



S P Ó Ł K A A K C Y J N A

**RAPORT OKRESOWY  
ZA 2013 ROK**

Niniejszy raport okresowy zawiera:

<b>I.</b>	<b>WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST S.A. ZA 2013 ROK .....</b>	<b>4</b>
<b>III.</b>	<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BEST S.A. W 2013 ROKU .....</b>	<b>54</b>
<b>IV.</b>	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>83</b>
<b>V.</b>	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>	<b>83</b>

**I. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE**

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012 dane przekształcone	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012 dane przekształcone
I. Przychody ze sprzedaży	51.024	40.789	12.117	9.773
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6.681	(1.510)	1.587	(362)
III. Zysk (strata) netto	5.439	(1.206)	1.292	(289)
IV. Pełny dochód	14.285	24.408	3.392	5.848
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200	5.200	5.200
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.212	5.207	5.212	5.207
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	1,05	(0,23)	0,25	(0,06)
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	1,04	(0,23)	0,25	(0,06)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20.906	(35.653)	4.965	(8.543)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.562)	(528)	(371)	(127)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6.134)	29.784	(1.457)	7.136
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	13.210	(6.397)	3.137	(1.534)
<b>Stan na dzień:</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
XIII. Aktywa, razem	192.675	164.416	46.459	40.217
XIV. Zobowiązania	104.562	90.588	25.213	22.158
XV. Kapitał własny	88.113	73.828	21.246	18.059
XVI. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.669	5.751

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

## a) kursy średnie Euro wg NBP w 2013 roku

- kurs na dzień 31.12.2013 roku 4,1472 PLN/EUR
- średni kurs z 12 miesięcy 2013 roku 4,2110 PLN/EUR

## b) 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

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

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

## II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST S.A. ZA 2013 ROK

<b>1.</b>	<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>6</b>
<b>2.</b>	<b>SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU.....</b>	<b>7</b>
<b>3.</b>	<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>8</b>
<b>4.</b>	<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>9</b>
<b>5.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA .....</b>	<b>10</b>
<b>5.1</b>	<b>INFORMACJE O SPÓŁCE, OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI I PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA .....</b>	<b>10</b>
<b>5.2</b>	<b>WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA .....</b>	<b>12</b>
<b>5.3</b>	<b>ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>12</b>
<b>5.4</b>	<b>NOTY DOTYCZĄCE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>19</b>
5.4.1	Wartości niematerialne .....	19
5.4.2	Wartości niematerialne – zmiany w okresie .....	19
5.4.3	Rzeczowe aktywa trwałe .....	20
5.4.4	Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie .....	20
5.4.5	Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego .....	21
5.4.6	Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego.....	21
5.4.7	Inwestycje długoterminowe.....	22
5.4.8	Należności długoterminowe.....	26
5.4.9	Zapasy.....	26
5.4.10	Należności z tytułu udzielonych pożyczek .....	26
5.4.11	Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	26
5.4.12	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	27
5.4.13	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów.....	27
5.4.14	Kapitały.....	28
5.4.15	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu .....	30
5.4.16	Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych.....	32
5.4.17	Programy świadczeń emerytalnych .....	33
5.4.18	Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych.....	34
5.4.19	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	35
5.4.20	Zobowiązania warunkowe .....	35
<b>5.5</b>	<b>NOTY DOTYCZĄCE SPRAWOZDANIA Z PEŁNEGO DOCHODU .....</b>	<b>35</b>
5.5.1	Struktura przychodów ze sprzedaży.....	35
5.5.2	Segmenty operacyjne .....	36
5.5.3	Zatrudnienie w osobach .....	36
5.5.4	Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników .....	36
5.5.5	Pozostałe przychody operacyjne.....	37
5.5.6	Pozostałe koszty operacyjne .....	37
5.5.7	Przychody finansowe.....	38
5.5.8	Koszty finansowe .....	38
5.5.9	Podatek dochodowy .....	38
5.5.10	Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto .....	40
5.5.11	Zysk przypadający na jedną akcję .....	40
<b>5.6</b>	<b>NOTY DOTYCZĄCE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>41</b>
5.6.1	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) .....	41
5.6.2	Wynik na działalności inwestycyjnej.....	41

