia	26	0	26
Stan na dzień 31.12.2011	1.676	0	1.676
Wartość netto			
Stan na dzień 31.12.2012	770	5	775
Stan na dzień 31.12.2011	650	123	773

Amortyzacja wartości niematerialnych została w całości ujęta w wyniku finansowym okresie.

5.5.3. Rzeczowe aktywa trwałe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Budynki i budowle	2.957	3.628
Urządzenia techniczne i maszyny	2.395	2.549
Środki transportu, w tym samochody stanowiące:	1.023	817
- przedmiot leasingu finansowego	496	262
- przedmiot umów kredytowych	100	0
Pozostałe środki trwałe	53	104
Środki trwałe w budowie:	51	434
- samochody stanowiące przedmiot leasingu finansowego	0	285
Razem	6.479	7.532

Pozycja „budynki i budowle” obejmuje wartość ulepszeń i adaptacji dokonanych przez BEST w najmowanych pomieszczeniach biurowych.

Wartość zobowiązań finansowych z tytułu umów leasingu i kredytu służących sfinansowaniu zakupu samochodów służbowych prezentują noty 5.5.13.2 i 5.5.13.3. Prawnym zabezpieczeń spłaty kredytu w całym okresie kredytowania jest umowa przewłaszczenia własności samochodów na rzecz banku, który udzielił kredytu.

5.5.3.1. Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie

(w tys. zł)

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa						
Stan na dzień 01.01.2012	6.713	6.990	1.357	1.038	532	16.620
Zwiększenia	0	517	404	36	173	1.130
Zmniejszenia	0	134	277	0	556	967
Stan na dzień 31.12.2012	6.713	7.363	1.484	1.074	149	16.783
Stan na dzień 01.01.2011	6.713	6.140	1.187	1.038	99	15.177
Zwiększenia	0	905	334	24	1.140	2.403
Zmniejszenia	0	65	164	24	707	960
Stan na dzień 31.12.2011	6.713	6.990	1.357	1.038	532	16.620
Umorzenie						
Stan na dzień 01.01.2012	3.085	4.431	540	934	0	8.990
Zwiększenia	671	670	162	87	0	1.590
Zmniejszenia	0	133	241	0	0	374
Stan na dzień 31.12.2012	3.756	4.968	461	1.021	0	10.206
Stan na dzień 01.01.2011	2.414	3.777	529	846	0	7.566
Zwiększenia	671	719	103	111	0	1.604
Zmniejszenia	0	65	92	23	0	180
Stan na dzień 31.12.2011	3.085	4.431	540	934	0	8.990
Aktualizacja wartości						
Stan na dzień 01.01.2012	0	0	0	0	98	98
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2012	0	0	0	0	98	98
Wartość netto						
Stan na dzień 31.12.2012	2.957	2.395	1.023	53	51	6.479
Stan na dzień 31.12.2011	3.628	2.549	817	104	434	7.532

5.5.4. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego (w tys. zł)

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejściowa ujemna wartości				Razem
		rezerw	należności	zobowiązań finansowych	pozostałych zobowiązań	
Stan na 01.01.2012	79	122	9	28	79	317
Zwiększenia	829	172	103	677	471	2.252
Zmniejszenia	372	106	103	705	471	1.757
Stan na 31.12.2012	536	188	9	0	79	812
Stan na 01.01.2011	266	88	8	0	77	439
Zwiększenia	6	282	44	406	510	1.248
Zmniejszenia	193	248	43	378	508	1.370
Stan na 31.12.2011	79	122	9	28	79	317

5.5.5. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego (w tys. zł)

	Różnica przejściowa dodatnia wartości					Razem
	środków trwałych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	certyfikatów inwestycyjnych*	z tytułu leasingu	
Stan na 01.01.2012	194	8	214	5.422	13	5.851
Zwiększenia	55	18	4	5.428	291	5.796
Zmniejszenia	2	25	0	281	155	463
Stan na 31.12.2012	247	1	218	10.569	149	11.184
Stan na 01.01.2011	183	9	238	677	0	1.107
Zwiększenia	21	34	41	4.745	13	4.854
Zmniejszenia	10	35	65	0	0	110
Stan na 31.12.2011	194	8	214	5.422	13	5.851

*w tym inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ

5.5.6. Inwestycje długoterminowe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:	86.095	60.331
- certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	86.095	60.331
Pozostałe inwestycje długoterminowe:	19.299	17.986
- udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	8	12
- certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	15.181	13.864
- nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Razem	105.394	78.317

5.5.6.1 Certyfikaty inwestycyjne (w tys. zł)

W 2012 roku Grupa BEST objęła 4.167 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii C i 2.793 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii D BEST III NSFIZ, które następnie przedstawiła do umorzenia realizując łączny zysk w wysokości 1.689 tys. zł. brutto.

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach współzależnych	86.095	60.331
Ilość w tys. sztuk	40.100	40.100
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	40.100	40.100
Łączna zmiana wartości (zmiana wartości udziału w aktywach netto funduszu)	45.995	20.231
Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	15.181	13.864
Ilość w tys. sztuk	5.212	5.212
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	17,03	17,03
Wartość w cenie nabycia	5.469	5.469
Łączna zmiana wartości (korekta wyceny do wartości godziwej)	9.712	8.395

W dniu 21 lipca 2011 roku BEST otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 15 lipca 2011 roku, GD.IX.Ns-Rej.Za 4687/11/269, na mocy którego wpisano do Rejestru Zastawów zastaw rejestrowy na posiadanych przez Emitenta 40.100 tys. certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST III NSFIZ. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy obligacji serii: A, B, C, D i E do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 56.000 tys. złotych. W maju 2012 roku Emitent wykupił serię A obligacji o wartości nominalnej 10.000 tys. zł a w listopadzie - serię B obligacji o wartości nominalnej 5.000 tys. zł. Wartość godziwa zobowiązań Grupy BEST z tytułu emisji tych serii obligacji na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiła 25.110 tys. zł.

W związku z przejęciem kontroli nad BEST I NSFIZ w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa BEST dokonała wyłączenia wartości nabytych w 2012 roku certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu ustalając wartość godziwą przejętych aktywów i zobowiązań oraz zysk z okazynego nabycia na dzień przejęcia. W dniu 28 listopada 2012 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Rejestru Zastawów z dnia 27 listopada 2012 roku o wpisie zastawu rejestrowego na prawach przyszłych tj. na certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ (seria C), które Emitent nabył w grudniu 2012 roku w wykonaniu umowy sprzedaży certyfikatów zawartej pomiędzy BEST a inwestorem tego funduszu. Zastaw zabezpiecza emisję obligacji serii G o wartości nominalnej 39.000 tys. zł, przy czym maksymalna suma zabezpieczenia wynosi 52.650 tys. zł.

5.5.6.2 Nieruchomości inwestycyjne (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.759	2.778
Prace adaptacyjne	205	205
Korekta wyceny do wartości godziwej	1.146	1.127
Razem	4.110	4.110

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi prawa użytkowania wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa położone we Wrocławiu przy ulicy Gnieźnińskiej. Nieruchomości te zostały nabyte w dniu 15 czerwca 2007 roku.

Wycena na dzień bilansowy została dokonana na podstawie operatu szacunkowego wykonanego w dniu 14 stycznia 2013 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego reprezentującego Wrocławskie Centrum Wyceny i Obsługi Geodezyjno-Kartograficznej. Wartość godziwa nieruchomości nie uległa zmianie w stosunku do wartości prezentowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Koszty operacyjne związane z utrzymaniem nieruchomości w 2012 roku wyniosły 147 tys. zł w stosunku do 221 tys. zł poniesionych w 2011 roku.

5.5.7. Należności długoterminowe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Wartość nominalna wpłaconych kaucji	87	87
dyskonto	(13)	(17)
Razem	74	70

5.5.8. Zapasy (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Materiały reklamowe	8	9
Razem	8	9

Zapasy nie wykorzystane do dnia bilansowego zostały wycenione wg ceny zakupu.

5.5.9. Należności krótkoterminowe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Należności z tytułu dostaw i usług:	2.798	4.251
z tego należności inwestycyjne	0	0
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	443	126
Należności dochodzone na drodze sądowej	67	68
Pozostałe	3.474	352
Razem należności brutto	6.782	4.797
minus odpisy aktualizujące	(120)	(122)
Razem	6.662	4.675

Należności od podmiotów powiązanych zostały opisane w nocie 5.14. Spółki z Grupy BEST utworzyły odpisy aktualizujące należności dla wszystkich przeterminowanych należności, za wyjątkiem tych, które do dnia sporządzenia sprawozdań jednostkowych zostały uregulowane.

5.5.9.1. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Stan na początek okresu	122	139
Zwiększenia	227	201
w ciężar kosztów operacyjnych	227	201
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	0	0
Wykorzystanie	227	210
Zmniejszenia	2	8
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych przychodów operacyjnych	2	8
Stan na koniec okresu	120	122

5.5.10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Rachunki bieżące	555	856
Depozyty do 3 miesięcy	12.052	8.687
Kasa	30	117
Ekwiwalenty środków pieniężnych	4	4
Razem	12.641	9.664
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Do ekwiwalentów środków pieniężnych Grupa BEST zalicza wartość kupionych, lecz nie wykorzystanych znaków opłaty sądowej.

5.5.11. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów (w tys. zł)

5.5.11.1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Ubezpieczenia opłacone z góry	68	80
Opłaty za użytkowanie programów komputerowych	15	119
Opłaty serwisowe – wsparcie IT	261	166
Koszty obsługi wierzytelności	93	0
Koszty związane z zarządzaniem nieruchomościami	106	0
Pozostałe	65	101
Razem	608	466
długoterminowe	114	160
krótkoterminowe	494	306

5.5.11.2. Przychody przyszłych okresów (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Otrzymane dotacje	10	66
Pozostałe	0	0
Razem	10	66
długoterminowe	7	11
krótkoterminowe	3	55

	Dotacja PFRON	Dotacja PUP Elbląg
Kwota otrzymanych dotacji	123	1.594
Kwota rozliczona w przychodach w latach 2007-2012	(123)	(1.584)
Kwota pozostała do rozliczenia na dzień 31.12.2012 r.	0	10
długoterminowe	0	7
krótkoterminowe	0	3

5.5.12. Kapitały (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	25.306	22.503
Kapitał z aktualizacji wyceny	7.866	6.800
Kapitał rezerwowy	266	56
Zysk (strata) z lat ubiegłych	16.800	(3.465)
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	26.209	23.068
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	79.016	51.531
Kapitał własny przypisany udziałom niekontrolującym	77	62

5.5.12.1. Składniki kapitału akcyjnego (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Kapitał zakładowy (statutowy)	23.400	23.400
Korekta hiperinflacyjna	112	112
Razem kapitał akcyjny	23.512	23.512

Kapitał zakładowy

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 SA (w %)*
Krzysztof Borusowski	4.290.059	73,33	5.970.059	79,28
Marek Kucner	780.000	13,33	780.000	10,36

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie było zmian w strukturze własności akcji posiadanych przez głównych akcjonariuszy BEST.

Korekta hiperinflacyjna

Stosownie do zapisów MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” Emitent zobowiązany był do dokonania na dzień przejścia na MSSF korekty wartości kapitału akcyjnego z tytułu hiperinflacji, w warunkach której prowadził działalność w latach 1994-1996. Wysokość tej korekty wynosi 112 tys. zł i obciąża wartość zysków zatrzymanych. Ujawnienie tej korekty nie spowodowało zmiany wartości kapitałów własnych BEST.

5.5.12.2. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2012 roku BEST posiadał 650 tys. akcji własnych o wartości w cenie nabycia 20.943 tys. zł, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 364 par. 2 Ustawy Kodeks spółek handlowych (k.s.h.), Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

5.5.12.3. Składniki kapitału zapasowego

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Kapitał tworzony ustawowo	904	904
Nadwyżka emisyjna z 1997 roku	1.115	1.115
Nadwyżka emisyjna z 2001 roku	4.200	4.200
Nadwyżka emisyjna z 2007 roku	18.256	18.256
Skumulowana strata przejętej spółki zależnej	(6.449)	(6.449)
Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	7.280	4.477
Kapitał zapasowy razem	25.306	22.503

Stosownie do postanowień art. 396 § 1 k.s.h. spółka akcyjna ma obowiązek tworzenia kapitału zapasowego, służącego pokryciu ewentualnych strat, do którego powinna przelewać co najmniej 8% zysku osiągniętego w roku obrotowym dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 kapitału zakładowego. Obecnie BEST spełnia te wymogi.

5.5.12.4. Kapitał z aktualizacji wyceny

(w tys. zł)

Grupa BEST odnosi do kapitału z aktualizacji wyceny skutki wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym w szczególności skutki wyceny posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach innych, niż współzależne.

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Zakumulowany wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ netto	7.866	6.800

5.5.12.5. Kapitał rezerwowy

(w tys. zł)

Emitent prowadzi program motywacyjny rozliczany w formie opcji na akcje. Wartość godziwa usług świadczonych przez pracowników w zamian za przyznanie instrumentów kapitałowych ujmowana jest jako koszt wynagrodzeń, a drugostronnie jako kapitał rezerwowym.

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa BEST weryfikuje poprzednie szacunki dotyczące oczekiwanej liczby opcji na akcje, które zostaną wykonane. Wpływ ewentualnej zmiany poprzednich szacunków ujmowany jest w sprawozdaniu z pełnego dochodu w korespondencji z kapitałem rezerwowym.

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Opcje na akcje – stan na początek okresu	56	21
Opcje na akcje – wzrost wartości	210	35
Razem	266	56

5.5.13. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu (w tys. zł)

	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	71.380	40.134
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	338	487
Zobowiązania z tytułu pożyczek	3.997	0
Zobowiązania z tytułu kredytów	89	0
Razem, z tego:	75.804	40.621
- długoterminowe (od 1 do 3 lat)	48.820	25.510
- krótkoterminowe (do 1 roku)	26.984	15.111

5.5.13.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji (w tys. zł)

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2012:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne*	Data emisji	Termin wykupu	Wartość zobowiązania wg wyceny na 31.12.2012		
					krótko- terminowe	długo- terminowe	Razem
C	10.000	WIBOR 6M + 7,5 pp	26.05.2011	26.05.2013	10.082	0	10.082
D	5.000	WIBOR 6M + 8,0 pp	26.05.2011	26.11.2013	5.029	0	5.029
E	10.000	WIBOR 6M + 8,5 pp	26.05.2011	26.05.2014	(88)	10.087	9.999
F	8.000	WIBOR 6M + 3,5 pp	24.05.2012	24.05.2013	8.056	0	8.056
G	39.000	WIBOR 3M + 4,7 pp	28.11.2012	28.05.2016	(287)	38.501	38.214
Razem	72.000				22.792	48.588	71.380

W 2012 roku BEST przeprowadził dwie emisje obligacji: serii F i G.

W dniu 24 maja 2012 roku BEST dokonał przydziału obligacji serii F o łącznej wartości 8 mln zł z terminem wykupu na dzień 24 maja 2013 roku. Celem tej emisji było pozyskanie środków na refinansowanie wydatków poniesionych w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii C.

W dniu 28 listopada 2012 roku BEST dokonał przydziału obligacji serii G o łącznej wartości 39 mln zł z terminem wykupu na dzień 28 maja 2016 roku. Głównym celem tej emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie zapłaty ceny nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ.

W okresie objętym sprawozdaniem BEST dokonał wykupu obligacji serii A i B o łącznej wartości nominalnej 15 mln zł oraz wypłacił odsetki od obligacji serii A, B, C, D, E i F w łącznej wysokości 4,8 mln zł.

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji serii C-E i G są zabezpieczone na certyfikatach inwestycyjnych BEST III NSFIZ posiadanych przez Grupę BEST oraz certyfikatach inwestycyjnych BEST I NSFIZ (nota 5.5.6.1).

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2011:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne*	Data emisji	Termin wykupu	Wartość zobowiązania wg wyceny na 31.12.2011		
					krótko-terminowe	długo-terminowe	Razem
A	9.990	WIBOR 6M + 6,5 pp	26.05.2011	26.05.2012	10.081	0	10.081
B	5.000	WIBOR 6M + 7,0 pp	26.05.2011	26.11.2012	5.015	0	5.015
C	10.000	WIBOR 6M + 7,5 pp	26.05.2011	26.05.2013	(52)	10.098	10.046
D	5.000	WIBOR 6M + 8,0 pp	26.05.2011	26.11.2013	(20)	5.042	5.022
E	10.000	WIBOR 6M + 8,5 pp	26.05.2011	26.05.2014	(60)	10.030	9.970
Razem	39.990				14.964	25.170	40.134

5.5.13.2. Zobowiązania z tytułu leasingu
(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Wartość nominalna opłat leasingowych	366	546
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu	(28)	(59)
Razem, z tego	338	487
długoterminowe (od 1 do 3 lat)	178	340
krótkoterminowe (do 1 roku)	160	147

5.5.13.3. Zobowiązania z tytułu kredytów
(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Zobowiązania z tytułu kredytu	89	0
- długoterminowe (od 1 do 3 lat)	54	0
- krótkoterminowe (do 1 roku)	35	0

W dniu 19 kwietnia 2012 roku BEST zawarł umowę kredytu o wartości 106 tys. zł na pokrycie kosztów zakupu 2 samochodów służbowych. Oprocentowanie kredytu określono na poziomie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę banku w wysokości 4,01%. Kredytu udzielono na okres 3 lat.

5.5.13.4. Zobowiązania z tytułu pożyczek
(w tys. zł)

W dniu 29 czerwca 2012 roku BEST zawarł z Ravioni Holdings Limited umowę pożyczki o wartości 4.000 tys. zł z terminem spłaty do 30 czerwca 2013 roku. Odsetki od pożyczki są spłacane na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, a oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości stawki WIBOR 1M plus 4,50 % marży. Środki z pożyczki zostały przeznaczone na objęcie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii D wyemitowanych przez ten fundusz w celu sfinansowania nabycia kolejnego portfela wierzytelności bankowych. Portfel ten został powierzony do zarządzania BEST. W 2012 roku BEST wypłacił 184 tys. zł odsetek od tej pożyczki.

5.5.14. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych (w tys. zł)

	Stan na dzień 01.01.2012	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na dzień 31.12.2012
Rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	52	22	0	0	74
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	290	307	0	234	363
Razem	342	329	0	234	437

	Stan na dzień 01.01.2012	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na dzień 31.12.2012
Rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	41	11	0	0	52
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	216	291	0	217	290
Razem	257	302	0	217	342

5.5.15. Programy świadczeń emerytalnych (w tys. zł)

5.5.15.1. Program określonych składek

Pracownicy spółek z Grupy BEST są objęci państwowym programem świadczeń emerytalnych realizowanym przez władze, w następstwie czego Grupa BEST ma obowiązek przekazywania określonego procentu wynagrodzeń na fundusz emerytalny celem pokrycia kosztów tych świadczeń. Obowiązek ten jest realizowany poprzez obliczenie, potrącenie, odprowadzenie i zadeklarowanie składek do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

5.5.15.2. Programy określonych świadczeń

Pracownicy BEST mają prawo do określonych świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych. Zgodnie z programem dla tych obszarów geograficznych, płatności dotyczące odpraw emerytalnych kształtują się na poziomie jednomiesięcznego ostatniego wynagrodzenia przed osiągnięciem wieku emerytalnego. W/w program nie posiada aktywów.

Najnowsze wyceny aktuarialne aktywów programu i bieżącej wartości zobowiązań wynikających z określonych świadczeń na dzień 31 grudnia 2012 roku przeprowadził aktuariusz Piotr Błażejczyk. Bieżącą wartość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń oraz związane z nią bieżące i przeszłe koszty obsługi wyceniono metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Kalkulacja rezerw na odprawy emerytalno-rentowe została dokonana przez aktuarium w oparciu o następujące założenia:

- do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń przyjęto stopę dyskontową w wysokości 4%,
- przyjęto długookresową roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 3,5 %, przy średniej inflacji 2,5%,
- założenia odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności oparto na publikacjach GUS i ZUS,
- wskaźnik rotacji wyliczono opierając się na danych historycznych dotyczących rotacji zatrudnienia w BEST.