5.6.3	Zmiana stanu rezerw .....	41
5.6.4	Zmiana stanu należności .....	41
5.6.5	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych .....	42
5.6.6	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych .....	42
5.6.7	Zmiana stanu inwestycji w cenach nabycia.....	42
5.6.8	Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna.....	42
5.6.9	Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach .....	43
5.6.10	Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych.....	43
5.6.11	Wydatki na nabycie aktywów finansowych .....	43
5.6.12	Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych .....	43
5.6.13	Wykup dłużnych papierów wartościowych .....	44
5.6.14	Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych .....	44
<b>5.7</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>44</b>
5.7.1	Informacje dotyczące instrumentów finansowych.....	44
5.7.2	Ryzyko związane z instrumentami finansowymi.....	46
5.7.3	Konsolidacja .....	49
5.7.4	Połączenie .....	49
5.7.5	Zarządzanie kapitałem .....	49
5.7.6	Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 .....	50
5.7.7	Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	51
5.7.8	Korekty błędów poprzednich okresów .....	51
5.7.9	Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.....	51
5.7.10	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	52

**1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku**

		<b>31.12.2013</b> <b>w tys. zł</b>	<b>31.12.2012</b> <b>w tys. zł</b> <b>(przekształcone)</b>
<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>169.309</b>	<b>155.147</b>
Wartości niematerialne	5.4.1	940	758
Rzeczowe aktywa trwałe	5.4.3	8.143	6.275
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.4.5	6.958	796
Inwestycje długoterminowe	5.4.7	152.860	147.130
w tym nieruchomości inwestycyjne		4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.4.8	82	74
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.4.13.1	326	114
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>23.366</b>	<b>9.269</b>
Zapasy	5.4.9	35	8
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	5.4.10	50	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.4.11	6.753	6.109
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	435
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.4.12	16.086	2.876
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.4.13.1	442	276
Suma aktywów		<b>192.675</b>	<b>164.416</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>5.4.14</b>	<b>88.113</b>	<b>73.828</b>
Kapitał akcyjny	5.4.14.1	23.512	23.512
Akcje własne	5.4.14.2	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	5.4.14.3	25.213	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny	5.4.14.4	52.042	46.986
Kapitał rezerwowy	5.4.14.5	266	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych	5.4.14.6	2.584	0
Zysk (strata) netto		5.439	(1.206)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>85.026</b>	<b>60.536</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.4.15	63.817	48.820
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.4.6	21.114	11.635
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.4.16	90	74
Przychody przyszłych okresów	5.4.13.2	5	7
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>19.536</b>	<b>30.052</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.4.15	13.765	26.984
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.4.19	4.845	2.382
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.4.16	464	334
Pozostałe rezerwy	5.4.18	460	349
Przychody przyszłych okresów	5.4.13.2	2	3
Suma pasywów		<b>192.675</b>	<b>164.416</b>

**2. SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU**  
**za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku**  
**(wariant porównawczy)**

		<b>01.01.2013 31.12.2013 w tys. zł</b>	<b>01.01.2012 31.12.2012 w tys. zł (przekształcone)</b>
	<b>Nota</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>5.5.1</b>	<b>51.024</b>	<b>40.789</b>
- w tym przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych		19.474	13.690
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>37.823</b>	<b>34.967</b>
Amortyzacja		1.770	1.728
Zużycie materiałów i energii		797	686
Usługi obce		4.729	3.825
Podatki i opłaty		1.305	988
Wynagrodzenia	<b>5.5.4</b>	14.283	12.685
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	<b>5.5.4</b>	2.909	2.481
Pozostałe, w tym:		12.030	12.574
- wartość nabycia sprzedanych certyfikatów		11.654	12.001
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>13.201</b>	<b>5.822</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<b>5.5.5</b>	238	225
Pozostałe koszty operacyjne	<b>5.5.6</b>	116	3.072
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>13.323</b>	<b>2.975</b>
Przychody finansowe	<b>5.5.7</b>	1.138	910
Koszty finansowe	<b>5.5.8</b>	7.780	5.395
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>6.681</b>	<b>(1.510)</b>
Podatek dochodowy	<b>5.5.9</b>	1.242	(304)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>5.439</b>	<b>(1.206)</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>5.439</b>	<b>(1.206)</b>
<b>Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem</b>	<b>5.5.10</b>	<b>8.846</b>	<b>25.614</b>
- które mogą być przeniesione do wyniku		8.843	25.619
- które nie zostaną przeniesione do wyniku		3	(5)
<b>Pełny dochód (strata) netto</b>		<b>14.285</b>	<b>24.408</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej</b>			
Zwykły	<b>5.5.11</b>	1,05	(0,23)
Rozwodniony	<b>5.5.11</b>	1,04	(0,23)

### 3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku

		01.01.2013 31.12.2013 w tys. zł	01.01.2012 31.12.2012 w tys. zł (przekształcone)
	Nota		
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>6.681</b>	<b>(1.510)</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>14.225</b>	<b>(33.717)</b>
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych		1.770	1.728
Odsetki i udziały w zyskach	5.6.1	7.200	4.776
Wynik na działalności inwestycyjnej	5.6.2	(190)	(24)
Zmiana stanu rezerw	5.6.3	257	155
Zmiana stanu zapasów		(27)	1
Zmiana stanu należności	5.6.4	(652)	(1.638)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	5.6.5	835	(178)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5.6.6	(381)	9
Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne	5.6.7	5.185	(38.751)
Pozostałe pozycje netto	5.6.8	228	205
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		20.906	(35.227)
Zapłacony podatek dochodowy		0	(426)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu</b>		<b>20.906</b>	<b>(35.653)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów		24	46
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	5.6.9	562	566
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	5.6.10	(2.096)	(974)
Nabycie aktywów finansowych	5.6.11	(3)	(166)
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		(50)	0
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		1	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(1.562)</b>	<b>(528)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5.6.12	24.592	47.000
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych i pożyczek		0	4.106
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5.6.13	(23.000)	(15.000)
Spłata kredytów bankowych		(35)	(18)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(206)	(148)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	5.6.14	(7.485)	(6.156)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(6.134)</b>	<b>29.784</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>		<b>13.210</b>	<b>(6.397)</b>
Środki pieniężne na początek okresu		2.876	9.273
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>16.086</b>	<b>2.876</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		0	0



**4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku**

	01.01.2013 31.12.2013 w tys. zł	01.01.2012 31.12.2012 w tys. zł (przekształcone)
Kapitał własny na początek okresu	73.828	49.210
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
<b>Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>73.828</b>	<b>49.210</b>
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	23.512
Obniżenie (umorzenie akcji)	0	0
<b>Kapitał akcyjny na koniec okresu</b>	<b>23.512</b>	<b>23.512</b>
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	0
<b>Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>(20.943)</b>	<b>(20.943)</b>
Kapitał zapasowy na początek okresu	25.213	22.456
Zwiększenie ( zmniejszenie) kapitału zapasowego	0	2.757
<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>25.213</b>	<b>25.213</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	46.986	21.372
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	10.918	31.627
Zysk (strata) z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych	3	(6)
Dochodowy podatek odroczony	(2.075)	(6.007)
Zysk (strata) z tytułu aportu aktywów finansowych	(3.790)	0
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>52.042</b>	<b>46.986</b>
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	266	56
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	0	210
Zmniejszenie - realizacja opcji na akcje	0	0
<b>Kapitał rezerwowy na koniec okresu</b>	<b>266</b>	<b>266</b>
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(1.206)	(3.614)
Pokrycie straty	0	3.614
Zysk z lat poprzednich na początek okresu	0	6.371
(Zmniejszenie) – przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	0	(2.757)
(Zmniejszenie) – pokrycie straty	0	(3.614)
Zwiększenie – aport aktywów finansowych	3.790	0
<b>Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu</b>	<b>2.584</b>	<b>0</b>
<b>Wynik finansowy bieżącego okresu</b>	<b>5.439</b>	<b>(1.206)</b>
<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>88.113</b>	<b>73.828</b>

## 5. INFORMACJA DODATKOWA

### do sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku

#### 5.1 Informacje o Spółce, oświadczenie o zgodności i podstawa sporządzenia sprawozdania

BEST S.A. („BEST”, „Spółka”, „Emitent”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku. Siedziba BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158. Emitent ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP 585-00-11-412. Akcje BEST notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku urzędowym w systemie jednolitym.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:

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

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

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2013 roku:

- 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 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 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.