Zmiany wartości bieżącej zobowiązań z tytułu określonych świadczeń w okresie bieżącym kształtowały się następująco:

Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń - stan na dzień 01.01.2012	52
Koszty bieżącego zatrudnienia	15
Koszty odsetek [dyskonta]	3
(Świadczenia wypłacone)	(1)
Skutki ograniczenia lub rozliczenia świadczeń	0
Koszt przeszłego zatrudnienia	0
Zyski i straty aktuarialne	5
w tym związane ze zmianami założeń	12
w tym związane z doświadczeniem	(7)
Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń - stan na dzień 31.12.2012	74

5.5.16. Struktura czasowa zapadalności rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych (w tys. zł)

Stan na 31.12.2012 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	0	74	74
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	363	0	363
Razem	363	74	437

Stan na 31.12.2011 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	1	51	52
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	290	0	290
Razem	291	51	342

5.5.17. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych (w tys. zł)

	Stan na 01.01.2012	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2012
Rezerwa na wynagrodzenia	13	150	8	155	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	108	181	0	161	128
Rezerwa na obsługę wierzytelności	0	292	0	0	292
Pozostałe rezerwy	199	244	20	147	276
Razem	320	867	28	463	696

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2011
Rezerwa na wynagrodzenia	93	507	8	579	13
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	110	170	0	172	108
Pozostałe rezerwy	24	518	1	342	199
Razem	227	1.195	9	1.093	320

5.5.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.170	830
z tego zobowiązania inwestycyjne	36	247
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	823	833
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	14	56
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.180	1.039
Pozostałe zobowiązania	1.344	288
Razem	4.531	3.046

Na 31 grudnia 2012 roku Grupa BEST nie miała zobowiązań wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

5.5.19. Zobowiązania warunkowe

W 2009 roku BEST otrzymał wypowiedzenie wysokości opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntu położonego we Wrocławiu. Wysokość rocznej opłaty wnoszonej do końca 2009 roku przez BEST wynosiła 28 tys. zł, a nowa wysokość zaoferowana przez Prezydenta Wrocławia, która miałaby obowiązywać od 1 stycznia 2010 roku wynosi 242 tys. zł rocznie. BEST uznał, że wartość opłaty jest nieuzasadniona, gdyż operat szacunkowy, w oparciu o który dokonano podwyższenia jej wysokości, został sporządzony nierzetelnie, przez co oszacowana w nim wartość gruntu znacznie odbiegała od jego wartości rynkowej. Obecnie sprawa rozpatrywana jest przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu. Do czasu rozstrzygnięcia BEST będzie wносить opłaty w dotychczasowej wysokości, jednak w oparciu o posiadane operaty szacunkowe dotyczące wyceny nieruchomości utworzył rezerwę w kwocie 248 tys. zł na prawdopodobną wartość dodatkowego zobowiązania z tego tytułu.

5.6. Noty dotyczące sprawozdania z pełnego dochodu

5.6.1. Struktura przychodów ze sprzedaży (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Przychody z inwestycji w wierzytelności	46.922	20.731
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	24.802	30.012
Monitoring wierzytelności	1.343	1.352
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	2.084	1.595
Usługi prawne	1.062	580
Pozostałe	832	1.380
Razem	77.045	55.650

Grupa BEST prowadzi działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskuje przychodów z zagranicy. Działalność Grupy BEST nie wykazuje cykliczności ani sezonowości. W 2012 roku w strukturze przychodów Grupy BEST dominowały przychody z inwestycji w wierzytelności.

5.6.1.1. Struktura przychodów z inwestycji w wierzytelności (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Wzrost wartości udziałów w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ	25.764	20.231
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	13.690	500
Zysk z okazijnego nabycia funduszy sekurytyzacyjnych	4.604	0
Przychody ze spłat wierzytelności	2.864	0
Razem	46.922	20.731

5.6.2. Zatrudnienie (w osobach)

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Pracownicy umysłowi	322	338
Pracownicy fizyczni	5	6
Razem	327	344

5.6.3. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Wynagrodzenia	14.042	12.645
z tego członków zarządu i rady nadzorczej	1.966	1.561
z tego wartość opcji na akcje	210	35
Składki na ubezpieczenia społeczne	2.165	1.853
Świadczenia na rzecz pracowników	418	416
Razem	16.625	14.914

W pozycji „wynagrodzenia” ujęte są kwoty związane z programem określonych świadczeń.

5.6.3.1. Świadczenia w formie akcji własnych (w tys. zł)

W 2010 roku Emitent wprowadziła program wynagradzania pracowników rozliczany we własnych instrumentach kapitałowych („Program”), który przewiduje przyznanie uprawnionemu do 13.500 opcji po cenie realizacji na poziomie wartości nominalnej jednej akcji BEST tj. po 4,00 zł oraz możliwość przyznania dodatkowych opcji. Po dniu 31 grudnia 2012 roku zostały przyznane opcje za ostatni okres programu.

BEST rozpoznaje koszty wynagrodzeń wypłacanych pracownikom w formie akcji (w tym opcji na akcje) przez okres nabywania uprawnień. Łączną kwotę, jaką należy ująć w kosztach w okresie nabywania uprawnień do wykonania opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji. Wartość godziwa opcji szacowana jest na podstawie modelu Black’a-Scholes’a.

Koszt związany z wyceną opcji w poszczególnych okresach sprawozdawczych wyniósł odpowiednio:

	31.12.2012	31.12.2011
Członkowie Zarządu	210	35
Pozostali pracownicy	0	0
Razem	210	35

Ze względu na fakt, że opcje na akcje zostaną przyznane nie wcześniej, niż po upływie trzech lat od daty zawarcia umowy z uprawnionym zmiany w stanie opcji na akcje nie zostały zrealizowane do 31 grudnia 2012 roku.

5.6.4. Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	10	0
Rozliczone dotacje państwowe	117	246
Kary umowne, odszkodowania	20	5
Efekt rocznej korekty podatku VAT	0	128
Pozostałe	82	173
Razem	229	552

5.6.5. Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	34
Składki członkowskie	36	36
Efekt rocznej korekty podatku VAT	48	0
Rezerwy na zobowiązania	0	83
Koszty postępowań spornych	2.929*	782
Pozostałe	31	31
Razem	3.044	966

* koszty postępowań spornych, związane z roszczeniami o wypłatę odszkodowania, które nie dotyczą bezpośrednio działalności operacyjnej

5.6.6. Przychody finansowe (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Odsetki od depozytów	305	152
Odsetki inne	0	10
Zmiana wartości nieruchomości inwestycyjnej	19	0
Pozostałe	28	0
Razem	352	162

5.6.7. Koszty finansowe
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych	5.389	3.122
Spadek wartości nieruchomości inwestycyjnej	0	125
Koszty związane z utworzeniem jednostek zależnych	16	0
Pozostałe	6	8
Razem	5.411	3.255

5.6.8. Podatek dochodowy
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Podatek dochodowy bieżący	77	1.490
Podatek dochodowy odroczony	4.586	3.971
Razem	4.663	5.461

5.6.8.1. Podatek dochodowy bieżący
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	31.552	28.899
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	8.856	2.531
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodu okresów ubiegłych stanowiące koszt okresu bieżącego	(7.245)	(1.365)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	(35.462)	(21.277)
Przychody podatkowe nie ujęte w wyniku	339	61
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	0	(1.005)
Inne odliczenia	0	(2)
Podstawa opodatkowania	454	7.842
Strata podatkowa	(2.414)	0
Korekta podatku dochodowego bieżącego za lata ubiegłe	(9)	0
Podatek dochodowy bieżący (19 %)	77	1.490

5.6.8.2. Podatek dochodowy odroczony (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Różnice przejściowe ujemne	(39)	(65)
- powstałe w okresie	(1.424)	(1.242)
- odwrócone w okresie	1.385	1.177
Różnice przejściowe dodatnie	5.332	4.744
- powstałe w okresie	5.795	4.854
- odwrócone w okresie	(463)	(110)
Suma różnic przejściowych	5.293	4.679
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	(457)	193
- rozliczona w okresie	0	193
- utworzone aktywo	(457)	0
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku	4.586	3.971
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale rezerwowym	250	901

Grupa BEST utworzyła aktywo i rezerwę na odroczony podatek dochodowy od wszystkich istotnych różnic przejściowych.

5.6.8.3. Uzgodnienie pomiędzy efektywną stopą podatkową a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	31.552	28.899
- z działalności kontynuowanej	31.552	28.899
- z działalności zaniechanej	0	0
Podatek od zysku brutto według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	5.995	5.491
Przychody i koszty nie wpływające na podstawę opodatkowania	(32.819)	(20.551)
z tego trwale	(6.963)	(169)
z tego przejściowo	(25.856)	(20.382)
Podatek od różnic według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	(6.236)	(3.904)
Efekt podatkowy różnic przejściowych	4.913	3.874
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	4.672	5.461
Efektywna stawka podatkowa	15%	19%

5.6.9. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto przypisanego Akcjonariuszom BEST 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.

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	26.209	23.068
Liczba akcji zwykłych (bez akcji własnych) w tys. sztuk	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia	7	2
Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję (w zł / szt.)	5,04	4,44
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	5,03	4,43

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy BEST składał się z 5.850.001 sztuk akcji, z tego 650 tys. sztuk akcji znajduje się w posiadaniu BEST, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

Dla celów wyliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję, zysk podstawowy korygowany jest o wpływ wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji.

5.7. Noty dotyczące sprawozdania z przepływów pieniężnych

5.7.1. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Odsetki i prowizje od zobowiązań z tytułu zobowiązań finansowych	5.389	3.121
Razem	5.389	3.121

5.7.2. Wynik na działalności inwestycyjnej (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Strata ze zbycia środków trwałych	(10)	34
Rozwiązanie rezerwy dotyczącej nieruchomości inwestycyjnej	(19)	125
Odpis aktualizujący wartość udziałów	5	0
Razem	(24)	159

5.7.3. Zmiana stanu rezerw (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	95	86
Zmiana stanu pozostałych rezerw	(1.029)	93
Zmiana stanu pozostałych rezerw nie ujętych w wyniku	19	0
Razem	(915)	179

5.7.4. Zmiana stanu należności
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(1.991)	(2.067)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	435	0
Razem	(1.556)	(2.067)

5.7.5. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	606	980
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	358	(342)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	42	(33)
Razem	1.006	605

5.7.6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Zmiana stanu rozliczeń m/okr. kosztów czynnych	(49)	(172)
Zmiana stanu rozliczeń m/okr. przychodów	(56)	(69)
Razem	(105)	(241)

5.7.7. Zmiana stanu inwestycji
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Wydatki netto na zakup certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ (po uwzględnieniu środków pieniężnych przejętych w wyniku objęcia kontroli)	(31.538)	0
Wydatki na nabycie niezrealizowanych certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ	0	(40.100)
Razem	(31.538)	40.100

5.7.8. Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Opcje na akcje	210	35
Inne pozostałe pozycje	16	4
Razem	226	39

5.7.9. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Zmiana stanu wartości niematerialnych	(1)	(132)
Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych	1.053	531
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(211)	242
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych i wartości niematerialnych	(36)	(102)
Amortyzacja	(1.798)	(1.792)
Razem	(993)	(1.253)

5.7.10. Wydatki na nabycie aktywów finansowych
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Udziały i akcje	(116)	0
Razem	(116)	0

5.7.11. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Obligacje serii A-E	0	39.970
Obligacje serii F	8.000	0
Obligacje serii G	39.000	0
Razem	47.000	39.970

5.7.12. Wykup dłużnych papierów wartościowych
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Obligacje serii A	(9.990)	0
Obligacje serii B	(5.000)	0
Razem	(14.990)	0

5.7.13. Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Odsetki i prowizje od obligacji	(5.934)	(2.977)
Odsetki od kredytów	(6)	0
Odsetki od pożyczek	(184)	0
Odsetki od leasingu	(32)	0
Razem	(6.156)	(2.977)

5.8. Segmenty operacyjne
(w tys. zł)

Grupa BEST wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Inwestycji w Wierzytelności – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w portfele wierzytelności z wykorzystaniem funduszy sekurytyzacyjnych - obecnie realizowaną przez BEST I NSFIZ, BEST i Towarzystwo,
- Segment Zarządzania Wierzytelnościami – obejmujący działalność polegającą na obsłudze wierzytelności własnych oraz funduszy inwestycyjnych, 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 świadczoną przez Kancelarię,
- Segment Zarządzania Nieruchomościami – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w nieruchomości oraz zarządzaniu nieruchomościami na zlecenie innych podmiotów – obecnie realizowaną przez BEST i BEST Nieruchomości.

Do segmentu Inwestycji w Wierzytelności zaliczana jest cała działalność funduszu konsolidowanego metodą pełną (BEST I NSFIZ) związana z lokowaniem środków pieniężnych w pakiety wierzytelności oraz zysk na okazym nabyciu BEST I NSFIZ. Do segmentu tego Grupa BEST zalicza również wartość inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, które nie są konsolidowane metodą pełną (obecnie BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ) oraz koszty obsługi zobowiązań związanych z finansowaniem zakupu tych certyfikatów. W związku z tym, że skutki wyceny certyfikatów funduszu BEST II NSFIZ odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny (Grupa BEST ma tylko 17,03% udziałów), prezentacja segmentów operacyjnych obejmuje także pozostałe składniki pełnego dochodu.

Środki pieniężne oraz pozostałe pozycje nieistotne na tyle, aby wyodrębnić je do segmentu operacyjnego, zostały wykazane jako nieprzypisane do segmentów operacyjnych.

Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Środki pieniężne	-	-	-	-	-	12.641	12.641
Pozostałe aktywa	143.118	10.897	585	222	4.284	8	159.114
Razem aktywa	143.118	10.897	585	222	4.284	12.649	171.755
Zobowiązania finansowe	75.377	427	-	-	-	-	75.804
Pozostałe zobowiązania	12.472	3.250	168	130	838	-	16.858
Razem zobowiązania	87.849	3.677	168	130	838	-	92.662

Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Środki pieniężne	-	-	-	-	-	9.664	9.664
Pozostałe aktywa	74.222	12.871	811	136	4.123	12	92.175
Razem aktywa	74.222	12.871	811	136	4.123	9.676	101.839
Zobowiązania finansowe	40.144	477	-	-	-	-	40.621
Pozostałe zobowiązania	5.421	3.565	116	102	421	-	9.625
Razem zobowiązania	45.565	4.042	116	102	421	-	50.246

Dane za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody ze sprzedaży	46.922	26.954	2.084	1.061	-	24	77.045
Koszty działalności operacyjnej	12.810	22.746	1.638	231	194	-	37.619
Zysk (strata) w segmencie	34.112	4.208	446	830	(194)	24	39.426
Dotacje do działalności operacyjnej	-	117	-	-	-	-	117
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	34.112	4.325	446	830	(194)	24	39.543
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	(680)	-	-	(680)
Pozostałe przychody i koszty	(5.343)	(2.679)	27	(1)	5	-	(7.991)
Podatek dochodowy	5.472	(887)	86	28	(36)	-	4.663
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	23.297	2.533	387	121	(153)	24	26.209
Pozostałe składniki pełnego dochodu	1.066	-	-	-	-	-	1.066
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	24.363	2.533	387	121	(153)	24	27.275

Dane za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody ze sprzedaży	20.231	32.742	1.595	582	-	0	55.150
Koszty działalności operacyjnej	56	21.383	930	154	221	-	22.744
Zysk (strata) w segmencie	20.175	11.359	665	428	(221)	-	32.406
Dotacje do działalności operacyjnej	-	246	-	-	-	-	246
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	20.175	11.605	665	428	(221)	-	32.652
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	370	-	-	370
Pozostałe przychody i koszty	(3.121)	(409)	13	0	(232)	(4)	(3.753)
Podatek dochodowy	3.342	2.070	124	11	(86)	-	5.461
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	13.712	9.126	554	47	(367)	(4)	23.068
Pozostałe składniki pełnego dochodu	3.842	-	-	-	-	-	3.842
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	17.554	9.126	554	47	(367)	(4)	26.910

5.9. Informacje dotyczące instrumentów finansowych (w tys. zł)

5.9.1. Znaczące zasady rachunkowości

Szczegółowy opis znaczących zasad rachunkowości i stosowanych metod, w tym kryteriów ujęcia, podstaw wyceny oraz podstaw wykazywania dochodów i kosztów w odniesieniu do poszczególnych kategorii aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i instrumentów kapitałowych ujawnione zostały w nocy 5.4 do sprawozdania finansowego.

5.9.2. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe) (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Aktywa finansowe	158.069	88.490
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – udział w jednostkach współzależnych	86.095	60.331
Wierzytelności sekurytyzacyjne	38.286	0
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych w stosunku do których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (certyfikaty inwestycyjne, udziały i akcje nie notowane na giełdzie), inne niż udziały w jednostkach współzależnych	15.189	13.876
Inwestycje finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Należności	5.858	4.619
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12.641	9.664
	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Zobowiązania finansowe	79.498	42.778
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Wartość ujemna instrumentów pochodnych w stosunku do których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	79.498	42.778

5.9.3. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z pełnego dochodu w podziale na kategorie instrumentów finansowych
(w tys. zł)

Za rok zakończony 31 grudnia 2012

	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Środki pieniężne	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	-	-	305	(5.389)	(5.084)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	24	24
(Utworzenie)/odwrócenie odpisów aktualizujących	-	8	(5)	-	-	3
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji	27.453	4	-	-	-	27.457
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty)	-	-	1.316	-	-	1.316
Razem	27.453	12	1.311	305	(5.365)	

Za rok zakończony 31 grudnia 2011

	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Środki pieniężne	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	-	-	161	(2.442)	(2.281)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	(4)	(4)
(Utworzenie)/odwrócenie odpisów aktualizujących	-	8	(4)	-	-	4
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji	20.231	(1)	-	-	(679)	19.551
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty)	-	-	4.743	-	-	4.743
Razem	20.231	7	4.739	161	(3.125)	

5.10. Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Grupa BEST narażona jest na ryzyko finansowe obejmujące przede wszystkim:

- ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych),
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi oraz finansowymi.

5.10.1. Ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych)

Ryzyko walutowe

Ze względu na fakt, że Grupa BEST posiada tylko krótkoterminowe zobowiązania walutowe i reguluje je na bieżąco ryzyko walutowe jest niewielkie.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych rozpatrywane jest przez Grupę BEST z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne oraz na wartość godziwą. Głównymi ekspozycjami Grupy BEST narażonymi na ryzyko stopy procentowej z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne są: środki pieniężne (depozyty bankowe) oraz zobowiązania finansowe odsetkowe. Główną pozycją narażoną na ryzyko stopy procentowej z punktu widzenia wpływu na wartość godziwą są wierzytelności nabyte.

W przypadku środków pieniężnych Grupa BEST nie zabezpiecza się w szczególny sposób przed ryzykiem stóp procentowych, gdyż korzysta głównie z krótkoterminowych depozytów o terminie zapadalności poniżej 3 miesięcy. Grupa BEST nie tworzy depozytów w celach inwestycyjnych, ale wyłącznie w celu poprawy bieżącej płynności, wobec czego zmiana bazowych stóp procentowych nie ma istotnego wpływu na jej wyniki finansowe.

Ze względu na niewielką zmienność stóp procentowych Grupa BEST nie zabezpiecza się w szczególny sposób przed ryzykiem wzrostu zobowiązań finansowych na skutek wzrostu kosztów finansowania. Na bieżąco jednak monitoruje zmiany stóp procentowych wpływające na te koszty, porównując je z założonymi i analizując wpływ ich wzrostu na rentowność finansowanych nimi inwestycji.

W skrajnej sytuacji Grupa BEST może zrealizować część swoich inwestycji i dokonać wcześniejszej spłaty zaciągniętych zobowiązań, co gwarantują jej zapisy zawartych umów oraz warunki emisji obligacji.

Grupa BEST dokonała analizy wrażliwości tych pozycji na zmianę bazowych stóp procentowych o 1 pp. Jako wartość podatna na ryzyko przyjęta została wartość bilansowa poszczególnych pozycji.

Wpływ wzrostu stóp procentowych o 1 pp na wynik finansowy i kapitały własne po opodatkowaniu dla wyżej wymienionej kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wskazano poniżej.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2012 (tys. zł)	Ryzyko stóp procentowych z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne	
		Wzrost stóp procentowych o 1 pp (tys. zł)	Spadek stóp procentowych o 1 pp (tys. zł)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:	12.641	126	(126)
- z tego podlegające opodatkowaniu*	3.565	36	(36)
Zobowiązania finansowe odsetkowe	75.804	(758)	758
Wpływ przed opodatkowaniem		(632)	632
Podatek (19%)		137	(137)
Wpływ po opodatkowaniu		(495)	495

W 2012 roku wysokość zysku netto i kapitałów własnych Grupy BEST uległyby zmianom odpowiednio o -495/495 tys. zł w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny depozytów bankowych i zobowiązań finansowych były odpowiednio wyższe/nizsze o 1 pp.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2012 (tys. zł)	Ryzyko stóp procentowych z punktu widzenia wpływu na wartość godziwą	
		Wzrost stóp procentowych o 1 pp (tys. zł)	Spadek stóp procentowych o 1 pp (tys. zł)
Wierzytelności nabyte	38.286	(317)	323
- z tego podlegające opodatkowaniu*	0	0	0
Wpływ przed opodatkowaniem		(317)	323
Podatek (19%)		0	0
Wpływ po opodatkowaniu		(317)	323

* w przypadku kontrolowanych przez Grupę aktywów/pasywów funduszu inwestycyjnego nie został uwzględniony efekt podatkowy, gdyż moment opodatkowania odroczony jest do chwili realizacji/wypłaty środków z funduszu

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych kontrolowanych przez Grupę BEST uległaby zmianom odpowiednio o -317/323 tys. zł w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny tej wartości były odpowiednio wyższe/nizsze o 1 pp.

5.10.2. Ryzyko płynności

Ekspozycjami najbardziej narażonymi na ryzyko płynności są zobowiązania finansowe zaciągnięte przez Grupę BEST w formie kredytów, leasingu finansowego i pożyczek a także, od 2011 roku, emisji obligacji, które wykorzystywane są jako źródło finansowania nabycia pakietów wierzytelności (przez obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych). W 2012 roku Grupa BEST wyemitowała kolejne 47 mln zł obligacji, a łączna wartość zobowiązań finansowych na 31 grudnia 2012 roku wyniosła 75,8 mln zł.

Do tej pory inwestycje w certyfikaty inwestycyjne gwarantowały stabilny wzrost wartości i jednocześnie pozwalały na okresową realizację części zaangażowanych środków pieniężnych w celu wsparcia wydatków operacyjnych lub inwestycji infrastrukturalnych, a także spłaty zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania. Wartość środków pieniężnych uzyskanych przez Grupę BEST z tytułu realizacji inwestycji w certyfikaty inwestycyjne w 2012 roku wyniosła 13,6 mln zł, z tego 3,3 mln zł wpłynęło w styczniu 2013 roku.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez Grupę BEST w sposób racjonalny i umożliwiający terminową obsługę zobowiązań finansowych zaciągniętych na ich finansowanie. Przed dokonaniem inwestycji Grupa BEST szczegółowo szacuje spodziewane wpływy z tytułu inwestycji i wydatki z nią związane, dostosowując do nich terminy i kwoty spłaty zobowiązań. BEST na bieżąco zarządza także wierzytelnościami stanowiącymi przedmiot lokat funduszy inwestycyjnych, co istotnie ułatwia proces planowania i kontroli przepływów.

Ponadto zaciągnięte przez Grupę BEST zobowiązania kredytowe oraz większość wyemitowanych przez Grupę BEST obligacji jest zabezpieczona w formie zastawu na certyfikatach inwestycyjnych lub przewłaszczenia środków trwałych, stanowiących przedmiot inwestycji. Na dzień 31 grudnia 2012 roku łączna wartość ustanowionych zabezpieczeń przekraczała wartość zabezpieczanych nimi roszczeń.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2012 (tys. zł)
Zobowiązania finansowe odsetkowe, w tym:	75.804
- zabezpieczone w formie zastawu na certyfikatach inwestycyjnych	63.324
- zabezpieczone w formie przewłaszczenia środka trwałego	89
Aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia, w tym:	129.768
- aktywa finansowe	129.525
- aktywa trwałe	100

5.10.3. Ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi oraz finansowymi

Głównymi ekspozycjami narażonymi na ryzyko kredytowe w działalności Grupy BEST są: należności z tytułu dostaw i usług oraz certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności nabyte. Mimo istotnej wartości pozycji środków pieniężnych Grupa uznaje, że nie są one istotnie narażone na ryzyko kredytowe. Powodem jest fakt, że utrzymuje i lokuje swoje środki pieniężne głównie na rachunkach i depozytach w polskich bankach.

Głównymi odbiorcami usług Grupy BEST są instytucje finansowe: fundusze sekurytyzacyjne i banki, dysponujące odpowiednim kapitałem i nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Grupa BEST na bieżąco monitoruje spływ należności i dostosowuje terminy płatności do bieżącej sytuacji finansowej.

Głównymi czynnikami ryzyka dla nabywcy pakietów wierzytelności lub certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego są przede wszystkim:

- błędna wycena pakietów wierzytelności, pomimo dołożenia wszelkich starań w tym zakresie,
- pogorszenie się sytuacji gospodarczej i niewypłacalność dłużników,
- brak pewności co do przyszłej wartości wierzytelności,
- mała płynność certyfikatów inwestycyjnych oraz lokat funduszu,
- ryzyka związane z otoczeniem funduszu (prawne, gospodarcze itd.).

Pogorszenie sytuacji gospodarczej skutkuje zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników. Takie zdarzenia mają negatywny wpływ na możliwość regulowania zobowiązań finansowych przez osoby fizyczne oraz przedsiębiorstwa. Powoduje to zmniejszenie wpływów z wierzytelności nabytych stanowiących lokaty funduszu i w konsekwencji zmniejszenie wartości nabytych certyfikatów inwestycyjnych.

Grupa BEST minimalizuje ryzyko inwestycji w portfele wierzytelności i certyfikaty inwestycyjne ograniczając się do inwestycji w certyfikaty emitowane przez zarządzane fundusze inwestycyjne. Dodatkowo mamy możliwość dokonania oceny wartości portfeli wierzytelności nabywanych przez fundusze jeszcze przed ich zakupem. Kontrolujemy też efektywność całego procesu obsługi portfeli.

Fundusz sekurytyzacyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego i jego uczestnicy muszą liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. W związku z faktem, że Grupa BEST inwestuje w certyfikaty inwestycyjne, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym może okazać się, że w przypadku zapotrzebowania na środki pieniężne upłynnienie certyfikatów inwestycyjnych może być utrudnione.

5.11. Konsolidacja

Spółka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którego skład wchodzi sprawozdanie BEST TFI S.A., BEST Nieruchomości sp. z o.o., Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński sp.k., BEST Capital Ltd. z siedzibą na Cyprze oraz BEST I NSFIZ. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje sprawozdania finansowego spółki zależnej Odra Property

Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, ze względu na fakt, że podmiot ten nie prowadzi działalności gospodarczej, a wartość jego pozycji bilansowych nie jest istotna. Zgodnie z założeniami koncepcyjnymi sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych, szczegółowe wymagania dotyczące ujawniania informacji zawarte w standardzie lub interpretacji nie muszą być spełnione, jeżeli informacje te nie są istotne.

5.12. Połączenie

W 2012 roku Grupa BEST powiększyła się o dwa kolejne podmioty.

W październiku 2012 roku, w związku z rozwojem działalności inwestycyjnej, do Grupy BEST dołączył BEST Capital (CY) Limited. Spółka ta ma siedzibę w Limassol na Cyprze i jest w 100% zależna od BEST. Kapitał zakładowy tej spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 50 tys. zł i został w całości pokryty gotówką. Głównym przedmiotem działalności BEST Capital jest działalność inwestycyjna, w tym także inwestowanie w portfele wierzytelności poprzez fundusze sekurytyzacyjne.

W grudniu 2012 roku w wyniku nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych Grupa BEST przejęła kontrolę nad BEST I NSFIZ z siedzibą w Warszawie. W dniu 3 grudnia 2012 roku BEST został wpisany do ewidencji uczestników tego funduszu.

5.13. Zarządzanie kapitałem

(w tys. zł)

Grupa BEST definiuje kapitał jako sumę kapitałów własnych i zarządza kapitałem w sposób umożliwiający jej realizację celów biznesowych oraz zapewnienie stałego zrównoważonego wzrostu wartości akcji.

Podstawowymi celami zarządzania kapitałem Grupy BEST w najbliższych latach są:

- wykorzystanie potencjału 650 tys. szt. posiadanych akcji własnych Grupy BEST o wartości nominalnej 2.600 tys. zł, przejętych w dniu 22 lutego 2007 r. w wyniku połączenia z Trzecim Polskim Funduszem Rozwoju Sp. z o.o. Sposób wykorzystania akcji będzie zależał od sytuacji rynkowej i potrzeb finansowych Grupy BEST,
- zapewnienie spółkom należącym do Grupy warunków do rozwoju działalności.

Bardzo ważnym elementem zarządzania kapitałem jest zarządzanie poziomem wskaźnika zadłużenia finansowego rozumianego jako iloraz różnicy zobowiązań finansowych odsetkowych i środków pieniężnych oraz kapitałów własnych Grupy BEST. Przekroczenie dopuszczalnego poziomu tego wskaźnika stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy żądania przedterminowego wykupu obligacji wyemitowanych przez Emitenta. W zależności od serii obligacji wyemitowanych do końca 2012 roku wysokość dopuszczalnego wskaźnika zadłużenia waha się od 1,75 do 2,00 zgodnie z warunkami emisji. BEST zarządza tym wskaźnikiem z poziomu wyniku skonsolidowanego całej Grupy BEST.

Na dzień bilansowy wartość wskaźnika finansowego wykupu wynosiła odpowiednio:

Nazwa pozycji	Wartość
Zobowiązania finansowe odsetkowe	75.804
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12.641
Razem dług netto	63.163
Kapitał własny razem	79.093
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	79.016
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna seria C, D i E	1,75
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna seria G	2,00
(Dług netto/Kapitał własny razem) - wartość rzeczywista	0,80
(Dług netto/Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST) - wartość rzeczywista	0,80

5.14. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 (w tys. zł)

5.14.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych

Wynagrodzenia członków Zarządów BEST i Towarzystwa określają odpowiednio Komitety ds. wynagrodzeń, w zależności od zakresu odpowiedzialności i trendów rynkowych. W latach 2011 i 2012 łączne wynagrodzenia członków Zarządów i członków Rad Nadzorczych BEST S.A. BEST TFI S.A. BEST Nieruchomości przedstawiały się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Wynagrodzenia bieżące	1.966	1.560
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0
Razem	1.966	1.560

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy BEST:

		Wynagrodzenia za 2012 rok	Wynagrodzenia za 2011 rok
Zarząd	BEST	1.098	1.274
	Towarzystwo	736	211
	BEST Nieruchomości sp. z o.o.	36	0
Rada Nadzorcza	BEST	63	42
	Towarzystwo	33	33

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa BEST nie posiadała niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń udzielonych osobom zarządzającym lub nadzorującym.

5.14.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

▪ BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość posiadanych przez BEST akcji Towarzystwa wg ceny nabycia wynosiła 1.712 tys. zł. BEST sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe konsolidując sprawozdanie Towarzystwa.

Wybrane dane finansowe Towarzystwa na dzień 31.12.2012 roku:

Suma bilansowa:	6.362 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	3.961 tys. zł
Wynik finansowy za 2012 rok:	318 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wzajemne rozrachunki pomiędzy BEST i Towarzystwem wynosiły 1.787 tys. zł, a rozrachunki pomiędzy Kancelarią i Towarzystwem 12 tys. zł. Rozrachunki te zostały wyłączone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku BEST osiągnął przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w wysokości 21.816 tys. zł. Wynagrodzenie to jest pobierane przez Towarzystwo z aktywów funduszy i następnie przekazywane do BEST. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku BEST uzyskał także przychody z tytułu świadczonych na rzecz Towarzystwa usług podnajmu, prowadzenia ksiąg rachunkowych i obsługi kancelaryjno-biurowej w kwocie 69 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku Kancelaria osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Towarzystwa w kwocie 115 tys. zł. Transakcje te zostały wyłączone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

▪ BEST I NSFIZ

BEST posiada 100% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość godziwa posiadanych przez BEST certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ wynosiła 43.430 tys. zł. BEST sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe konsolidując sprawozdanie BEST I NSFIZ.

Wybrane dane finansowe BEST I NSFIZ na dzień 31.12.2012 roku:

Suma bilansowa:	47.424 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	45.512 tys. zł
Wynik finansowy za 2012 rok:	31.046 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wzajemne rozrachunki pomiędzy BEST I NSFIZ a Kancelarią wynosiły 12 tys. zł. Rozrachunki te zostały wyłączone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji po dniu połączenia

W okresie od 1 grudnia do 31 grudnia 2012 roku Kancelaria osiągnęła przychód z tytułu świadczenia usług na rzecz BEST I NSFIZ w wysokości 10 tys. zł. Transakcja ta została wyłączona w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

▪ BEST Nieruchomości

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość posiadanych przez BEST udziałów BEST Nieruchomości wg ceny nabycia wynosiła 101 tys. zł. BEST sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe konsolidując sprawozdanie BEST Nieruchomości.

Wybrane dane finansowe BEST Nieruchomości na dzień 31.12. 2012 roku:

Suma bilansowa:	419 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	62 tys. zł
Wynik finansowy za 2012 rok:	(34) tys. zł

BEST Nieruchomości jest ustanowionym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia zarządcą nieruchomości położonej w Krakowie. W dniu 18 maja 2012 roku spółka złożyła do Sądu pierwsze sprawozdanie zarządcy nieruchomości wraz z wnioskiem o przyznanie BEST Nieruchomości wynagrodzenia za sprawowany zarząd. W dniu 6 lutego 2013 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział VI Cywilny wydał postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdania zarządcy. Postanowienie jest nieprawomocne. W związku z powyższym wynik finansowy BEST Nieruchomości za 2012 roku nie uwzględnia wynagrodzenia z tytułu usług świadczonych w tym okresie.

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2012 roku należności Grupy BEST od BEST Nieruchomości wynosiły 1 tys. zł i zostały wyłączone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz BEST Nieruchomości w kwocie 10 tys. zł.

▪ Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Wartość udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. wg ceny nabycia wynosi 52 tys. zł. W związku z utworzonymi odpisami aktualizującymi z tytułu trwałej utraty wartości, wartość udziałów tej spółki w księgach BEST na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiła 8 tys. zł.

Odra Property Development Sp. z o.o. nie jest konsolidowana gdyż wartości jej pozycji bilansowych są nieistotne.

Wybrane dane finansowe Odra Property Development Sp. z o.o. na dzień 31.12.2012 roku:

Suma bilansowa:	7 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	7 tys. zł
Wynik finansowy za 2012 roku:	(4) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa BEST nie miała nierozliczonych rozrachunków z Odra Property Development Sp. z o.o.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Odra Property Development Sp. z o.o. w kwocie 2 tys. zł.

▪ Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Spółka komandytowa

BEST jest komandytariuszem Kancelarii, a wartość wniesionego przezeń wkładu do tej spółki wynosi 40 tys. zł, co stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów.

Wybrane dane finansowe Kancelarii na dzień 31.12.2012 roku:

Suma bilansowa:	285 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	151 tys. zł
Wynik finansowy za 2012 rok:	827 tys. zł
z tego przypisany Akcjonariuszom BEST	147 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania podmiotów z Grupy BEST z tytułu usług świadczonych przez Kancelarię wynosiły 41 tys. zł, a należności spółek Grupy BEST z tytułu usług świadczonych na rzecz Kancelarii wynosiły 4 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Kancelarii w kwocie 43 tys. zł.

▪ BEST Capital (CY) Limited

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST nie dokonywała żadnych transakcji z podmiotem zależnym BEST Capital (CY) Limited z siedzibą na Cyprze.

5.14.4. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

▪ Ravioni Holdings Limited (powiązania osobowe)

W dniu 29 czerwca 2012 roku BEST zawarł z Ravioni Holdings Limited umowę pożyczki o wartości 4.000 tys. zł z terminem spłaty do 30 czerwca 2013 roku. Środki z pożyczki zostały przeznaczone na objęcie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii D wyemitowanych przez ten fundusz w celu sfinansowania nabycia kolejnego portfela wierzytelności bankowych. Portfel ten został

powierzony do zarządzania BEST. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku BEST poniósł 181 tys. zł kosztów obsługi tej pożyczki.

Ponadto, w maju 2012 roku BEST wykupił objęte przez Ravioni Holdings Limited obligacje serii A oraz zapłacił odsetki należne za drugi okres odsetkowy w łącznej kwocie 4.025 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania podmiotów z Grupy BEST wobec tego podmiotu w zamortyzowanym koszcie wynosiły 3.997 tys. zł a termin ich zapłaty upływa w dniu 30 czerwca 2013 roku.

▪ **BEST II NSFIZ (powiązania osobowe i kapitałowe)**

W dniu 24 maja 2012 roku Emitent dokonał emisji obligacji serii F o łącznej wartości 8.000 tys. zł. Emisję w całości objął BEST II NSFIZ. Celem emisji było pozyskanie środków na refinansowanie wydatków poniesionych w związku z objęciem certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii C, które zostały wyemitowane przez ten fundusz w celu pozyskania środków na sfinansowanie nabycia nowego portfela wierzytelności bankowych. Portfel ten został powierzony do zarządzania BEST. Wartość zobowiązania Grupy BEST z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiła w zamortyzowanym koszcie 8.056 tys. zł

W 2012 roku Grupa BEST uzyskała przychody z tytułu zarządzania BEST II NSFIZ w wysokości 1.006 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa BEST posiadała 1.133 tys. zł należności i 8 tys. zobowiązań wobec tego podmiotu. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania kwoty te zostały uregulowane.

▪ **BEST III NSFIZ (powiązania osobowe i kapitałowe) – jednostka współzależna**

W dniu 25 kwietnia 2012 roku BEST objął 4.167 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii C za 7.001 tys. zł. W dniu 9 lipca 2012 roku BEST objął 2.793 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii D za kwotę 5.000 tys. zł.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa BEST przedstawiła do umorzenia wszystkie objęte w 2012 roku certyfikaty inwestycyjne serii C i D realizując zysk w wysokości 1.689 tys. zł.

W 2012 roku Grupa BEST uzyskała przychody z tytułu zarządzania BEST III NSFIZ w wysokości 1.079 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa BEST posiadała 4.423 tys. zł należności od tego podmiotu, z tego 3.337 tys. zł z tytułu przedstawienia do umorzenia certyfikatów inwestycyjnych. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania kwota ta została uregulowana.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa BEST nie dokonała żadnych transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi Fermio Holdings Limited i Unison Services Limited.

5.15. Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie należne i wypłacone biegłemu rewidentowi w 2012 roku wynosiło odpowiednio:

- za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 rok - 44 tys. zł netto,
- za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok - 72 tys. zł netto,
- za badanie sprawozdania finansowego BEST TFI S.A. za 2011 rok – 16 tys. zł netto.

Wynagrodzenie należne i wypłacone biegłemu rewidentowi w 2011 roku wynosiło odpowiednio:

- za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2011 rok - 44 tys. zł netto,
- za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok - 19 tys. EUR netto,
- za badanie sprawozdania finansowego BEST TFI S.A. za 2010 rok – 16 tys. zł netto.

5.16. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

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

Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały wprowadzone zmiany do zasad polityki rachunkowości polegające na:

- przesunięciu ujmowania przepływów dotyczących nabywania i sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych z działalności inwestycyjnej do operacyjnej,
- ujmowaniu przychodów i kosztów z tytułu sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w działalności operacyjnej odpowiednio w przychodach i kosztach (w okresach wcześniejszych takie transakcje były wykazywane wynikowo w działalności inwestycyjnej).