Przyjęcie powyższych zmian nie miało istotnego wpływu na politykę rachunkowości BEST, poza sposobem prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

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 2013 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowego terminu zatwierdzenia (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,

- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” i MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowego terminu zatwierdzenia (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 2014 roku i później,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później,
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 2010 – 2012 - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 2011 – 2013 – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską).

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i jest sporządzone zgodnie z „MSSF”.

Sprawozdanie to jest, za wyjątkiem wyceny: rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, zobowiązań z tytułu leasingu, pożyczek, kredytów i wyemitowanych obligacji, opcji na akcje, należności z tytułu udzielonych pożyczek sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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.

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

W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Spółki wobec czego niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

## 5.2 Władze Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

W 2013 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W 2013 roku skład Rady Nadzorczej Spółki 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            |

## 5.3 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

### 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 Spółki. Aktywa te są umarzane przez szacowany okres ich użytkowania.

### **Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

Spółka 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 i wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

### **Utrata wartości aktywów trwałych**

Na dzień bilansowy Spółka 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 Spółka wcześniej nie rozpoznała utraty wartości. Skutki odwrócenia odpisu aktualizującego są ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne.

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Ze względu na fakt, że obrót nieruchomościami nie stanowi podstawowej działalności Spółki, Emitent klasyfikuje posiadaną nieruchomość do nieruchomości inwestycyjnych, o ile nie wykorzystuje jej do celów administracyjnych ani usługowych. 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**

Do kategorii aktywów finansowych Spółka zalicza: udziały i akcje w jednostkach zależnych, certyfikaty inwestycyjne oraz należności i środki pieniężne.

#### Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały i akcje w jednostkach zależnych 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 aktualnej wartości godziwej, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące ich wartość.

#### Certyfikaty inwestycyjne

Spółka 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 na podstawie wartości aktywów netto funduszu, który wyemitował te certyfikaty. Aktywa funduszy składają się głównie z sekurytyzowanych wierzytelności kredytowych, których wartości godziwe zostały oszacowane w oparciu o metodę zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych pomniejszonych o koszty dochodzenia wierzytelności. Skutki wyceny certyfikatów inwestycyjnych ujemne się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku zbycia certyfikatów inwestycyjnych lub stwierdzenia utraty ich wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale ujemne się w sprawozdaniu z pełnego dochodu za dany okres.

### **Należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (w tym z tytułu udzielonych pożyczek) 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.

Odsetki od udzielonych pożyczek stanowią przychody finansowe.

Na dzień bilansowy Spółka weryfikuje wartość należności pod kątem utraty wartości. W przypadku zagrożenia utraty wartości należności Spółka dokonuje ogólnych odpisów dotyczących poszczególnych wierzytelności. 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**

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

## Zobowiązania finansowe

Do kategorii zobowiązań finansowych Spółka zalicza zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych, pożyczek, umów leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

### 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 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

Spółka identyfikuje zobowiązania wynikające z przysługujących pracownikom BEST odpraw emerytalno-rentowych i nie wykorzystanych urlopów wypoczynkowych. Wartość zobowiązań związanych z odprawami emerytalno-rentowymi wyliczana jest przy zastosowaniu technik aktuarialnych, przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Na dzień bilansowy Spółka weryfikuje i koryguje wysokość utworzonych rezerw. Koszty określonych świadczeń obciążają koszty operacyjne Spółki, za wyjątkiem przeszacowania obejmującego zyski i straty aktuarialne. Przeszacowania te odnoszone są w kapitał z aktualizacji wyceny i zostają ujęte w pozostałych całkowitych dochodach, które w przyszłości nie będą przeniesione do wyniku.

Zgodnie z obowiązującymi w Polsce regulacjami BEST zarządza środkami ZFŚS w imieniu pracowników Spółki. Spółka 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 ze sprzedaży

Przychodami ze sprzedaży są przede wszystkim kwoty należne od odbiorców z tytułu sprzedaży usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług.

Ponadto do przychodów ze sprzedaży Spółka zalicza przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych (ze względu na fakt, że inwestycje w wierzytelności realizowane poprzez zakup certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych stanowią podstawową działalność Spółki i Grupy kapitałowej BEST S.A.) oraz przychody związane z odzyskiwaniem wierzytelności nabytych w poprzednich latach (do 2007 roku włącznie).