Zmiany te miały wpływ tylko na prezentację sprawozdań finansowych, nie miały wpływu na wartość zysku, pełnego dochodu, ani kapitałów Grupy BEST.

W związku z powyższymi zmianami, w celu zachowania porównywalności, dane za 2011 rok zostały przekształcone zgodnie z obecnie obowiązującymi zasadami rachunkowości.

Poniższa tabela pokazuje wpływ powyższych zmian na prezentację sprawozdania z przepływów pieniężnych za 2011 rok:

	Dane zatwierdzone	Korekty	Dane porównywalne
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28.899	-	28.899
Korekty o pozycje:	(16.642)	(40.100)	(56.742)
Zmiana stanu inwestycji	-	(40.100)	(40.100)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	12.257	(40.100)	(27.843)
Zapłacony podatek dochodowy	(1.541)	-	(1.541)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	10.716	(40.100)	(29.384)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	520	(500)	20
Nabycie aktywów finansowych	(40.600)	40.600	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41.346)	40.100	(1.246)

Poniższa tabela pokazuje wpływ powyższych zmian na prezentację sprawozdanie z pełnego dochodu za 2011 rok:

	Dane zatwierdzone	Korekty	Dane porównywalne
Przychody ze sprzedaży, w tym:	55.150	500	55.650
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	0	500	500
Koszty działalności operacyjnej	22.744	500	23.244
Pozostałe, w tym:	791	500	1.291
- wartość nabycia sprzedanych certyfikatów	0	500	500
Zysk (strata) na sprzedaży	32.406	0	32.406

5.18. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu bilansowym inne, niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które byłyby istotne z punktu widzenia oceny sytuacji finansowej Grupy BEST.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone przez Zarząd BEST S.A. do publikacji w dniu 24 kwietnia 2013 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.

Sprawozdanie sporządziła:

.....
Anna Rokita
Główny Księgowy BEST S.A.

III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. W 2012 ROKU

I.	INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A.	62
1.	Organizacja Grupy kapitałowej BEST S.A.	62
2.	Podstawa prawna i przedmiot działalności Spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej BEST S.A.	62
3.	Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej BEST S.A.	64
4.	Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy	65
II.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	66
1.	Omówienie podstawowych wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego	66
2.	Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy BEST w 2012 roku	70
3.	Ogólna ocena działalności	71
III.	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI	72
1.	Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce	72
2.	Fundusze sekurytyzacyjne	74
3.	Finansowanie transakcji zakupu portfeli	76
4.	Otoczenie prawne	77
5.	Postrzeganie branży windykacyjnej	77
IV.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	78
1.	Ryzyko rynkowe	78
2.	Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa	78
3.	Ryzyko związane z wysokim stopniem uregulowania działalności	79
4.	Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim	80
5.	Ryzyko nie pozyskania nowych portfeli wierzytelności	80
6.	Ryzyko jakości pozyskanych do obsługi portfeli wierzytelności	81
7.	Ryzyko związane z przetwarzaniem i przechowywaniem danych osobowych	81
8.	Ryzyko związane z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych	81
9.	Ryzyko utraty dużych klientów	81
10.	Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Grupy ponad limitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy	81
11.	Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych	82
12.	Ryzyko opóźnienia lub braku spłaty zobowiązań z tytułu obligacji	82
13.	Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji	82

V.	ŁAD KORPORACYJNY STOSOWANY W SPÓŁCE	82
1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega BEST	82
2.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	83
3.	Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (WZA).....	83
4.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	84
5.	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.....	84
6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	84
7.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	84
8.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta	84
9.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia	85
10.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego	86
11.	Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.....	87
VI.	POZOSTAŁE INFORMACJE	89
1.	Informacje o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia	89
2.	Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia, ze wskazaniem odbiorcy lub dostawcy, którego udział wynosi co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem	91
3.	Informacje o zawartych umowach, znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	92
4.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami.....	92
5.	Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy kapitałowej, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową i źródeł ich finansowania.....	93
6.	Informacje o zawarciu przez spółkę z Grupy kapitałowej, na innych warunkach niż rynkowe, istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.....	93
7.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	93
8.	Informacje o udzieleniu przez Grupę BEST 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	93
9.	Emisja papierów wartościowych.....	93

10.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami prezentowanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej prezentowanymi prognozami wyników na dany rok	94
11.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zagrożeń i działań podjętych w celu im przeciwdziałania	94
12.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	95
13.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	95
14.	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	95
15.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającymi i nadzorującym emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach emitenta	95
16.	Informacja na temat akcji i udziałów emitenta i jednostek z nim powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	96
17.	Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	97
18.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	97
19.	Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	97
20.	Wartość wskaźnika finansowego dotyczącego zadłużenia, którego przekroczenie stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy żądania przedterminowego wykupu	98

I. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A.

1. Organizacja Grupy kapitałowej BEST S.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa”) wchodziły następujące podmioty:

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

Ponadto Grupa posiadała także zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

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

Na dzień 31 grudnia 2012 udział kapitałowy w poszczególnych podmiotach wyglądał następująco:

Nazwa	Udział kapitałowy	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
BEST TFI S.A.	100%	zależny	pełna
BEST I NSFIZ	100%	zależny	pełna
BEST Capital (CY) Ltd	100%	zależny	pełna
Best Nieruchomości Sp. z o.o.	100%	zależny	pełna
Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp.k.	80%	zależny	pełna
Odra Property Development Sp. z o.o.	100%	zależny	nie podlega
BEST II NSFIZ	17,02%	niezależny	nie podlega
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności

BEST sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w skład którego wchodzi sprawozdanie BEST, TFI, BEST Capital, BEST I NSFIZ, BEST Nieruchomości i Kancelarii oraz podmiotu współzależnego BEST III NSFIZ. Kierując się zasadą istotności, BEST nie konsoliduje sprawozdań jednostek zależnych w przypadku, gdy wielkość sumy bilansowej i wyniku finansowego tych jednostek nie jest istotna lub gdy nie prowadzą one działalności, która mogłaby w istotny sposób wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania. W związku z tym BEST nie konsoliduje sprawozdań Odra Property Development Sp. z o.o.

2. Podstawa prawna i przedmiot działalności Spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej BEST S.A.

2.1. BEST S.A.

BEST została zawiązana aktem notarialnym 12 kwietnia 1994 roku i od 5 czerwca 2001 roku wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158. Siedziba BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności,
- inwestowanie w portfele wierzytelności za pośrednictwem funduszy sekurytyzacyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku BEST zarządzał wierzytelnościami następujących funduszy:

- BEST I NSFIZ,
- BEST II NSFIZ,
- BEST III NSFIZ,

których przedmiotem działalności jest lokowanie środków w portfele wierzytelności.

2.2. BEST TFI S.A.

Towarzystwo zostało zawiązane aktem notarialnym 9 stycznia 2007 roku i jest wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273731. Siedziba Towarzystwa znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59.

Podstawowym przedmiotem działalności Towarzystwa jest :

- tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowaniu funduszy wobec osób trzecich,
- zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Działalność Towarzystwa wykonywana jest na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 23 stycznia 2008 roku, wydanego zgodnie z art. 38 ust. 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Towarzystwo zarządzało dwoma funduszami:

- BEST II NSFIZ,
- BEST III NSFIZ.

W dniu 22 marca 2013 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Towarzystwa, wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez BEST TFI S.A. kontroli nad BEST I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie („BEST I NSFIZ”). W dniu 12 kwietnia 2013 roku pomiędzy Towarzystwem a Copernicus Capital TFI S.A. została zawarta umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym. Zgodnie z jej zapisami, przejęcie zarządzania BEST i NSFIZ nastąpi z dniem 13 maja 2013 roku.

2.3. BEST Nieruchomości Sp. z o. o.

Best Nieruchomości (dawniej BBH Capital Partners Sp. z o.o.) została zawiązana aktem notarialnym 7 listopada 2000 roku i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000092323. Siedziba BEST Nieruchomości znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Wszystkie udziały BEST Nieruchomości należą do BEST.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST Nieruchomości jest zarządzanie nieruchomościami stanowiącymi inwestycje podmiotów z Grupy oraz nieruchomościami stanowiącymi zabezpieczenie spłaty wierzytelności nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez Grupę.

2.4. Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k.

Kancelaria została zawiązana aktem notarialnym 16 lutego 2011 roku i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000382330. Siedziba Kancelarii znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. BEST jest komandytariuszem Kancelarii, a wartość wniesionej przez

niego wkładu stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów. Spółkę reprezentuje w stosunkach zewnętrznych dwóch komplementariuszy - radca prawny Urszula Rybszleger i radca prawny Mateusz Jasiński, działających łącznie.

Kancelaria powstała w oparciu o wieloletnie i bogate doświadczenie prawników działających na rynku obrotu wierzytelnościami i sekurytyzacji, zdobywane w ramach Działu Prawnego BEST. Przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie pomocy prawnej zarówno w zakresie bieżącej obsługi prawnej na rzecz przedsiębiorców i osób fizycznych, jak i wymagającej specjalistycznej wiedzy. Kancelaria specjalizuje się w prawie finansowym, w szczególności w regulacjach związanych z funduszami inwestycyjnymi, zbywalnymi papierami wartościowymi, sekurytyzacją, zarządzaniem i obrotem portfelami wierzytelności, Giełdą Papierów Wartościowych czy Komisją Nadzoru Finansowego. Świadczy również obsługę prawną na rzecz przemysłu stoczniowego, wykorzystując wiedzę z zakresu międzynarodowego prawa handlowego, postępowań upadłościowych i naprawczych, restrukturyzacji i przekształceń przedsiębiorstw.

2.5. Odra Property Development Sp. z o.o.

Odra Property Development Sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym 6 czerwca 2007 roku i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000282970. Siedziba Kancelarii znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59.

Podstawowym przedmiotem działalności Odra Property Development Sp. z o.o. jest działalność developerska, jednak spółka ta nie prowadzi działalności gospodarczej.

2.6. BEST Capital (CY) Ltd.

BEST Capital została założona w październiku 2012 roku. Siedziba BEST Capital znajduje się w Limassol na Cyprze. Spółka ta jest wpisana do Registrar of Companies and Official Receiver pod numerem HE 312875.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST Capital jest działalność inwestycyjna, w tym inwestowanie w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych.

2.7. BEST I NSFIZ

BEST I NSFIZ” został utworzony w grudniu 2005 roku z inicjatywy BEST będącego pierwszym uczestnikiem tego funduszu. Następnie w 2006 roku BEST odsprzedał wszystkie posiadane certyfikaty inwestycyjne Bison Investments Limited z siedzibą w Irlandii, pozostając jednocześnie serwerem tego funduszu do dnia 6 marca 2012 roku, kiedy to nastąpiło niezasadne, zdaniem BEST, rozwiązanie umowy. Ostatecznie po trwającym ponad rok sporze, w dniu 11 października 2012 roku BEST zawarł umowę, na podstawie której kupił od Bison Investments Limited 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ.

W dniu 3 grudnia 2012 roku BEST został wpisany do rejestru uczestników tego funduszu. Fundusz ten jest zarządzany i reprezentowany przez Copernicus Capital TFI S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 221.

Wyłącznym przedmiotem działalności BEST I NSFIZ jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w oznaczone pakiety sekurytyzowanych wierzytelności oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

3. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej BEST S.A.

Głównym celem przyjętej polityki rozwoju naszej Grupy jest realizacja strategii gospodarczej polegającej na podziale funkcji i ryzyka podmiotów do niej należących. Założyliśmy następujący, docelowy model funkcjonowania. BEST jest platformą serwisową zarządzającą wierzytelnościami sekurytyzowanymi, która rozwija działalność windykacyjną na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

TFI zapewnia infrastrukturę prawno-organizacyjną służącą przeprowadzaniu dużych transakcji na portfelach oraz zarządzaniu funduszami. Kancelaria prowadzi obsługę prawną oraz koordynuje pod względem prawnym działania prowadzone przez Grupę i fundusze inwestycyjne. Nadzoruje także obsługę procesów windykacyjnych na drodze sądowej i egzekucyjnej. Głównym zadaniem BEST Nieruchomości jest natomiast zarządzanie nieruchomościami stanowiącymi zabezpieczenie spłaty wierzytelności nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez Grupę, ich zabezpieczanie, inwentaryzacja, szacowanie wartości i sprzedaż.

Jednocześnie podmioty z Grupy aktywnie inwestują w portfele wierzytelności, także poprzez nabywanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych. W celu optymalizacji działalności inwestycyjnej w październiku 2012 roku została utworzona spółka zależna BEST Capital.

W finansowaniu nabywanych portfeli zamierzamy aktywnie wykorzystywać zewnętrzny kapitał zarówno o charakterze „equity” jak i dłużny. Własne TFI daje nam możliwość sprawnego uruchomienia kolejnego funduszu, który może być dedykowany pod konkretny portfel. BEST zapewnia pełną obsługę portfela w horyzoncie kilku, a nawet kilkunastu lat. Instrumenty finansowe są emitowane przez różne podmioty (BEST S.A. lub dany fundusz) i mają różny profil ryzyka („equity” lub obligacje, zabezpieczone lub nie). Dzięki temu inwestorzy mogą dopasować inwestycję do swoich potrzeb i preferencji współpracując z jedną grupą kapitałową.

4. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy

W 2012 roku Grupa BEST powiększyła się o dwa nowe podmioty: BEST Capital (CY) Limited i BEST I NSFIZ.

W październiku 2012 roku, w związku z rozwojem działalności inwestycyjnej, została założona BEST Capital (CY) Limited. Spółka ta ma siedzibę w Limassol na Cyprze i jest w 100% zależna od BEST. Jej kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 50 tys. zł i został w całości pokryty gotówką. Głównym przedmiotem działalności BEST Capital jest działalność inwestycyjna, w tym także inwestowanie w portfele wierzytelności poprzez fundusze sekurytyzacyjne.

W grudniu 2012 roku, Grupa nabyła BEST I NSFIZ. Fundusz ten jest obecnie zarządzany i reprezentowany przez Copernicus Capital TFI S.A. W dniu 22 marca 2013 r., Prezes Urzędu Ochrony i Konkurencji i Konsumentów po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek BEST TFI S.A., wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez BEST TFI S.A. kontroli nad BEST I NSFIZ. W dniu 12 kwietnia 2013 roku pomiędzy Towarzystwem a Copernicus Capital TFI S.A. została zawarta umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym. Zgodnie z jej zapisami, przejęcie zarządzania BEST I NSFIZ nastąpi z dniem 13 maja 2013 roku.

BEST I NSFIZ został utworzony przez Copernicus Capital TFI S.A. w grudniu 2005 roku z inicjatywy BEST będącego pierwszym uczestnikiem tego funduszu. W 2006 roku BEST odsprzedał wszystkie posiadane certyfikaty inwestycyjne Bison Investments Limited z siedzibą w Irlandii, pozostając jednocześnie serwerem tego funduszu do dnia 6 marca 2012 roku, kiedy to nastąpiło niezasadne, zdaniem BEST, rozwiązanie umowy. Ostatecznie po trwającym ponad rok sporze, w dniu 11 października 2012 roku BEST zawarł umowę, na podstawie której kupił od Bison Investments Limited 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ.

Wyłącznym przedmiotem działalności BEST I NSFIZ jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w oznaczone pakiety sekurytyzowanych wierzytelności oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

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

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

1. Omówienie podstawowych wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rok 2012 był kolejnym bardzo dobrym rokiem dla naszej Grupy. W wyniku zakończenia sporu toczącego się przed Hight Court of Justice w Londynie nabyliśmy 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ. Dokonaliśmy również kolejnych inwestycji w BEST III NSFIZ – zakupiliśmy trzy nowe portfele wierzytelności detalicznych. Ponieważ posiadamy 50% certyfikatów w tym funduszu, jest on konsolidowany metodą praw własności. Efekt tych transakcji widać przede wszystkim w przychodach, kosztach finansowych oraz w zysku netto. Pozycja „Pozostałe składniki pełnego dochodu netto” dotyczy z kolei naszej inwestycji w BEST II NSFIZ, gdzie mamy 17,03% certyfikatów i w związku z tym nie możemy jej konsolidować.

1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu

Podstawowe pozycje sprawozdania	2012 (tys. zł)	2011 (tys. zł)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	77.045	55.650
wzrost wartości inwestycji w BEST III NSFIZ	25.764	20.231
zysk z tytułu okazyjnego nabycia	4.604	-
przychody z umorzenia certyfikatów	13.690	500
Koszty działalności operacyjnej	37.619	23.244
Zysk (strata) na sprzedaży	39.426	32.406
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(2.817)	(414)
Wynik na działalności finansowej	(5.057)	(3.093)
Podatek dochodowy	4.663	5.461
Zysk (strata) netto	26.889	23.438
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	1.066	3.842
Pełny dochód (strata) netto, z tego	27.955	27.280
- przypisany Akcjonariuszom BEST	27.275	26.910

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku osiągnęliśmy blisko 28 mln zł pełnego dochodu. To kolejny rok, w którym pokazujemy bardzo dobre wyniki. Analizując ostatnie 3 lata, po niewielkim spadku przychodów w 2010 względem 2009 roku nastąpił gwałtowny wzrost w roku 2011 i ustabilizowanie w 2012. Trzeba zaznaczyć, że rok 2012 związany był z utratą – a następnie odzyskaniem – znacznego źródła przychodów w postaci zarządzania wierzytelnościami BEST I NSFIZ. Gdyby nie ten jednorazowy czynnik, to średnioroczny wzrost przychodów byłby znacznie wyższy od obecnego poziomu.

Wskaźnik przychodów ze sprzedaży	2012 vs. 2011	2011 vs. 2010
Wzrost przychodów ze sprzedaży	38%	148%

W okresie objętym sprawozdaniem po raz pierwszy częściowo zrealizowaliśmy zysk z lokat w pakiety wierzytelności w kwocie 1,7 mln zł. Nastąpiło to poprzez umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ. Stosunkowo niewielki zysk wynika z faktu, że zgodnie ze stosowaną przez ten fundusz metodą wykupu („last in first out”) przedstawione do umorzenia certyfikaty objęte były zaledwie kilka miesięcy wcześniej.

Duży wpływ na osiągnięte przychody miało również przejęcie kontroli nad BEST I NSFIZ. Zysk z tytułu okazyjnego zakupu tych certyfikatów powiększył o 4.604 tys. zł przychody ze sprzedaży.

W 2012 roku pozycje kosztów operacyjnych wykazują istotne odchylenia w stosunku do lat poprzednich ze względu na ujęcie w pozycji „pozostałe” kosztu nabycia sprzedanych certyfikatów Inwestycyjnych BEST III NSFIZ.

Sama struktura kosztów – z wyłączeniem wartości sprzedanych certyfikatów (12 mln zł) – jest praktycznie niezmienna od kilku lat i prezentuje się następująco:

Koszy operacyjne	2012	2011
Osobowe	65%	66%
Usługi obce	18%	16%
Amortyzacja	7%	8%
Podatki i opłaty	5%	4%
Pozostałe	5%	6%

W 2012 roku BEST z sukcesem zakończył spór dotyczący niezasadnego wypowiedzenia umowy na obsługę wierzytelności BEST I NSFIZ, jednak łączne koszty jego obsługi prawnej w 2012 roku wyniosły blisko 3 mln zł, co także w istotny sposób wpłynęło na nasze wyniki. Ze względu na brak powiązania z bieżącymi operacjami, koszty te zaprezentowane zostały w pozycji „wartość nabycia sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych”.

W minionym roku dokonaliśmy także kolejnych inwestycji w portfele wierzytelności, nabywając certyfikaty inwestycyjne BEST I NSFIZ i BEST III NSFIZ za łączną kwotę 50,8 mln zł. Inwestycje te podobnie jak w roku poprzednim sfinansowaliśmy ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji – w kwocie 47 mln zł oraz w formie pożyczki – w kwocie 4 mln zł. W następstwie powyższego łączny koszt obsługi zobowiązań finansowych wyniósł - 5,4 mln zł.