## Koszty operacyjne

Koszty operacyjne stanowią koszty rodzajowe, koszty nabycia certyfikatów inwestycyjnych sprzedanych oraz koszty dochodzenia wierzytelności nabytych.



## Koszty finansowe

Koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych, w szczególności 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, Spółka 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 Spółka 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 Spółka 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 i średniej ważonej liczby akcji. Do celów obliczenia liczby akcji Spółka nie uwzględnia akcji własnych przejętych w wyniku połączenia i będących w jej posiadaniu.



## Waluty obce

Walutą funkcjonalną wyceny i prezentacji sprawozdania finansowego Spółki jest polski złoty, ze względu na fakt, że 100% przychodów 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 korzysta Spółka.

Pozostałe operacje gospodarcze wyrażone w walucie obcej są ujmowane według ustalonego przez NBP średniego kursu waluty obowiązującego na dzień dokonania operacji. Kursem obowiązującym na dzień dokonania operacji jest średni kurs NBP ogłoszony w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym zawarcie transakcji.

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

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 Spółka 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, aktywów i zobowiązań finansowych, programu opcji pracowniczych, nieruchomości inwestycyjnych, podatku odroczonego, rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

### 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 2012, publikacje ZUS na temat orzeczeń lekarskich i przyznanych świadczeniach rentowych),
- odnośnie wskaźników rotacji - oparto się na danych historycznych Spółki zależnych od płci, wieku i długości okresu zatrudnienia pracownika oraz od pracy w dziale związanym z windykacją telefoniczną lub w innych działach Spółki,
- odnośnie stopy dyskontowej – przyjęto na poziomie 4,25%,
- 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

Spółka 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 Spółka 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. Spółka 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 Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

#### Dochodowy podatek odroczony

Spółka 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.

## 5.4 Noty dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej

### 5.4.1 Wartości niematerialne

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Licencje na oprogramowanie	905	753
Pozostałe wartości niematerialne	35	5
<b>Razem</b>	<b>940</b>	<b>758</b>

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

### 5.4.2 Wartości niematerialne – zmiany w okresie

(w tys. zł)

	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość początkowa</b>			
Stan na dzień 01.01.2013	2.593	5	2.598
Zwiększenia	365	234	599
Zmniejszenia	114	204	318
Stan na dzień 31.12.2013	2.844	35	2.879
 Stan na dzień 01.01.2012	2.313	123	2.436
Zwiększenia	312	29	341
Zmniejszenia	32	147	179
Stan na dzień 31.12.2012	2.593	5	2.598
 <b>Umorzenie</b>			
Stan na dzień 01.01.2013	1.840	0	1.840
Zwiększenia	214	0	214
Zmniejszenia	115	0	115
Stan na dzień 31.12.2013	1.939	0	1.939
 Stan na dzień 01.01.2012	1.671	0	1.671
Zwiększenia	201	0	201
Zmniejszenia	32	0	32
Stan na dzień 31.12.2012	1.840	0	1.840
 <b>Wartość netto</b>			
Stan na dzień 31.12.2013	905	35	940
Stan na dzień 31.12.2012	753	5	758

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

### 5.4.3 Rzeczowe aktywa trwałe ( w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Budynki i budowle	2.301	2.957
Urządzenia techniczne i maszyny	3.219	2.384
Środki transportu, w tym samochody stanowiące:	882	830
przedmiot leasingu finansowego	567	496
przedmiot umów kredytowych	89	100
Pozostałe środki trwałe	69	53
Środki trwałe w budowie, w tym	1.672	51
<b>Razem</b>	<b>8.143</b>	<b>6.275</b>

Pozycja „budynki i budowle” obejmuje wartość ulepszeń i adaptacji dokonanych przez Spółkę w najmowanych pomieszczeniach biurowych. Pozycja „środki trwałe w budowie” obejmuje wartość środków trwałych nie przyjętych do użytkowania do dnia bilansowego. Wartość zobowiązań finansowych z tytułu umów leasingu i kredytu służących sfinansowaniu zakupu samochodów służbowych prezentują noty 5.4.15.2 i 5.4.15.3. Prawnym zabezpieczeniem spłaty kredytu w całym okresie kredytowania jest umowa przewłaszczenia własności samochodów na rzecz banku, który udzielił kredytu, a zabezpieczeniem umów leasingu są weksle własne in blanco.