Pełny dochód wg segmentów działalności	2012 (tys. zł)	2011 (tys. zł)
Segment Inwestycji w Wierzytelności	24.363	17.554
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	2.533	9.126
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	387	554
Segment Usług Prawnych	121	47
Segment Nieruchomości	(153)	(367)
Nie przypisane do segmentów	24	(4)
Razem	27.275	26.910

Największy dochód osiągnęliśmy w segmencie Inwestycji w Wierzytelności. Po uwzględnieniu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego wyniósł on 24.363 tys. zł i stanowił 89% pełnego dochodu. W stosunku do analogicznego okresu 2011 roku wzrósł o prawie 39%. Od momentu objęcia wartość certyfikatów inwestycyjnych naszych funduszy sekurytyzacyjnych systematycznie rośnie.

WANCI (wartość aktywów netto / certyfikat inwestycyjny)	Stan na 31.12.2012 (w zł)	Stan na 31.12.2011 (w zł)	2012/2011 (w %)
BEST I NSFIZ	4,61	-	-
BEST II NSFIZ	2,91	2,66	9,4%
BEST III NSFIZ	2,15	1,50	43,3%

Wartość certyfikatów jest determinowana przede wszystkim posiadaną przez fundusz gotówką oraz wartością głównego składnika lokat funduszy, jakim są pakiety wierzytelności. Ze względu na brak aktywnego rynku dla tego rodzaju aktywów, zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów, pakiety sekurytyzowanych wierzytelności wycenia się m.in. za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji. Modele i metody wyceny pakietów wierzytelności podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem (w naszym przypadku jest to BRE Bank S.A.). Prawdliwość ich stosowania oraz rzetelność dokonywanej wyceny jest okresowo weryfikowana przez biegłego rewidenta, który bada sprawozdania finansowe funduszy.

W minionym roku osiągnęliśmy dużo niższy wynik w Segmencie Zarządzania Wierzytelnościami, w którym prezentujemy przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami na zlecenie podmiotów nie należących do naszej Grupy kapitałowej. Niższy wynik jest

następstwem przerwy w obsłudze wierzytelności BEST I NSFIZ w okresie od 7 marca do końca listopada 2012 roku oraz eliminacji części przychodów uzyskanych z tytułu jego obsługi w związku z przejęciem kontroli nad tym funduszem. Przychody uzyskane w 2012 roku z tytułu obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ były o 10 mln zł niższe niż w 2011 roku. Strata ta została częściowo, w kwocie 4,8 mln zł, zrekompensowana przychodami z obsługi wierzytelności pozostałych funduszy.

Niższy niż w roku 2011 roku dochód w Segmencie Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi jest wynikiem rozwoju działalności. Realizacja coraz większej ilości projektów oraz planowane przejęcie zarządzania nowym funduszem wymagało dostosowania struktury zatrudnienia i kompetencji, a co za tym idzie wynagrodzeń wypłacanych przez TFI.

Dobre wyniki odnotowaliśmy w Segmencie Usług Prawnych. Pełny dochód netto przypadający udziałowcom BEST wyniósł 121 tys. zł i był o 157% wyższy niż rok wcześniej.

Najśłabsze wyniki osiągnęliśmy w Segmencie Zarządzania Nieruchomościami, ponosząc stratę w wysokości 153 tys. zł. Straty w początkowych fazach projektu są typowe dla zarządzania tego rodzaju aktywami. Okres zwrotu z inwestycji bywa długi, a ponoszone w tym okresie koszty utrzymania i obsługi nieruchomości - znaczne.

1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej naszej Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę bilansową w wysokości 171,8 mln zł. W 2012 roku pozycja ta odnotowała blisko 69% wzrost.

Podstawowe pozycje sprawozdania	31.12.2012		31.12.2011	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Aktywa trwałe, w tym:	113.664	66,2	87.185	85,6
- środki trwałe i wartości niematerialne	7.254	4,2	8.305	8,2
- certyfikaty inwestycyjne	101.275	59,0	74.195	72,9
- nieruchomości inwestycyjne	4.110	2,4	4.110	4,0
Aktywa obrotowe, w tym:	58.091	33,8	14.654	14,3
- nabyte wierzytelności	38.285	22,3	-	-
- środki pieniężne	12.641	7,4	9.664	9,5
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6.662	3,9	4.675	4,6
Razem aktywa	171.755	100,0	101.839	100,0
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST, w tym:	79.016	46,0	51.531	50,6
- kapitał zakładowy	23.512	13,7	23.512	23,1
- kapitał z aktualizacji wyceny	7.866	4,6	6.800	6,7
- wynik finansowy netto	26.209	15,3	23.068	22,7
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli	77	0,1	62	0,1
Zobowiązania, w tym:	92.662	53,9	50.246	49,3
- zobowiązania z tytułu obligacji	71.380	41,6	40.144	39,4
Razem pasywa	171.755	100,0	101.839	100,0

Głównymi czynnikami, które w 2012 roku spowodowały wzrost naszej sumy bilansowej były:

- przejęcie kontroli nad BEST I NSFIZ, sfinansowane w całości ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji o wartości 39 mln zł, oraz
- wzrost wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych o 27 mln zł brutto.

Podobnie jak w poprzednim roku, dominującym składnikiem w strukturze naszych aktywów były certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowiły 59% aktywów ogółem. W związku z przejęciem kontroli nad BEST I NSFIZ w naszych aktywach

pojawiały się także wierzytelności nabyte, które stanowiły 22,3 % sumy bilansowej Z kolei po stronie pasywów najbardziej istotną pozycją były zobowiązania finansowe, które stanowiły 41,6% pasywów.

1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych w ciągu 2012 roku wzrósł o 2.977 tys. zł i na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniósł 12.641 tys. zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania, w tys. zł	2012	2011
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej z tego:	(25.090)	(29.384)
- przepływy netto związane z objęciem kontroli nad BEST I NSFIZ	(31.539)	-
- przepływy netto związane z ze zbyciem certyfikatów inwestycyjnych	(1.649)	(40.100)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.063)	(1.246)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	29.130	36.620
- wpływy z tytułu zaciągniętych zobowiązań finansowych	51.106	39.970
- wydatki związane z obsługą zobowiązań finansowych	(20.181)	(3.042)
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	2.977	5.990

W okresie objętym sprawozdaniem przeprowadziliśmy transakcję zakupu 6.960.297 sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ seria C oraz D za kwotę 12 mln zł. Wszystkie te certyfikaty zostały umorzone w roku 2012. Wpływy z tych transakcji w roku 2012 wyniosły 10,4 mln zł. Transakcje te została zrefinansowana środkami pochodzącymi z emisji obligacji – w kwocie 8 mln zł oraz pożyczki w kwocie 4 mln zł.

W listopadzie 2012 roku BEST nabył 9.875.865 sztuk stanowiących 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ za kwotę 38,6 mln zł. Transakcja ta została sfinansowana w pełni środkami pochodzącymi z emisji obligacji.

W okresie objętym sprawozdaniem BEST dokonał wykupu obligacji serii A i B o łącznej wartości nominalnej 15 mln zł. Łączną kwota wydatków związanych z obsługą obligacji w roku 2012 wyniosła 20 mln zł.

1.4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

W 2012 roku kapitał własny BEST wzrósł z poziomu 27,5 mln zł (53%) do poziomu 51,6 mln zł do poziomu 79,1 mln zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania, w tys. zł	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	25.306	22.503
Kapitał z aktualizacji wyceny	7.866	6.800
Kapitał rezerwowy – opcje na akcje	266	56
Zysk (strata) z lat ubiegłych	16.800	(3.465)
Zysk (strata) netto bieżącego okresu, z tego:	26.889	23.438
- przypisany Akcjonariuszom BEST	26.209	23.068
Kapitał własny, z tego:	79.093	51.593
- przypisany Akcjonariuszom BEST	79.016	51.531

Poza zyskiem netto na zmianę wartości kapitału własnego główny wpływ miał wzrost wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ. Jest on odnoszony na kapitał z aktualizacji wyceny, gdyż Grupa posiada jedynie 17% udział w tym funduszu. Nieznacznie na wartość kapitałów wpłynął także wzrost wartości programu opcji pracowniczych.

Zmiana stanu kapitału własnego przypisanego Akcjonariuszom BEST	2012 (tys. zł)	2011 (tys. zł)
Zysk netto	27.275	26.910
Wzrost wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ	1.066	3.842
Wycena programu opcji pracowniczych	210	35
Razem zmiana stanu kapitału własnego	27.485	26.946

Poza kapitałami podstawowymi (akcyjny i zapasowy) w pasywach prezentowane są również akcje własne posiadane przez Grupę. Ilościowo (650 tys. sztuk) przekraczają one blisko sześciokrotnie obecny free float i stanowią istotną rezerwę płynnościową.

2. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy BEST w 2012 roku

2.1. Obszar inwestycji w portfele

2012 rok był kolejnym bardzo dobrym rokiem, zarówno pod względem inwestycji w portfele wierzytelności, jak i dochodów generowanych przez te inwestycje. W grudniu nabyliśmy 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ, wykazując zysk z tytułu okazynego nabycia w wysokości 4,7 mln zł. Zrealizowaliśmy także 1,7 mln zł zysku nabywając a następnie umarzając 6.960 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych. Powyższe inwestycje sfinansowaliśmy ze środków pochodzących z emisji obligacji i pożyczki. Łączny dochód osiągnięty w minionym roku w Segmencie Inwestycji w Wierzytelności wyniósł 24.363 mln zł i był wyższy o 38,8 % od wyniku z 2011 roku.

W październiku ubiegłego roku założyliśmy także BEST Capital (CY) Ltd. z siedzibą na Cyprze. Podstawowym zakresem działalności tej spółki, będącej w 100% własnością BEST S.A., jest inwestowanie w certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych.

2.2. Obszar operacji

Trwająca od marca do końca listopada 2012 roku przerwa w obsłudze BEST I NSFIZ istotnie odbiła się na naszych wynikach operacyjnych. W 2012 roku z tytułu zarządzania wierzytelnościami BEST I NSFIZ osiągnęliśmy niespełna 3 mln zł przychodu, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku - blisko 13 mln zł. Ponieśliśmy także istotne koszty związane z procesem dochodzenia swoich praw przed sądem w Londynie. Wyniosły one blisko 3 mln zł i obciążły pozostałą działalność operacyjną.

W wyniku zakończenia sporu w grudniu 2012 roku przejęliśmy kontrolę nad BEST I NSFIZ. Poza portfelami BEST I NSFIZ, w minionym roku zorganizowaliśmy transakcje nabycia oraz przyjęliśmy do zarządzania cztery inne portfele wierzytelności detalicznych, nabyte przez BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ. Łączna wartość nominalna tych portfeli wyniosła 3.282 mln zł.

Opis przeprowadzonych transakcji	Wartość nominalna wierzytelności (w mln zł)	Ilość wierzytelności (w tys. szt.)
Nabycie przez BEST III NSFIZ portfela wierzytelności od Sygma Banque S.A.	526	88,7
Nabycie przez BEST III NSFIZ portfela wierzytelności od BNP Paribas Bank Polska S.A.	93	11,7
Nabycie przez BEST III NSFIZ portfela wierzytelności od Euro Bank S.A.	578	34,5
Nabycie przez BEST II NSFIZ portfela wierzytelności od PKO BP S.A.	56	7,8
Nabycie BEST I NSFIZ wraz z nabytymi przez niego portfelami wierzytelności	2.029	174,4

Razem	3.282	317,1
--------------	--------------	--------------

W 2012 roku kontynuowaliśmy też prace związane ze zwiększeniem efektywności i bezpieczeństwa naszych operacji. Usprawniliśmy strategię obsługi spraw windykacyjnych oraz system monitoringu procesów operacyjnych, przeszliśmy na kolejny poziom zarządzania kosztami działań („Activity Based Costing”). Weszliśmy na etap tworzenia zautomatyzowanej hurtowni danych kosztowych, dzięki której zrealizowane zostaną ostatnie poziomy dojrzałości zarządzania kosztami, wg 12 stopniowej skali dojrzałości kalkulacji IFAC.

W obszarze bezpieczeństwa wprowadziliśmy zmiany w infrastrukturze teleinformatycznej i administracyjnej, które w warstwie infrastruktury fizycznej uniezależniają od siebie nasze lokalizacje w Gdyni i Elblągu. Efektem dokonanych zmian jest stworzenie dwóch niezależnych od siebie serwerowni.

W 2012 roku udało się nam pozyskać także nowych klientów na rynku usług windykacyjnych, ale rynek ten jest niezmiernie trudny. Panuje na nim bardzo duża konkurencja. Mamy wrażenie, że wiele tego typu kontraktów jest obsługiwanych poniżej progu rentowności. Z pewnością odbija się to na jakości i bezpieczeństwie świadczonych usług. W obecnych warunkach nie jest to segment perspektywiczny. Pomimo tego nasza obecność w tym segmencie uważamy za konieczną.

3. Ogólna ocena działalności

Analiza finansowa wyników naszej Grupy kapitałowej jednoznacznie wskazuje na dalsze podążanie ścieżką intensywnego wzrostu, zapoczątkowaną w 2011 roku utworzeniem funduszu BEST III NSFIZ.

Ze względu na dużą dynamikę rozwoju wskaźniki odnoszące się do danych bilansowych i użyte w niniejszej analizie przeliczone zostały na podstawie średniego stanu danej pozycji, o ile w treści nie wskazaliśmy inaczej.

Wskaźniki rentowności	2012	2011	2010
Pełna rentowność kapitału własnego (pełny dochód netto / średni stan kapitału własnego)	43%	72%	17%
Rentowność kapitału własnego (zysk netto / średni stan kapitału własnego)	41%	62%	9%
Rentowność aktywów (zysk netto / średni stan aktywów)	20%	36%	8%
Rentowność sprzedaży (zysk netto / przychody ze sprzedaży)	35%	42%	9%

Analizując wskaźniki rentowności zwracamy uwagę na ich wysoki stan w roku 2011. Było to związane z utworzeniem funduszu BEST III NSFIZ, na którego rozwój Grupa zaciągnęła dług w formie obligacji. W 2012 roku nie wystąpił już tak gwałtowny wzrost pozycji bilansowych, w związku z czym wskaźniki ustabilizowały się na poziomie około 40% dla rentowności kapitałów własnych oraz rentowności sprzedaży. Relatywnie niższa rentowność aktywów wynika ze stosowania przez Grupę dźwigni finansowej.

W naszej opinii rentowność kapitału własnego wyliczana jedynie na podstawie zysku netto nie oddaje w pełni efektywności całej Grupy. Dla potrzeb analizy opracowaliśmy wskaźnik pełnej rentowności oparty o pełny dochód netto – zawiera on dodatkowo zysk z inwestycji w fundusz BEST II NSFIZ. Grupa posiada tylko 17% certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu i stąd nie jest on w żaden sposób konsolidowany, lecz ujmowany jako aktywa dostępne do sprzedaży.

Wskaźniki płynności	2012	2011	2010
Wskaźnik płynności bieżącej (średni stan aktywów obrotowych / średni stan zobowiązań krótkoterminowych)	1,4	1,0	2,2
Wskaźnik płynności gotówkowej (średni stan środków pieniężnych / średni stan zobowiązań krótkoterminowych)	0,4	0,6	1,2

Wskaźniki płynności utrzymywane są przez Grupę na bezpiecznym poziomie. Badając ich poziom relatywnie do konkurencji należy pamiętać o odmiennym ujmowaniu pakietów wierzytelności posiadanych przez fundusze BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ. Pierwszy z nich nie jest konsolidowany w ogóle, a drugi za pomocą metody praw własności. W związku z tym w miejsce pakietów wierzytelności (które tradycyjnie byłyby zaliczane do aktywów obrotowych) w bilansie pozycje te są ujęte w kategorii inwestycji długoterminowych, co powoduje zaniżanie wskaźników płynności.

Wskaźniki zadłużenia	2012	2011	2010
Udział zobowiązań finansowych w aktywach (zobowiązania finansowe na koniec roku / aktywa na koniec roku)	44%	40%	0%
Dług netto do kapitałów własnych (zobowiązania finansowe pomniejszone o środki pieniężne / kapitały własne na koniec roku)	0,80	0,60	-

W 2010 roku Grupa nie korzystała z kapitału obcego. W 2011 roku BEST S.A. wyemitował obligacje serii A-E o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 40 mln PLN, a sam fundusz BEST III NSFIZ dodatkowe 56 mln PLN. Grupa posiada 50% udział w powyższym funduszu, w związku z czym jest on konsolidowany metodą praw własności i jego zobowiązania finansowe nie są ujmowane w bilansie skonsolidowanym.

Stosunek długu netto do kapitałów własnych wzrósł z 0,6 w 2011 roku do 0,8 w roku 2012 roku. Zwracamy uwagę, że powszechnie akceptowanym poziomem tego wskaźnika jest sytuacja, w której dług netto dwukrotnie przekracza kapitały własne.

Od 1997 roku BEST S.A. jest notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Mimo, iż obecnie free float jest symboliczny, wskaźniki cenowe przedstawiają się bardzo interesująco.

Wskaźniki cenowe	2012				
	BEST S.A. *	KRUK S.A.	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.	KREDYT INKASO S.A. INVESTMENT S.A.	EGB
cena / zysk (cena akcji/zysk na akcję)	4.64	9.17	6.49	14.30	7.80
cena / wartość księgową (cena akcji/wartość księgową na akcję)	1.58	2.34	1.33	0.33	0.63

*dla potrzeb wyliczenia przyjęliśmy kurs akcji na koniec roku 2012 (24 PLN) i liczbę akcji równą 5.200.001 sztuk (bez akcji własnych)

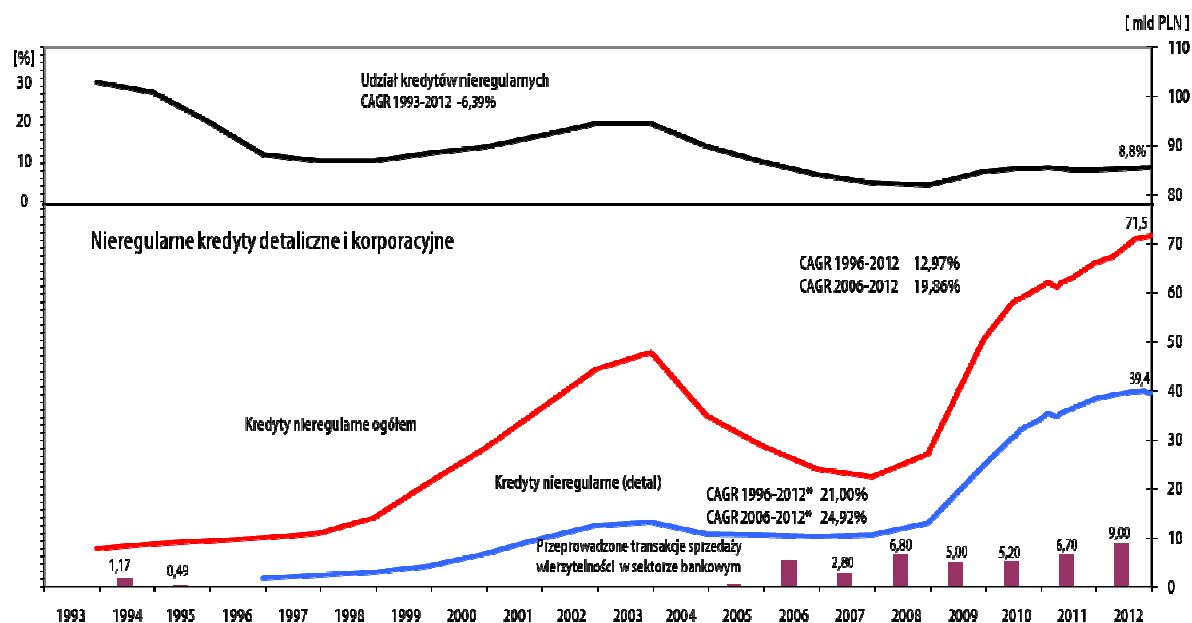
III. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI

1. Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce

Grupa szacuje polski rynek wierzytelności nieregularnych na około 130 - 135 mld zł. Ponad połowa, tj. 71 mld zł, to wierzytelności bankowe, stanowiące główny składnik aktywów powierzanych Grupie BEST do zarządzania. Dotychczas BEST nie zawarł istotnych transakcji w segmentach wierzytelności B2B czy telekomunikacyjnych.

Na poniższym wykresie zaprezentowano wartość nieregularnych wierzytelności detalicznych oraz korporacyjnych w sektorze bankowym. Na koniec 2012 roku nieregularne kredyty detaliczne i korporacyjne wynosiły łącznie ponad 71 mld zł (skala prawa), z czego ponad 39 mld zł stanowiły kredyty detaliczne. Ze względu na nominalny wzrost sektora bankowego, w tym mniej szkodowych kredytów hipotecznych, łączny udział nieregularnych kredytów nie przekroczył 8,8% wszystkich kredytów w sektorze. Według szacunków wartość zawartych transakcji na wierzytelnościach nieregularnych wyniosła blisko 9 mld zł.

Wielkość polskiego rynku nieregularnych wierzytelności sektora bankowego w 2012 r.



Źródło: oprac. własne na podst. danych NBP oraz danych BEST TFI S.A.

Rok 2012 był kolejnym udanym rokiem w branży windykacyjnej. Wg ankiety przeprowadzonej przez „Parkiet”, w której wzięło udział 15 spółek specjalizujących się w odzyskiwaniu długów, wartość spraw które trafiły do windykacji przekroczyła 15 mld PLN.

Wartość spraw przyjętych do windykacji (mln zł)

SPÓŁKA	WIERZYTELNOŚCI KUPIONE		WIERZYTELNOŚCI ZLEZONE		WARTOŚĆ OBSŁUGIWANEGO PORTFELA (NA KONIEC ROKU)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
KRUK	2548,0	2130,0	2957,0	3998,0	B.D.	B.D.
GK BEST	1252,2	1175,1	370,6	434,2	6404,2	4767,9
ULTIMO	900,0	1100,0	0,0	0,0	6400,0	5500,0
KREDYT INKASO	776,2*	1427,8	0,0	0,0	B.D.	B.D.
NAVI GROUP	686,9	148,5	621,0	192,8	2014,5	542,0
PRESCO GROUP	488,0**	305,0	0,0	0,0	1434,0	1077,0
GK PRAGMA INKASO	409,1	345,0	166,5	172,4	368,3	329,0
DTP	320,0	288,0	214,0	97,0	1666,0	994,0
EGB INVESTMENTS	89,9	561,6	382,9	211,4	B.D.	B.D.
CENTRUM FINANSOWE BANKU BPS	75,0	110,0	1180,0	905,0	275,0	205,0
E-KANCELARIA	38,4	93,3	1018,8	795,8	2566,0	2143,2
ALEKTUM INKASSO	33,3	5,1	180,8	60,5	214,1	65,6
VINDEXUS	9,0	16,0	132,0	242,0	995,0	887,0
COMPLEX CREDIT SOLUTION	1,55	6,4	234,8	232,1	234,8	238,5
KACZMARSKI INKASSO	0,0	0,0	394,0	316,0	223,0	193,5

*ŁĄCZNIE Z SUBPARTYCYPACJĄ; **NA PODSTAWIE DANYCH ZA III KW. 2012 I WSTĘPNYCH DANYCH ZA IV KW. 2012 R.; ŹRÓDŁO: SPÓŁKI

Źródło: GG Parkiet " Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze" 18.02.2013 r.

2. Fundusze sekurytyzacyjne

Transakcje sprzedaży portfeli wierzytelności nieregularnych od kilku lat odbywają się głównie z udziałem funduszy sekurytyzacyjnych, które są specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego. Fundusz jest zarządzany przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych (TFI), natomiast obsługą windykacyjną portfela najczęściej zajmuje się wyspecjalizowane przedsiębiorstwo windykacyjne, posiadające stosowne zezwolenie KNF. Transakcje odbywają się z udziałem funduszy, ponieważ bank sprzedający portfel zachowuje pewne korzyści podatkowe tylko w sytuacji, gdy nabywcą portfela jest fundusz sekurytyzacyjny. Z kolei sam fundusz sekurytyzacyjny, tworzony w oparciu o ustawę o funduszach inwestycyjnych, również korzysta z pewnych udogodnień prawno-podatkowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa zarządzała w pełni dwoma funduszami: BEST II NSFIZ oraz BEST III NSFIZ a wartość zarządzanych aktywów wyniosła 261 mln zł.

Opis inwestycji	Rok utworzenia	Wartość aktywów	Wartość aktywów	WNCI
		na dzień 31.12.2012 (w mln zł)	netto na dzień 31.12.2012 (w mln zł)	na dzień 31.12.2012 (w mln zł)
BEST II NSFIZ	2008	148	89	2,91
BEST III NSFIZ	2011	249	172	2,15
Razem	-	397	261	-

W okresie od 31 grudnia 2008 r. do 31 grudnia 2012 r. BEST II NSFIZ zwiększył wartość swoich aktywów netto o ponad 800%, podczas gdy wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny („WNCI”) w tym samym okresie wzrosła o blisko 200%.

Jednocześnie systematycznie jest podnoszona wartość aktywów netto funduszu BEST III NSFIZ. Od początku działalności funduszu wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wzrosła o ponad 200%.

W latach 2009-2012 wartość rynku funduszy sekurytyzacyjnych potroiła się, podczas gdy w tym samym czasie Grupa BEST zwiększyła łączną wartość zarządzanych aktywów ponad dziewięciokrotnie.

Rynek funduszy sekurytyzacyjnych w 2012 r.

Lp.	Fundusz	TFI	Data rejestracji w sądzie	Firma obsługująca wierzycelności funduszu	WAN na dzień 31.12.2011 r. (PLN)	WAN na dzień 31.12.2012 r. (PLN)	Udział w rynku na dzień 31.12.2012 r.
1	Prokura NSFIZ	KRUK TFI	2005-11-04	Kruk S.A.	431 808 837,08	545 867 703,86**	19,78%
2	Intrum Justitia Debt Fund 1 FIZ	Intrum Justitia TFI	2005-10-20	Intrum Justitia	142 258 921,45	441 710 651,71	16,00%
3	Kredyt Inkaso I NSFIZ	Allianz Polska TFI	2006-10-31	Kredyt Inkaso S.A.	320 886 371,15	374 028 441,58	13,55%
4	Ultimo NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-09-29	ULTIMO	211 164 292,68	259 102 485,37	9,39%
5	Kredyt Inkaso II NSFIZ subfundusz KI1	Allianz Polska TFI	2012-03-01	Kredyt Inkaso S.A.	b.d.	171 914 770,24	6,23%
6	BEST III NSFIZ	BEST TFI	2011-03-29	BEST S.A.	121 209 641,66	170 784 189,50	6,19%
7	BEST II NSFIZ	BEST TFI	2008-04-01	BEST S.A.	82 452 822,15	88 634 413,55	3,21%
8	Corpus Iuris NSFIZ	Ipopema TFI	2008-09-25	Corpus Iuris	96 466 808,19	81 503 017,29	2,95%
9	BISON NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-08-28	Kruk S.A.	71 802 575,54	76 604 615,25	2,78%
10	GPM Vindexus NSFIZ	Mebis TFI	2007-07-24	GPM Vindexus S.A.	57 560 118,33	65 379 825,16	2,37%
11	DEBITO NSFIZ	Noble Funds TFI	2008-03-27	Eurofaktor S.A.	47 016 449,39	64 735 010,00	2,35%
12	P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2011-06-06	P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o.	12 351 123,66	61 515 878,74	2,23%
13	BEST I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2005-12-27	BEST S.A.	30 852 666,02	43 428 985,68	1,57%
14	VPF I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-04-03	EOS KSI Polska Sp. z o.o.	26 527 828,59	31 990 958,15	1,16%
15	EQUES DEBITUM NSFIZ	EQUES INVESTMENT TFI	2012-04-25	b.d.	b.d.	28 478 784,75	1,03%
16	EGB-Skarbiec Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	EGB Investments S.A.	29 321 410,08	25 437 360,25	0,92%
17	EGB-Skarbiec BIS Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	EGB Investments S.A.	29 194 491,64	25 375 045,76	0,92%
18	Plejada Wierzytelności 1 FIZNFS	EQUES INVESTMENT TFI	2007-10-15	COW "CROSS" Sp. z o.o.	b.d.	22 589 176,18	0,82%
19	Agio Wierzytelności NSFIZ	AgioFunds TFI	2012-07-30	b.d.	b.d.	18 040 806,33	0,65%
20	S-Collect FIZ NFS	Copernicus Capital TFI	2005-08-05	Copernicus Capital TFI	17 170 905,81	9 225 002,83	0,33%
21	CERES NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2011-05-31	Pretorius Sp. z o.o.	6 322 659,66	4 020 237,53	0,15%
22	MEGA DEBT NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2012-06-11	b.d.	b.d.	3 101 483,05	0,11%
23	VPF III NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-10-04	APS Poland S.A.	1 257 602,43	2 904 163,05	0,11%
24	Prokulus NSFIZ	KRUK TFI	2007-01-11	Kruk S.A.	118 157,60	304 473,26**	0,01%
25	Kredyt Inkaso II NSFIZ subfundusz KI2	Allianz Polska TFI	2012-03-01	Kredyt Inkaso S.A.	b.d.	122 280,11	0,00%
26	DTP NSFIZ	Ipopema TFI	2009-10-29	DTP S.A.	20 985 161,67	b.d.	0,00%
27	SECUS NSFIZ	ALTUS TFI	2011-09-15	b.d.	b.d.	b.d.	0,00%
28	BPS 1 NSFIZ	BPS TFI	2011-04-28	Centrum Finansowe Banku BPS S.A.	b.d.	b.d.	0,00%
29	BPS 2 NSFIZ	BPS TFI	2011-05-25	Centrum Finansowe Banku BPS S.A.	b.d.	b.d.	0,00%
30	EOS1 FIZ NFS	EQUES INVESTMENT TFI	2011-11-30	EOS KSI Polska Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	0,00%
31	Fincrea 1 FIZ NFS	FINCREA TFI	2006-06-13	UC Financial Services Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	0,00%
32	PAGO Pierwszy FIZ NFS	FINCREA TFI	2012-06-27	b.d.	b.d.	b.d.	0,00%
33	ACCORDO NSFIZ	Forum TFI	2012-02-21	b.d.	b.d.	b.d.	0,74%
34	CASUSFINANSE I NSFIZ	Forum TFI	2012-05-22	b.d.	b.d.	b.d.	0,74%
35	Fast Finance NSFIZ	Forum TFI	2011-12-20	Fast Finance S.A.	b.d.	b.d.	0,74%
36	HOIST NSFIZ	Forum TFI	2012-01-25	b.d.	b.d.	b.d.	0,74%
37	UNIFUND NSFIZ	Forum TFI	2011-12-21	e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.	b.d.	b.d.	0,74%
38	RAPORT 2 NSFIZ	Forum TFI	2012-06-27	b.d.	b.d.	b.d.	0,74%
39	RAPORT 3 NSFIZ	Forum TFI	2012-06-27	b.d.	b.d.	b.d.	0,74%
40	GODEBT1 FIZ NFS	GO TFI	2012-02-17	b.d.	b.d.	b.d.	0,00%
41	Electus NSFIZ	Idea TFI	2008-04-28	Electus S.A.	1 004 003,04	b.d.	0,00%
42	Future NSFIZ	Mebis TFI	2011-10-13	GPM Vindexus S.A.	b.d.	b.d.	0,00%
43	EGB Podstawowy NSFIZ	Skarbiec TFI	2006-06-30	EGB Investments S.A.	b.d.	b.d.	0,00%

Źródło: IZFiA, aktualizowano 21.03.2013 r.

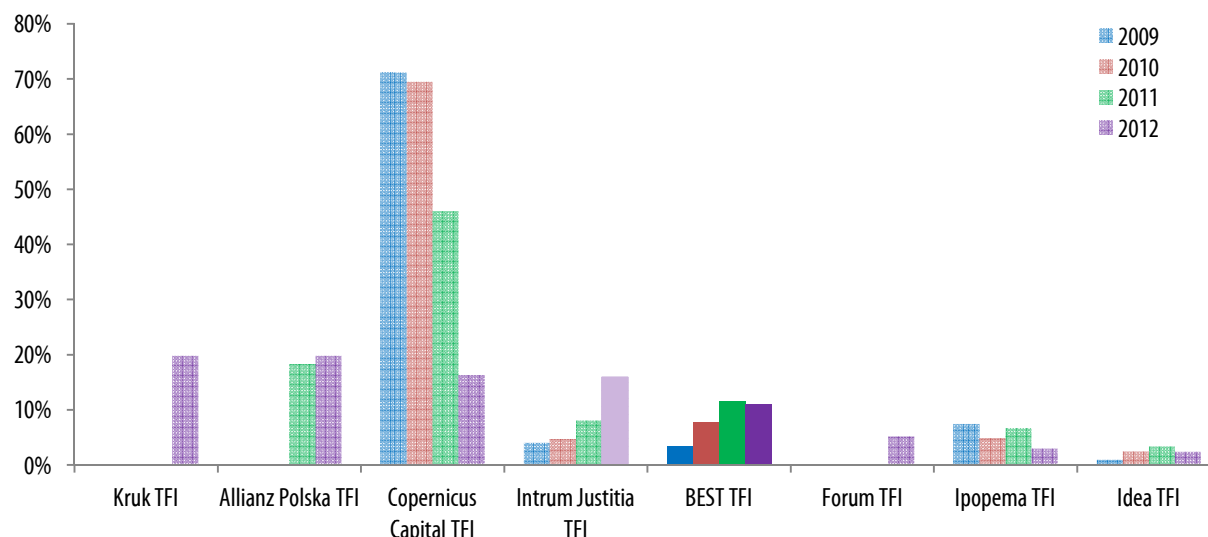
* WAN – Wartość Aktywów Netto

** stan na 30.11.2011 r.

b.d. brak danych

Pod koniec 2012 roku wartość rynku funduszy sekurytyzacyjnych wynosiła blisko 2.760 mln zł a Grupa BEST kontrolowała już około 9,5% rynku. Pomimo istotnego zwiększenia zarządzanych aktywów netto oraz udziału w rynku, powstanie nowych podmiotów na rynku oraz przejęcie przez nie od Copernicus Capital TFI S.A. zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi spowodowało spadek Grupy BEST na piątą pozycję.

Udział Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w rynku funduszy sekurytyzacyjnych, 2009 - 2011



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFiA.

Jednocześnie, pod koniec 2012 roku Grupa zakończyła spór toczący się przed sądem w Londynie do funduszu BEST I NSFIZ i odkupiła 100% certyfikatów tego funduszu od dotychczasowego inwestora. W lutym 2013 roku złożono wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o wydanie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad BEST I NSFIZ. W dniu 22 marca 2013 r. po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wydano zgodę na dokonanie koncentracji. Obecnie trwają prace związane z przejęciem zarządzania tym funduszem.

Mając na uwadze powyższe, po uwzględnieniu aktywów netto funduszu BEST I NSFIZ, należy oczekiwać zmiany pozycji rynkowej Grupy w obszarze zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi.

3. Finansowanie transakcji zakupu portfeli

Inwestorami funduszy sekurytyzacyjnych są najczęściej wyspecjalizowane instytucje zagraniczne oraz krajowe podmioty zajmujące się windykacją trudnych portfeli. Zarządzane przez nas fundusze najczęściej pozyskują środki na nowe inwestycje poprzez emisję certyfikatów oraz prawdopodobnie jako jedyne na dużą skalę - przez emisję obligacji. W 2010 roku, udało nam się zrobić pierwszą na polskim rynku pełną sekurytyzację, tj. wyemitować instrumenty dłużne zabezpieczone na aktywach funduszu sekurytyzacyjnego. Zarządzany przez nas BEST II NSFIZ, uplasował 4 serie obligacji o łącznej wartości 15 mln PLN. Następnie fundusz BEST III NSFIZ wyemitował przeszło 56 mln obligacji, które zostały objęte przez inwestorów instytucjonalnych.

Firmy z naszej branży do niedawna robiły to wyłącznie na poziomie spółki matki. Z tego powodu średni poziom wskaźnika zadłużenia odsetkowego netto do kapitałów własnych w naszej branży wynosi obecnie 0,98 a w niektórych przypadkach oscyluje wokół 2,00.

My również angażujemy się w takie transakcje obejmując jako uczestnik certyfikaty inwestycyjne funduszy.

Nazwa podmiotu	Ilość posiadanych certyfikatów (w szt.)	Wartość certyfikatów na dzień 31.12.2012	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)
BEST I NSFIZ	9.875.865	43.430	100%
BEST II NSFIZ	5.212.000	15.181	12,97%
BEST III NSFIZ	40.100.000	86.095	50%
Razem	-	144.706	-

Do tej pory łącznie nasze inwestycje w tym segmencie wyniosły ponad 95 mln zł, a po uwzględnieniu ich częściowej realizacji, mierzonej kosztem nabycia, – 83 mln zł. Według wyceny przeprowadzonej na koniec grudnia 2012 roku są one warte 144,7 mln zł. Nasze inwestycje w większości finansujemy poprzez emisję obligacji. Do końca 2012 roku łącznie pozyskałyśmy 216 mln zł w formie emisji obligacji, z tego 87 mln zł do BEST S.A oraz 129 mln zł do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez naszą Grupę.

4. Otoczenie prawne

Polski rynek obrotu wierzytelnościami jest w pełni unormowany. Struktura wykorzystująca fundusze sekurytyzacyjne jest nadzorowana przez szereg instytucji państwowych m.in. Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”), Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych („GIODO”) oraz Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”). Firmy zajmujące się windykacją na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych posiadają specjalne zezwolenia KNF. Same fundusze z kolei zostały wyposażone w podobne, jak w systemie bankowym, narzędzia prawne dochodzenia należności. Dzięki temu, cały proces inwestycji, poczynając od nabycia certyfikatów czy obligacji funduszu sekurytyzacyjnego, poprzez transakcję zakupu portfela a kończąc na wieloletniej jego obsłudze, jest efektywny, w pełni transparentny i zgodny z obowiązującymi przepisami prawa. Dodatkowo, fundusz sekurytyzacyjny, będący wehikułem inwestycyjnym, daje inwestorom wymierne korzyści podatkowe. Jako podmiot, który na mocy ustawy jest zwolniony z podatku dochodowego, może kompensować straty na jednej wierzytelności z zyskami wypracowanymi na innej. Fundusz może w nieskończoność obracać swoim kapitałem, a uczestnicy płacą podatek dochodowy dopiero w momencie wyjścia tj. sprzedaży certyfikatów.

Aktualnie portfele funduszy sekurytyzacyjnych mogą być obsługiwane na dwa sposoby: w oparciu o zezwolenie KNF na obsługę wierzytelności danego funduszu („obsługa”) oraz w oparciu o zezwolenie KNF na zarządzanie portfelami funduszy sekurytyzacyjnych („zarządzanie”). Nowelizacja Ustawy o funduszach inwestycyjnych, która miała miejsce w 2009 roku, zastąpiła obsługę zarządzaniem, jednakże duża część firm windykacyjnych w dalszym ciągu korzysta z pierwszego rozwiązania. Obejmuje ono mniejszy zakres czynności pozostawiając więcej decyzji w gestii TFI i jest ograniczone do konkretnego funduszu.

W 2010 BEST jako pierwszy podmiot na rynku uzyskał zezwolenie KNF na *zarządzanie* i obecnie nie prowadzi już obsługi, lecz wyłącznie zarządza portfelami funduszy sekurytyzacyjnych. Dzięki temu, praca nad portfelem przebiega sprawniej, TFI jest angażowane w mniejszym stopniu, a decyzje podejmowane są szybciej. Proces dochodzenia wierzytelności jest bardziej efektywny, a obsługa kolejnych funduszy sekurytyzacyjnych może nam zostać powierzona bez odrębnego postępowania przed KNF.