### 5.4.4 Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie ( w tys. zł)

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>						
Stan na dzień 01.01.2013	6.713	7.326	1.167	1.074	149	16.429
Zwiększenia	15	1.583	214	42	2.582	4.436
Zmniejszenia	0	586	218	31	961	1.796
Stan na dzień 31.12.2013	6.728	8.323	1.163	1.085	1.770	19.069
Stan na dzień 01.01.2012	6.713	6.947	1.040	1.038	532	16.270
Zwiększenia	0	513	404	36	173	1.126
Zmniejszenia	0	134	277	0	556	967
Stan na dzień 31.12.2012	6.713	7.326	1.167	1.074	149	16.429
<b>Umorzenie</b>						
Stan na dzień 01.01.2013	3.756	4.942	337	1.021	0	10.056
Zwiększenia	671	748	111	26	0	1.556
Zmniejszenia	0	586	167	31	0	784
Stan na dzień 31.12.2013	4.427	5.104	281	1.016	0	10.828
Stan na dzień 01.01.2012	3.085	4.411	473	934	0	8.903
Zwiększenia	671	664	105	87	0	1.527
Zmniejszenia	0	133	241	0	0	374
Stan na dzień 31.12.2012	3.756	4.942	337	1.021	0	10.056

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Aktualizacja wartości</b>						
Stan na dzień 01.01.2013	0	0	0	0	98	98
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2013	0	0	0	0	98	98
<b>Wartość netto</b>						
Stan na dzień 31.12.2013	2.301	3.219	882	69	1.672	<b>8.143</b>
Stan na dzień 31.12.2012	2.957	2.384	830	53	51	<b>6.275</b>

Amortyzacja środków trwałych została w całości ujęta w wyniku finansowym okresu.

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

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejściowa ujemna wartości				Razem
		rezerw	należności	zobowiązań finansowych, z wyłączeniem handlowych	pozostałych zobowiązań	
<b>Stan na 01.01.2013</b>	<b>522</b>	<b>179</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>796</b>
Zwiększenia	6.133	268	137	197	604	7.339
Zmniejszenia	0	254	133	197	593	1.177
<b>Stan na 31.12.2013</b>	<b>6.655</b>	<b>193</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>6.958</b>
<b>Stan na 01.01.2012</b>	<b>73</b>	<b>114</b>	<b>20</b>	<b>28</b>	<b>79</b>	<b>314</b>
Zwiększenia	821	163	99	677	469	2.229
Zmniejszenia	372	98	103	705	469	1.747
<b>Stan na 31.12.2012</b>	<b>522</b>	<b>179</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>796</b>

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

	Różnica przejściowa dodatnia wartości					Razem
	środków trwałych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	instrumentów finansowych	zobowiązań finansowych i finansowanych nimi aktywów	
<b>Stan na 01.01.2013</b>	<b>244</b>	<b>1</b>	<b>218</b>	<b>11.023</b>	<b>149</b>	<b>11.635</b>
Zwiększenia	30	44	42	11.764	501	12.381
Zmniejszenia	6	40	0	2.330	526	2.902
<b>Stan na 31.12.2013</b>	<b>268</b>	<b>5</b>	<b>260</b>	<b>20.457</b>	<b>124</b>	<b>21.114</b>
<b>Stan na 01.01.2012</b>	<b>192</b>	<b>8</b>	<b>214</b>	<b>5.014</b>	<b>13</b>	<b>5.441</b>
Zwiększenia	54	18	4	6.290	291	6.657
Zmniejszenia	2	25	0	281	155	463
<b>Stan na 31.12.2012</b>	<b>244</b>	<b>1</b>	<b>218</b>	<b>11.023</b>	<b>149</b>	<b>11.635</b>

#### 5.4.7 Inwestycje długoterminowe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Udziały, wkłady i akcje	45.355	1.929
Certyfikaty inwestycyjne	103.395	141.091
Nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
<b>Razem</b>	<b>152.860</b>	<b>147.130</b>