5. Postrzeganie branży windykacyjnej

W ciągu ostatnich kilku lat społeczne postrzeganie branży windykacyjnej się zmieniło. O ile kilka lat temu opiniotwórczy dziennik opatrywał artykuł na temat windykacji zdjęciem spalonego samochodu, o tyle dzisiaj media pełne są rad dla ludzi, którzy popadli w kłopoty z zadłużeniem. Odzyskiwanie należności nie jest już kojarzone z szarą strefą a stało się istotną częścią branży finansowej. Metody pracy firm windykacyjnych zostały wprowadzone w bankach, firmach ubezpieczeniowych i u dostawców masowych usług. Funkcje kontrolne sprawują instytucje państwa: UOKiK oraz GIODO. Spora część sektora windykacyjnego dostała się pod nadzór KNF. Z udziałem firm z branży wypracowałyśmy Zasady Dobrych Praktyk Windykacyjnych. Publiczne spółki windykacyjne stosują zasady ładu korporacyjnego. Dzień 17 listopada od kilku lat jest tzw. Dniem bez Długów, kiedy szczególnie dużo mówi się o rozwiązywaniu problemów zadłużenia.

Branża windykacyjna coraz aktywniej uczestniczy w rynku kapitałowym. Kilka spółek jest notowanych na GPW i New Connect, a kolejne zamierzają wejść na rynek publiczny. Od kilku lat istnieje rynek obligacji korporacyjnych z naszej branży, która staje się coraz ważniejszą częścią rynku usług finansowych.

IV. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Do najistotniejszych ryzyk identyfikowanych w działalności naszej Grupy należą:

1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z sytuacją gospodarczą kraju, poprzez powiązanie koniunktury ze zdolnością spłaty zobowiązań przez dłużników. Pogorszenie sytuacji gospodarczej skutkuje zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników. Takie zdarzenia mają 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 i pośrednio na wysokość wynagrodzenia z tytułu zarządzania otrzymywanego przez Grupę. Z drugiej strony czas gorszej koniunktury gospodarczej jest dobrym momentem do inwestycji w portfele wierzytelności, których w tym czasie pojawia się na rynku więcej.

Niepewność na rynku oraz wzrost inflacji może prowadzić do wzrostu stóp procentowych. To z kolei może powodować wzrost kosztów finansowania, co ze względu na emisje obligacji, przeprowadzone zarówno przez Grupę jak i zarządzane przez nas fundusze inwestycyjne, może być dla nas szczególnie istotne. Oprocentowanie wyemitowanych obligacji jest bowiem uzależnione od zmiennej stawki WIBOR ustalonej odrębnie dla każdego okresu odsetkowego.

Zmiany stóp procentowych mogą także powodować znaczące zmiany wartości instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy, a tym samym wpływając na wartość posiadanych przez nas certyfikatów inwestycyjnych

2. Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa

Podatek od towarów i usług

Po wielu latach niepewności 2012 rok przyniósł wreszcie oczekiwane przez rynek rozstrzygnięcie w zakresie opodatkowania podatkiem od towarów i usług transakcji nabywania wierzytelności nieregularnych. Najpierw Trybunał Sprawiedliwości UE a następnie NSA w składzie 7 sędziów potwierdzili, iż transakcje takie nie są objęte tym podatkiem.

Elektroniczne postępowanie upominawcze

W kontekście pytania prawnego jakie skierował do Trybunału Konstytucyjnego (dalej „TK”) Sąd Rejonowy w Chełmie na początku 2012 (sygn. akt P 7/12), istnieje ryzyko zmiany sposobu orzekania w sprawach skierowanych do rozpoznania w elektronicznym postępowaniu upominawczym (dalej „EPU”). Sąd ten poddał w wątpliwość zgodność przepisów regulujących elektroniczne postępowanie upominawcze z Konstytucją oraz Europejską Konwencją o Ochronie Praw Człowieka i Podstawowych Wolności. Zdaniem Sądu pytającego domniemanie prawdziwości twierdzeń zgłoszonych w pozwie oraz domniemanie istnienia roszczenia w deklarowanym przez powoda kształcie prowadzi do znacznego i nieuzasadnionego pogorszenia się sytuacji prawnej osób, przeciwko którym pozwy te są kierowane. Wątpliwości Sądu dotyczą głównie braku obowiązku dołączania do pozwu wnoszonego w elektronicznym postępowaniu upominawczym dowodów, co zdaniem Sądu, utrudnia pozwanemu ewentualne ustosunkowanie się do zgłoszonego roszczenia, jak również powoduje trudności w prawidłowym określeniu granic powagi rzeczy osądzonej wydanego w ten sposób (a więc wyłącznie na podstawie twierdzeń powoda) prawomocnego orzeczenia.

Ryzyko negatywnego wpływu faktu skierowania tego pytania prawnego do TK na sytuację BEST w krótkim okresie szacujemy jako niewielkie, gdyż większość potencjału spraw portfeli obecnie obsługiwanych i możliwych do przeprocesowania na ścieżce sądowej, uzyskała już tytuł wykonawczy. Oczywiście ryzyko to dotyczy także portfeli nabywanych w przyszłości, dlatego w dłuższym okresie

będzie to zależało od stanowiska Trybunału. Według docierających do nas informacji, z dużym prawdopodobieństwem można jednak przypuszczać, że merytoryczne orzeczenie w sprawie nie zostanie w ogóle wydane, gdyż Marszałek Sejmu w ramach wyjaśnień złożonych TK, wniósł o umorzenie postępowania wywołanego wniesieniem pytania prawnego z uwagi na niedopuszczalność wydania wyroku (na podstawie art. 39 ust. 1 pkt 1 ustawy o Trybunale Konstytucyjnym). Identyczne stanowisko w sprawie zajął Prokurator Generalny.

Niezależnie od powyższego, nawet gdyby TK uznał przepis za niezgodny z konstytucją, to - z uwagi na powagę i zakres materii - z pewnością wprowadzi stosowny termin *vacatio legis*, umożliwiający ustawodawcy dostosowanie obecnie obowiązujących przepisów do treści ewentualnego orzeczenia TK (np. załączanie skanów dowodów). Ponadto zawsze istnieje możliwość przeprocesowania spraw w tradycyjnym postępowaniu sądowym przed sądami powszechnymi.

Końcówka roku przyniosła także niepokojące wieści dotyczące prac nad nowelizacją kodeksu postępowania cywilnego zmieniającą regulacje dotyczące elektronicznego postępowania upominawczego. Zmiany mają na celu ograniczenie roszczeń dochodzonych w EPU. Zgodnie z założeniami projektu, procedurę będzie można zastosować tylko w przypadku tych wierzytelności, które stały się wymagalne w okresie trzech lat przed wytoczeniem powództwa. Proponowana zmiana nie pozbawia wierzycieli dostępu do sądu, gdyż nie wyklucza możliwości dochodzenia roszczenia, co do którego upłynął już termin przedawnienia. Wierzyciele będą mogli dochodzić roszczeń, które stały się wymagalne wcześniej niż w okresie trzech lat przed wniesieniem pozwu, ale tylko w „tradycyjnym” postępowaniu sądowym (nie EPU).

Spółka podjęła już czynności mające na celu minimalizację wpływu planowanych zmian na wartość zarządzanych obecnie portfeli wierzytelności. W dłuższym okresie czasu zmiany te powinny spowodować, że pierwotni wierzyciele szybciej będą podejmowali decyzje dotyczące powierzenia czynności windykacyjnych profesjonalnym serwisierom oraz decyzje dotyczące zbycia wierzytelności. To z kolei powinno zwiększyć wartość całego rynku.

Moc prawna dokumentu urzędowego nadana księgom rachunkowym i wyciągom z ksiąg rachunkowych

W dniu 14 czerwca 2012 r., do Sejmu został wniesiony projekt ustawy o zmianie ustawy - Prawo bankowe, ustawy o Banku Gospodarstwa Krajowego oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych. Projekt ten między innymi przewiduje zmianę art. 194 ustawy o funduszach inwestycyjnych w części w jakiej przepis ten nadaje moc prawną dokumentu urzędowego księgom rachunkowym i wyciągom z ksiąg rachunkowych w postępowaniu cywilnym prowadzonym wobec konsumenta. Projektowana zmiana brzmienia art. 194 ustawy o funduszach inwestycyjnych oznacza, że wpisy w księgach wieczystych będą mogły być dokonywane w oparciu o wyciąg z ksiąg rachunkowych funduszu wyłącznie w zakresie wierzytelności nabywanych od banków i wynikających z czynności bankowych.

Biorąc pod uwagę fakt, że zarządzane przez BEST fundusze inwestycyjne nabywają głównie wierzytelności bankowe planowana zmiana nie powinna mieć istotnego wpływu na koszty zarządzania i rentowność inwestycji. Ponadto, z uwagi na obowiązujący wciąż przepis art. 195 nie ma ryzyka związanego z przepisywaniem już istniejących hipotek lub zastawów rejestrowych ustanowionych na rzecz pierwotnego wierzyciela na zabezpieczenie wierzytelności nie tylko nabytych od banku czy też wynikających z czynności bankowych. Stąd też ewentualne nabywanie wierzytelności od innych podmiotów niż banki, nie będzie wiązać się z podwyższonym ryzykiem prawnym w zakresie utrzymania ustanowionych już zabezpieczeń rzeczowych.

3. Ryzyko związane z wysokim stopniem uregulowania działalności

Zarówno zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi jak i zarządzanie wierzytelnościami stanowiącymi lokaty funduszy, obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzone wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

W związku z zawartymi umowami zarządzający wierzytelnościami muszą spełniać szereg wymogów organizacyjno - prawnych, w tym m.in. związanych z bezpieczeństwem danych osobowych przechowywanych w elektronicznej bazie danych i archiwum. W przypadku wystąpienia uchybień w postawionych wymogach, KNF może cofnąć zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.

W przypadku, gdyby wyniki lub sposób zarządzania przez nas wierzytelnościami funduszu zostały negatywnie ocenione przez inwestorów funduszu, mogliby oni zmienić podmiot zarządzający wierzytelnościami. Następstwem tego typu działań ze strony KNF lub inwestorów funduszu byłby istotny spadek przychodów ze sprzedaży.

W celu ograniczenia tego ryzyka, Grupa wdrożyła odpowiednie procedury i regulaminy określające zakres i rodzaj podejmowanych działań w ramach kontroli wewnętrznej. Dodatkowo w ramach podejmowanych czynności kontrolnych, w podmiotach z Grupy funkcjonują komórki audytu wewnętrznego, których zadaniem jest min. monitorowanie oraz weryfikacja działań podejmowanych w ramach zarządzania funduszami.

4. Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim

Działalność operacyjna BEST opiera się na dwóch najważniejszych filarach, które stanowią o naszej innowacyjności i sile. Są to zaawansowane technologie teleinformatyczne (oprogramowanie i infrastruktura) oraz doświadczona kadra specjalistów. Oba czynniki leżą u podstaw wysokiej wydajności i skuteczności prowadzonych procesów windykacyjnych. Długotrwałe zakłócenia w pracy sprzętu teleinformatycznego lub ograniczenie dostępności personelu o odpowiednich kwalifikacjach może mieć istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, a 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. W jednostce dominującej wprowadziliśmy zarządzanie ciągłością działania (ang. BCMS – Business Continuity Management System) zgodne z brytyjską normą BS25999. W tym celu nasz zespół opracował i przetestował 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, które w warstwie infrastruktury fizycznej uniezależniają od siebie nasze lokalizacje w Gdyni i Elblągu. Efektem dokonanych zmian jest stworzenie dwóch niezależnych od siebie serwerowni.

Drugim ważnym filarem są dla nas ludzie. Wykwalifikowani i doświadczeni pracownicy są niezbędni nawet przy najbardziej niezawodnej technologii. Dlatego ciągle pracujemy nad tym, by kluczowi i najbardziej wartościowi pracownicy chcieli pracować w naszej organizacji. Służą temu m.in. programy szkoleń, ścieżki karier oraz systemy motywacyjne oparte na efektach.

5. Ryzyko nie pozyskania nowych portfeli wierzytelności

Poza inwestycjami w pakiety wierzytelności, głównym przedmiotem naszej działalności jest zarządzanie wierzytelnościami nieregularnymi, w tym głównie nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne. Nabywanie portfeli wierzytelności, które stanowią lokaty funduszy sekurytyzacyjnych, wiąże się z inwestowaniem 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 współpracę z inwestorami, którzy nie posiadają platformy windykacyjnej, a są zainteresowani inwestowaniem w portfele. Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności powierzane są do obsługi zwykle na długi okres czasu, jednak dużych transakcji jest zbyt mało by zaspokoić popyt ze strony firm windykacyjnych.

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 zero lub nawet ujemna. Pomimo trudnych warunków naszą obecność w tym segmencie uważamy za konieczną.

6. 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 na bieżąco odzwierciedlają zmiany w wartości godziwej poszczególnych portfeli.

7. Ryzyko związane z przetwarzaniem i przechowywaniem danych osobowych

Nasza działalność związana jest z koniecznością stałego przetwarzania danych osobowych. Dokładamy wszelkich starań aby dane objęte tajemnicą były należycie chronione. System, na którym odbywa się przetwarzanie danych do celów prowadzonej działalności wyposażony jest w wymagane systemy zabezpieczeń zarówno przed próbą nielegalnego dostępu jak i utraty zgromadzonych informacji. Ryzyko przypadkowego wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez wewnętrzne procedury i obowiązujące przepisy. Niemniej jednak, istnieje ryzyko związane z nieprzewidywanymi w rutynowych sposobach postępowania kradzieżami danych lub świadomego działania osób i podmiotów, z którymi współpracowaliśmy, na naszą szkodę.

8. 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.

9. Ryzyko utraty dużych klientów

Zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych odbywa się na podstawie umów zawartych bezpośrednio z towarzystwami funduszy inwestycyjnych, które nimi zarządzają. Umowy te zawierają możliwość wypowiedzenia kontraktów w sytuacji niespełnienia przez serwisera szeregu przesłanek. Okres wypowiedzenia umów, uwzględniający przekazanie wszystkich obowiązków i dokumentów nowemu podmiotowi, standardowo wynosi 6 miesięcy. Dokładamy wszelkich starań, aby minimalizować ryzyko utraty dotychczasowych klientów.

10. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Grupy ponad limitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy

Stosownie do postanowień statutów funduszy zarządzanych przez Grupę, niektóre kategorie kosztów ponoszonych przez fundusze są limitowane. Limitowane koszty pokrywane są z aktywów funduszy w wysokości wynikającej z zawartych umów. W przypadku gdy wartość kosztów obciążających dany fundusz przekroczy określony w statucie limit, Towarzystwo zobowiązane jest pokryć ponad limitowe wydatki danego funduszu. W związku z powyższym istnieje ryzyko obciążenia Towarzystwa tego rodzaju kosztami działalności funduszy, jeżeli Towarzystwo, działające jako organ funduszu, przekroczy limit statutowy. Ryzyko to jest oczywiście większe w funduszach, w których nie posiadamy większościowego udziału. Dlatego też działając w interesie uczestników

funduszy oraz posiadaczy obligacji wyemitowanych przez fundusze, dążymy do racjonalizacji ponoszonych przez nie kosztów zarówno limitowanych jak i Nielimitowanych.

11. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na polskim rynku zakupów wierzytelności funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, jednak w każdej chwili istnieje ryzyko pojawienia się nowych konkurentów, co mogłoby spowodować konieczność oferowania przez BEST niższych cen w przetargach. Ponadto niższa od wymaganej przez inwestorów lub wierzycieli skuteczność może spowodować zmianę zarządzającego wierzytelnościami funduszy lub utratę obsługi kontraktu outsourcingowego.

12. Ryzyko opóźnienia lub braku spłaty zobowiązań z tytułu obligacji

BEST wywiązuje się należycie ze swoich zobowiązań, w tym zobowiązań finansowych i nie przewiduje żadnych problemów ze spłatą zobowiązań, w tymi związanymi z obligacjami. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia w przyszłości sytuacji, w której BEST nie będzie zdolny dokonać wykupu obligacji czy też wypłaty odsetek od obligacji w terminie.

13. Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji

Warunki emisji obligacji zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że będziemy zobowiązani, na żądanie obligatariusza, dokonać przedterminowego wykupu obligacji posiadanych przez danego inwestora. Okolicznościami tymi są w szczególności: ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania upadłościowego, ustanowienie zarządu przymusowego majątkiem Spółki, zajęcie istotnych składników majątku BEST, zaprzestanie dokonywania płatności zobowiązań, 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 1,75 – do czasu wykupu obligacji serii C, D i E oraz nie wyższym niż 2,0 – do czasu wykupu obligacji serii G. Wskaźnik ten jest liczony na bazie danych finansowych zacierpniętych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Konieczność dokonania wcześniejszego wykupu całości lub istotnej części obligacji dotychczas wyemitowanych mogłaby wiązać się z ryzykiem utraty płynności finansowej, gdyż środki pozyskane w wyniku emisji zostały zainwestowane w portfele wierzytelności o kilkuletnim okresie zwrotu. Dlatego Grupa identyfikuje i skrupulatnie monitoruje ryzyka mogące doprowadzić do zaistnienia przesłanek do zgłoszenia przez Obligatariuszy żądania przedterminowego wykupu. Proces ten jest głównie oparty o krótko- i długoterminowe planowanie finansowe i operacyjne, podczas którego Grupa identyfikuje potencjalne punkty krytyczne oraz opracowuje plany minimalizacji potencjalnych ryzyk.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, żadne z powyższych zdarzeń nie wystąpiło.

V. ŁAD KORPORACYJNY STOSOWANY W SPÓŁCE

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega BEST

BEST podlega zbiorowi zasad znajdujących się w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych”, wprowadzonemu dnia 1 lipca 2010 r. na podstawie uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r.

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.

W raporcie bieżącym nr 9/2009 informowaliśmy o niestosowaniu w całości zapisu pkt 1 części II Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z uwagi na znaczne koszty związane z jego realizacją w zakresie odnoszącym się do tłumaczeń wszystkich dokumentów korporacyjnych na język angielski.

2. 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 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 i Kancelaria sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

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

Przygotowanie sprawozdania finansowego Spółki jest procesem wieloetapowym. Każdy etap jest zakończony weryfikacją i potwierdzeniem zgodności danych. Stale monitorujemy 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.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Główny Księgowy.

Dane finansowe oraz dane opisowe na potrzeby sprawozdań finansowych Spółki przygotowane są przez Dział Rachunkowości i Sprawozdawczości 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.

Pracownicy Działu Rachunkowości i Sprawozdawczości 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.

Przygotowane sprawozdania podlegają weryfikacji i zatwierdzeniu przez Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe są poddawane ocenie, dane finansowe są analizowane w porównaniu do założeń a wszelkie odchylenia wyjaśniane.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu lub przeglądowi przez audytora Spółki.

3. 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	73,33%	5 970 059	79,28%
Marek Kucner	780 000	13,33%	780 000	10,36%

Ponadto Emitent posiada 650.000 akcji własnych, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego i stanowiących 8,63% w ogólnej liczbie głosów, jednak zgodnie z art. 364 par. 2 ksh nie może z nich wykonywać prawa głosu.

4. 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 2012 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania lub uprawnień do akcji BEST przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta. Z informacji posiadanych przez Grupę wynika, że żadna z osób nadzorujących BEST nie posiada akcji BEST.

5. 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. Jedynie Emitent posiadający 650.000 akcji własnych, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego i stanowiących 8,63% w ogólnej liczbie głosów nie może z nich wykonywać prawa głosu zgodnie z art. 364 par. 2 ksh. 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

6. 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.

7. 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 Akcjonariuszy 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 nie zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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.

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiana statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wpisu do rejestru. Uchwała o zmianie statutu wymaga większości $\frac{3}{4}$ głosów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia

akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

W dniu 14.10.2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BEST przyjęło uchwałę o zmianie Statutu BEST. Par. 14 statutu otrzymał następujące brzmienie: „Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej 3 lata”.

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

9.1. 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 w czerwcu 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 Akcjonariuszy 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.

9.2. 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. BEST nie przewiduje wypłaty dywidendy do momentu wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w roku 2011;
- 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).

10. 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 |

Skład Zarządu BEST pozostał niezmieniony od 27 grudnia 2010 roku.

W dniu 30 grudnia 2011 roku w skład Rady Nadzorczej BEST została powołana Pani Patrycja Kucner. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta jest następujący:

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

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

11.1. Opis działania Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach nie zastrzeżonych 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:

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

11.2. 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) powoływania Członków Zarządu,
- c) odwoływania i zawieszania w czynnościach Członków Zarządu.

Członkowie Rady mogą wykonywać swe obowiązki w Radzie wyłącznie osobiście. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, 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 opiniotwórczo-doradczym. W skład Komitetu Wynagrodzeń od początku 2011 roku wchodził Sławomir Lachowski oraz dr Bernd Holzapfel. W skład Komitetu Audytu wchodził prof. Leszek Pawłowicz, Bartosz Krużewski oraz Katarzyna Borusowska.

12.10.2011 r. dokonano zmian w składach Komitetów (z uwagi na dokonany w dniu 29.06.2011 r. wybór wszystkich Członków Rady Nadzorczej na 3-letnią kadencję). W składy Komitetu Wynagrodzeń zostali powołani: Dr hab. Leszek Pawłowicz oraz Katarzyna Borusowska, natomiast w skład Komitetu Audytu: Sławomir Lachowski, Bartosz Krużewski oraz Bernd Holzapfel.

21.02.2012 r. dokonano kolejnej zmiany w składach Komitetów (z uwagi na dołączenie do Rady Nadzorczej Patrycji Kucner) i obecnie składy Komitetów wyglądają następująco:

- Komitet Wynagrodzeń: Dr hab. Leszek Pawłowicz, dr Bernd Holzapfel oraz Patrycja Kucner,
- Komitet Audytu: Sławomir Lachowski, Bartosz Krużewski oraz Katarzyna Borusowska.

Komitet Audytu jest organem opiniotwórczo-doradczym Rady Nadzorczej sprawach 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 opiniowawczo-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.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

1.1. Informacje o podstawowych produktach i usługach w wyodrębnionych segmentach operacyjnych

Podstawowym przedmiotem działalności naszej Grupy jest windykacja i zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych. W ramach naszych operacji inwestujemy także w portfele wierzytelności.

1.1.1. Działalność windykacyjna

Nasze wartości: wiedza, etyka, skuteczność, nie są tylko pustymi słowami. Windykację 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. Niewielka część przychodów pochodzi z windykacji wierzytelności nabytych bezpośrednio przez

BEST 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.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. łączna wartość nominalna obsługiwanych przez nas wierzytelności wynosiła 7.859 mln zł.

Wierzytelności w obsłudze	31.12.2012	31.12.2011
	(mln zł)	(mln zł)
Korporacyjne	2.371	1.270
Detaliczne	5.488	3.498
Razem:	7.859	4.769

W ramach usług windykacyjnych dostarczamy cały szereg narzędzi poczynawszy 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 odpowiedniego mix-u powyższych rozwiązań. Z kolei efektywność naszych operacji zależy od tego, czy dobór tego mix-u 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 trzy 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, często równy okresowi trwania funduszu, który może wynosić nawet kilkanaście lat. 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.

- monitoring wierzytelności (czasowa obsługa 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.

1.1.2. Działalność inwestycyjna

Oprócz działalności związanej z windykacją i zarządzaniem wierzytelnościami prowadzimy również działalność inwestycyjną. Inwestujemy w portfele wierzytelności nieregularnych kupując certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych, które powierzają nam swe portfele w zarządzanie. Rozmiar naszych inwestycji został opisany w pkt 3 rozdziału „Perspektywy rozwoju działalności”.

Inwestujemy również w nieruchomości. Posiadamy prawa użytkowania wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa położone we Wrocławiu. Nieruchomości te zostały nabyte w 2007 roku a ich wartość godziwa, ustalona na podstawie operatu szacunkowego wykonanego przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, wynosi 4,1 mln zł.

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

Przychody ze sprzedaży	2012		2011	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Przychody z inwestycji w wierzytelności	46.922	60,9	20.231	36,7
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	24.802	32,2	30.012	54,4
Monitoring wierzytelności	1.343	1,7	1.352	2,5
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	2.084	2,7	1.595	2,9
Usługi prawne	1.062	1,4	580	1,1
Pozostałe przychody	832	1,1	1.380	2,5
Razem przychody ze sprzedaży, z tego:	77.045	100	55.150	100
przychody ze sprzedaży usług	29.315	38,0	33.552	60,8
pozostałe	47.730	62,0	21.598	39,2

W 2012 roku prowadziliśmy działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskiwaliśmy przychodów z zagranicy. Nasza działalność nie wykazuje cykliczności ani sezonowości. Podobnie jak w ubiegłym roku, w strukturze naszych przychodów dominowały przychody z inwestycji w wierzytelności oraz przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Łącznie stanowiły one powyżej 90 % ogółu przychodów ze sprzedaży.

Przychody z inwestycji w wierzytelności	2012		2011	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Wzrost wartości udziałów w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ	25.764	54,9	20.231	100,0
Przychody ze sprzedaży (wykupu) certyfikatów inwestycyjnych	13.690	29,2	-	-
Zysk z okazijnego nabycia funduszy sekurytyzacyjnych	4.604	9,8	-	-
Przychody ze spłat wierzytelności	2.864	6,1	-	-
Razem	46.922	100	20.231	100

W okresie objętym sprawozdaniem po raz pierwszy zrealizowaliśmy przychód z inwestycji w pakiety wierzytelności w wysokości 13.690 tys. zł przedstawiając do umorzenia 6.960.297 sztuk z 47.060.297 sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ dotychczas objętych przez BEST. Stanowił on 17,8% ogółu przychodów ze sprzedaży.

W minionym roku uzyskaliśmy też pierwsze przychody ze spłat wierzytelności nabytych w poprzednich latach przez BEST I NSFIZ. Ze względu na fakt przejęcia kontroli nad tym funduszem dopiero w grudniu stanowiły one zaledwie 4,4% udziału w ogóle przychodów ze sprzedaży, ale szacujemy, że w kolejnych okresach rocznych ich udział będzie większy.

Podobnie jak w ubiegłym roku głównymi ostatecznymi odbiorcami naszych usług były fundusze sekurytyzacyjne.

Główni ostateczni odbiorcy naszych usług	2012		2011	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
BEST I NSFIZ*	3.024	10	13.111	39
BEST II NSFIZ	11.416	29	9.744	29
BEST III NSFIZ	13.129	45	9.170	27
pozostałe podmioty	1.746	6	1.527	5
Razem, z tego:	29.315	100,0	33.552	100
podmioty zależne	27.571	94,5	18.918	56,4
pozostałe*	1.744	5,5	14.634	43,6

* uwzględnia przychody uzyskane z tytułu obsługi BEST I NSFIZ przed dniem przejścia kontroli, w tym także za pośrednictwem zarządzającego tym funduszem

Naszymi głównymi dostawcami zewnętrznymi w 2012 roku 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

Najbardziej istotnymi dla działalności Emitenta umowami, zawartymi w 2012 roku, były umowy inwestycyjne, umowa sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ oraz umowa o zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi BEST I NSFIZ.

W dniach 12 kwietnia 2012 roku, 24 kwietnia 2012 roku, 6 lipca 2012 roku oraz 30 listopada 2012 roku BEST, Towarzystwo oraz HOIST KREDIT AKTIEBOLAG z siedzibą w Sztokholmie zawarły kolejno 4 umowy inwestycyjne, na podstawie których określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnej inwestycji w BEST III NSFIZ oraz kwestie związane z powierzeniem Emitentowi do zarządzania portfeli sekurytyzowanych wierzytelności kolejno nabywanych w 2012 roku przez ten fundusz.

W dniu 11 października 2012 roku Emitent zawarł z UNISON SERVICES LIMITED („UNISON”), BISON INVESTMENTS LIMITED („BISON”), VARDE INVESTMENTS PARTNERS L.P. („VARDE LP”), THE VARDE FUND (CAYMAN) LIMITED („VARDE FUND”) oraz BEST I NSFIZ ugodę, której przedmiotem było ostateczne rozstrzygnięcie wszelkich sporów i wzajemnych roszczeń, w szczególności dochodzonych w postępowaniu sądowym toczącym się z powództwa Emitenta i Unison przeciwko BISON, VARDE LP i VARDE FUND przed High Court of Justice w Londynie, Queen’s Bench Division, Commercial Court, Royal Courts of Justice, na skutek wypowiedzenia umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności BEST I NSFIZ. W ramach powyższej ugody BISON zobowiązał się sprzedać Emitentowi w drodze odrębnej umowy 100% certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu za uzgodnioną cenę. Przedmiotowa umowa sprzedaży certyfikatów została zawarta również w dniu 11 października 2012 roku. W dniu 3 grudnia 2012 roku, w wykonaniu umowy sprzedaży certyfikatów, Emitent nabył 100% certyfikatów inwestycyjnych serii C BEST I NSFIZ. Certyfikaty zostały nabyte za kwotę 38,4 mln zł.

W dniu 4 grudnia 2012 roku Emitent zawarł z Copernicus Capital Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie umowę o zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi BEST I NSFIZ.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami

BEST S.A jest powiązana kapitałowo z następującymi podmiotami:

- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni - 100 % udziałów,
- Odra Property Development Sp. z o. o. z siedzibą w Gdyni - 100 % udziałów
- BEST Nieruchomości Sp. z o.o. – 100% udziałów
- Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp.k. – 80% udziałów
- BEST Capital (CY) Ltd. – 100% udziałów

- BEST I NSFIZ - 100% certyfikatów inwestycyjnych
- BEST II NSFIZ – 12,97% certyfikatów inwestycyjnych
- BEST III NSFIZ - 50% certyfikatów inwestycyjnych

5. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy kapitałowej, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową i źródeł ich finansowania

W minionym roku jedyną istotną inwestycją dokonaną poza naszą Grupą kapitałową było objęcie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ w drodze dwóch transakcji. Łączna wartość nabycia wyniosła 12 mln zł. Inwestycja została sfinansowana ze środków pochodzących z emisji obligacji i pożyczki pieniężnej. Za środki pozyskane w ramach emisji certyfikatów inwestycyjnych fundusz ten nabył dwa portfele wierzytelności nieregularnych, które powierzył do zarządzania naszej grupie. Inwestycja ta została zrealizowana jeszcze w 2012 roku poprzez odkupienie certyfikatów przez fundusz w drodze kilku transakcji. Na transakcjach odkupu Grupa osiągnęła zysk w wysokości 1,7 mln zł.

6. Informacje o zawarciu przez spółkę z Grupy kapitałowej, na innych warunkach niż rynkowe, istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

Oznaczenie umowy	Finansujący	Wartość umowy (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Data zawarcia	Termin spłaty	Cel finansowania
Kredyt	Alior Bank S.A.	106	WIBOR3M+ 4,01pp	19 kwietnia 2012	maj 2015	samochody osobowe
Pożyczka	Ravioni Holdings Ltd.	4.000	WIBOR1M + 4,5pp	29 czerwca 2012	czerwiec 2013	certyfikaty inwestycyjne
Razem		4.106				

W 2012 roku Grupa BEST nie udzieliła ani nie wypowiedziała umowy pożyczki lub kredytu ani też żaden z podmiotów finansujących naszą działalność nie wypowiedział nam umowy pożyczki lub kredytu.

8. Informacje o udzieleniu przez Grupę BEST 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 2012 roku Grupa BEST nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji podmiotom zależnym, których równowartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

9. Emisja papierów wartościowych

W 2012 roku BEST przeprowadził dwie emisje obligacji.

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin wykupu	Cel emisji	Rodzaj emisji
F	8.000	WIBOR 6M + 3,5pp	24.05.2012	24.05.2013	certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	prywatna
G	39.000	WIBOR 3M + 4,7pp	28.11.2012	28.05.2016	certyfikaty inwestycyjne BEST I NSFIZ	publiczna
Razem	47.000					

W dniu 26 maja 2012 roku dokonaliśmy wykupu obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł a w dniu 26 listopada 2012 - obligacje serii B o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł.

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

BEST nie publikował prognoz wyników Grupy kapitałowej na 2012 rok.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem przejęliśmy kontrolę nad BEST I NSFIZ oraz objęliśmy kolejne certyfikaty BEST III NSFIZ. Głównym źródłem finansowania inwestycji były środki pochodzące z emisji obligacji i pożyczki pieniężnej. Inwestycje w certyfikaty funduszy, których portfele wierzytelności są przez nas zarządzane, uważamy za odpowiednio rentowne w stosunku do ponoszonego ryzyka. Bieżąca obsługa tych portfeli w połączeniu z zarządkiem poprzez własne TFI daje nam bieżące i rzetelne informacje co do stanu naszych inwestycji.

Posiadamy również 650 tys. szt. akcji własnych, o wartości nominalnej 2.600 tys. zł, przejętych w dniu 22 lutego 2007 roku w wyniku połączenia z Trzecim Polskim Funduszem Rozwoju Sp. z o.o. Dotychczas nie było sprzyjającej okazji by ów pakiet wykorzystać z korzyścią dla akcjonariuszy ale być może w przyszłości taka sposobność się nadarzy. Z tego względu akcje te nie zostały umorzone a sposób i czas ich wykorzystania będzie zależał od potrzeb finansowych oraz sytuacji rynkowej.

W 2012 roku wszystkie nasze zobowiązania, w tym z tytułu wyemitowanych obligacji, regulowaliśmy na bieżąco.

Poziom wskaźnika zadłużenia do kapitału własnego Grupy BEST jest na poziomie 0,80. Wskaźnik ten dla podmiotów z branży windykacyjnej waha się w przedziale od 0,44 do 1,98.

Podmiot i okres sprawozdawczy	Cash Flow	Fast Finance	Kruk	Pragma Inkaso	BEST	Kredyt Inkaso	GPM-Vindexus
	2012 (J)	IVQ/2012 (J)	2012 (K)	2012 (K)	2012 (K)	IIIQ 2012/2013 (K)	IVQ 2012 (K)
Skonsolidowane kapitały własne	17 283	34 248	317 632	60 177	79 016	497 835	98 317
Zobowiązania odsetkowe	34 796	59 302	596 383	90 070	75 804	275 695	44 501
Środki pieniężne	514	678	42 729	4 984	12 641	36 057	1 061
Dług netto	34 282	58 624	553 654	85 086	63 163	239 638	43 440
Poziom wskaźnika	1.98	1.71	1.74	1.41	0.80	0.48	0.44

(J)- dane jednostkowe

(K)- dane skonsolidowane

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

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 oraz duże archiwum. Wdrożyliśmy dialer AVAYA, który diametralnie zwiększył efektywność rozmów telefonicznych. Szacujemy, że posiadana infrastruktura umożliwia nam obsługę nawet miliona 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. Do końca 2012 roku łącznie pozyskaliśmy 216 mln zł w formie emisji obligacji, z tego 87 mln zł do BEST S.A. oraz 129 mln zł do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez naszą Grupę. Wszystkie otwarte przez nas emisje zakończyły się sukcesem. Na bieżąco monitorujemy także realizację strategii oraz budżety zarządzania portfelami wierzytelności, których nabycie sfinansowaliśmy częściowo ze środków pozyskanych z obligacji.

Obecnie osiągany przez nas wskaźnik zobowiązań finansowych utrzymuje się na dość niskim poziomie. Na bieżąco obsługujemy 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. 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.

15. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającymi i nadzorującym emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach emitenta

Wynagrodzenia Zarządu BEST	2012 rok (tys. zł)	2011 rok (tys. zł)
Krzysztof Borusowski	474	474
Marek Kucner	414	414
Barbara Rudziks	210	386
Razem	1.098	1.274
Wynagrodzenia Zarządu TFI	2012 rok (tys. zł)	2011 rok (tys. zł)
Krzysztof Borusowski	380	86
Marek Kucner	350	86
Jacek Straszkiwicz	6	39
Razem	736	211

Wynagrodzenia Zarządu BEST Nieruchomości	2012 rok (tys. zł)	2011 rok (tys. zł)
Jacek Straszewicz	36	-
Razem	36	-
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej BEST	2012 rok (tys. zł)	2011 rok (tys. zł)
Sławomir Lachowski	20	15
Bernd Holzapfel	5	5
Leszek Pawłowicz	5	5
Bartosz Krużewski	10	8
Katarzyna Borusowska	10	10
Patrycja Kucner	12,5	-
Razem	62,5	43
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej TFI	2012 rok (tys. zł)	2011 rok (tys. zł)
Witold Orłowski	15	15
Mirosława Szakun	9	9
Andrzej Ladko	9	9
Razem	33	33

16. Informacja na temat akcji i udziałów emitenta i jednostek z nim powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Na dzień 31 grudnia 2012 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	73,33%	5 970 059	79,28%
Marek Kucner	780 000	13,33%	780 000	10,36%

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

Krzysztof Borusowski posiada udziały w następujących podmiotach powiązanych z BEST:

- Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze – 100% udziałów,
- Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze - 85% udziałów.

Marek Kucner posiada udziały w następujących podmiotach powiązanych z BEST:

- Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze – 100% udziałów,
- Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze - 15% udziałów.

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.

17. 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.

18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2010 roku BEST wprowadził program wynagradzania pracowników rozliczany we własnych instrumentach kapitałowych („Program”), który przewiduje przyznanie uprawnionym do 13.500 opcji po cenie realizacji na poziomie wartości nominalnej jednej akcji Emitenta tj. po 4,00 zł oraz możliwość przyznania dodatkowych opcji. Program obowiązuje od 1 stycznia 2010 roku. Warunki przyznawania opcji regulują zapisy odrębnie zawieranej umowy. Opcje na akcje zostaną przyznane o ile uprawniony będzie świadczył pracę w okresie trzech lat od dnia zawarcia umowy. Przyznanie opcji zależy od spełnienia warunków nabycia uprawnień.

BEST rozpoznaje koszty wynagrodzeń wypłacanych pracownikom w formie akcji (w tym opcji na akcje) przez okres nabywania uprawnień. Łączną kwotę, jaką należy ująć w kosztach w okresie nabywania uprawnień do wykonania opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji. Wartość godziwa opcji szacowana jest na podstawie modelu Black’a-Scholes’a.

Na każdy dzień sprawozdawczy BEST weryfikuje poprzednie szacunki dotyczące oczekiwanej liczby opcji na akcje, które zostaną wykonane. Wpływ ewentualnej zmiany poprzednich szacunków ujmowany jest w sprawozdaniu z pełnego dochodu w korespondencji z kapitałem rezerwowym.

Wartość kapitału rezerwowego związanego z wyceną opcji na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych wyniosła odpowiednio:

	31.12.2012 (tys. zł)	31.12.2011 (tys. zł)
Członkowie Zarządu	267	56
Pozostali pracownicy	0	0
Razem	267	56

Ze względu na fakt, że opcje na akcje zostaną przyznane nie wcześniej niż po upływie trzech lat od daty zawarcia umowy z uprawnionym, w 2012 roku nie nastąpiła realizacja opcji na zakup akcji.

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

W dniu 4 lipca 2011 roku BEST zawarł z Deloitte Audyt Sp. z o.o. („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 dotyczące 2011, 2012 i 2013 roku. Wynagrodzenie Audytora zostało ujawnione w notcie 5.15 do sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2012 roku.

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

Nazwa pozycji	Wartość
Zobowiązania finansowe odsetkowe	75.804
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12.641
Razem dług netto	63.163
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	79.016
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna	1,75
(Dług netto/Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST) - wartość rzeczywista	0,80

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 24 kwietnia 2013 roku.

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

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

.....
Barbara Rudzińska
Członek Zarządu BEST S.A.

IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 rok oraz porównywalne okresy sprawozdawcze sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy kapitałowej BEST S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto Zarząd BEST S.A. oświadcza, że sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej BEST S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy kapitałowej BEST S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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

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

.....
Barbara Rudzińska
Członek Zarządu BEST S.A.

V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

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

.....
Barbara Rudzińska
Członek Zarządu BEST S.A.