##### 5.4.7.1 Udziały, wkłady i akcje (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
BEST TFI S.A.	1.712	1.712
BEST Nieruchomości Sp. z o.o.	101	101
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k.	43	43
BEST Capital (CY) Ltd	43.498	65
Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji	1	8
<b>Razem</b>	<b>45.355</b>	<b>1.929</b>

Nazwa podmiotu	Ilość posiadanych udziałów /akcji (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów
BEST TFI S.A.	1.700.000	100%
BEST Nieruchomości Sp. z o.o.	200	100%
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k.	n.d.	90%
BEST Capital (CY) Ltd	60.000	100%
Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji	100	100%

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 trzema funduszami inwestycyjnymi:

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

Best Nieruchomości Sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 7 listopada 2000 roku. Siedziba BEST Nieruchomości znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000092323.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST Nieruchomości jest zarządzanie nieruchomościami.

Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp. k („Kancelaria”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. 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 komplementariuszem jest radca prawny Urszula Rybszleger.

Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie pomocy prawnej na rzecz podmiotów z Grupy kapitałowej BEST S.A., a także funduszy inwestycyjnych, których sekurytyzacyjne 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.

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.

W dniu 28 stycznia 2013 roku BEST podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału BEST Capital. Nowo wyemitowane udziały zostały objęte przez BEST w zamian za wkład niepieniężny w postaci 9.875.865 sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ, stanowiących 100% certyfikatów tego funduszu. Wartość emisyjna nowych udziałów wyniosła 43.430 tys. zł.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST Capital jest działalność inwestycyjna.

Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji („OPD Sp. z o.o.”) nie prowadzi działalności gospodarczej, a jej sprawozdania nie podlegają konsolidacji, gdyż BEST, kierując się zasadą istotności, nie konsoliduje sprawozdań jednostek zależnych w przypadku, gdy nie prowadzą one działalności, która mogłaby w istotny sposób wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania.

#### 5.4.7.2 Certyfikaty inwestycyjne

(w tys. zł)

W dniu 28 stycznia 2013 roku BEST wniósł posiadane certyfikaty inwestycyjne BEST I NSFIZ do spółki zależnej BEST Capital (CY) Limited z siedzibą na Cyprze. W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka nie posiada bezpośrednio certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ, ale udziały w BEST Capital (CY) Limited.

W dniu 8 maja 2013 roku BEST objął 2.850 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii E o wartości nominalnej 6.469 tys. zł. W 2013 roku zostały wykupione wszystkie certyfikaty inwestycyjne serii E i 5.185 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B. Ogółem przychody Spółki z tytułu wykupu certyfikatów wyniosły 19.474 tys. zł, a po uwzględnieniu kosztów nabycia certyfikatów wynik na realizacji wykupu certyfikatów wyniósł 7.820 tys. zł.

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Certyfikaty inwestycyjne wg ceny nabycia, w tym:	39.141	83.077
- BEST I NSFIZ	0	38.751
- BEST II NSFIZ	4.226	4.226
- BEST III NSFIZ	34.915	40.100
Wzrost wartości, w tym:	64.254	58.014
- BEST I NSFIZ	0	4.679
- BEST II NSFIZ	8.998	7.340
- BEST III NSFIZ	55.256	45.995

<b>Razem, w tym:</b>	<b>103.395</b>	<b>141.091</b>
- BEST I NSFIZ	0	43.430
- BEST II NSFIZ	13.224	11.566
- BEST III NSFIZ	90.171	86.095

Wyłącznym przedmiotem działalności funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty posiada Spółka jest lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

Nazwa podmiotu	Ilość posiadanych certyfikatów (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów	Obciążenia
BEST II NSFIZ	3.971.000	12,97%	nd
BEST III NSFIZ	34.915.120	50%	Zastaw rejestrowy na zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy obligacji serii E ( na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zobowiązanie zostało przez Spółkę przedterminowo spłacone)

BEST II NSFIZ został utworzony w 2008 roku. Fundusz ten jest zarządzany i reprezentowany przez BEST TFI S.A. i jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 368.

BEST III NSFIZ został utworzony w 2011 roku. Fundusz ten jest zarządzany i reprezentowany przez BEST TFI S.A. i jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 623.

#### 5.4.7.3 Wybrane dane finansowe jednostek zależnych i transakcje BEST z tymi jednostkami (w tys. zł)

Wybrane dane finansowe jednostek zależnych w 2013 roku przedstawia tabela poniżej:

Wyszczególnienie	BEST TFI	BEST Nieruchomości	Kancelaria	OPD Sp. z o.o.	BEST I NSFIZ	BEST Capital
Suma bilansowa - 31.12.2013	8.396	102	262	5	120.262	102.580
Kapitał własny - 31.12.2013	4.246	57	184	1	102.527	102.508
Wynik finansowy	154	(5)	1.111	(1)	57.015	(57)

Salda rozrachunków oraz transakcje z jednostkami zależnymi w 2013 roku przedstawia tabela poniżej:

Transakcje wzajemne i rozrachunki	BEST TFI	BEST Nieruchomości	Kancelaria	OPD Sp. z o.o.	BEST I NSFIZ	BEST Capital
Należności BEST - 31.12.2013	2.772	1	4	0	0	50
Zobowiązania BEST - 31.12.2013	0	0	132	0	0	0
Przychody BEST z tytułu świadczenia usług	21.395	10	69	2	2.366*	0
Przychody BEST z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	0	0	0	0	0	1
Przychody BEST z tytułu dywidendy i udziału w zysku	289	0	272	0	0	0
Koszty BEST	0	0	375	0	0	0

\*przychody dotyczą okresu gdy funduszem zarządzało Copernicus Capital TFI S.A.



Wybrane dane finansowe jednostek zależnych w 2012 roku przedstawia tabela poniżej:

Wyszczególnienie	BEST TFI	BEST Nieruchomości	Kancelaria	OPD Sp. z o.o.	BEST I NSFIZ	BEST Capital
Suma bilansowa - 31.12.2012	6.362	419	285	7	47.424	42
Kapitał własny - 31.12.2012	3.961	62	151	7	45.512	38
Wynik finansowy	318	(34)	827	(4)	31.046	(12)

Salda rozrachunków oraz transakcje z jednostkami zależnymi w 2012 roku przedstawia tabela poniżej:

Transakcje wzajemne i rozrachunki	BEST TFI	BEST Nieruchomości	Kancelaria	OPD Sp. z o.o.	BEST I NSFIZ	BEST Capital
Należności BEST - 31.12.2012	1.787	1	4	0	0	0
Zobowiązania BEST - 31.12.2012	0	0	29	0	0	0
Przychody BEST z tytułu świadczenia usług	21.884	10	43	2	2.702*	0
Przychody BEST z tytułu dywidendy i udziału w zysku	442	0	171	0	0	0
Koszty BEST	0	0	307	0	0	0

\*przychody dotyczą okresu przed przejęciem kontroli

#### 5.4.7.4 Nieruchomości inwestycyjne (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.742	2.759
Prace adaptacyjne	0	205
Korekta wyceny do wartości godziwej	1.368	1.146
<b>Razem</b>	<b>4.110</b>	<b>4.110</b>

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi prawa użytkowania wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa położone we Wrocławiu przy ulicy Gnieźnieńskiej.

W 2013 roku, w związku ze zwrotem VAT, BEST dokonał zmniejszenia wartości nabycia nieruchomości o kwotę 222 tys. zł. W związku z utrzymaniem wyceny nieruchomości na dotychczasowym poziomie, spowodowało to korektę wyceny nieruchomości o analogiczną wartość.

Wycena nieruchomości na dzień bilansowy została dokonana na podstawie potwierdzonego w dniu 9 stycznia 2014 roku 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 2012 roku.

Koszty operacyjne związane z utrzymaniem nieruchomości w 2013 roku wyniosły 178 tys. zł w stosunku do 147 tys. zł poniesionych w 2012 roku.

#### 5.4.8 Należności długoterminowe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Wartość nominalna wpłaconych kaucji	87	87
Dyskonto	(5)	(13)
<b>Razem</b>	<b>82</b>	<b>74</b>

#### 5.4.9 Zapasy (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Zapasy wyposażenia biurowego	26	0
Materiały reklamowe	9	8
<b>Razem</b>	<b>35</b>	<b>8</b>

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

#### 5.4.10 Należności z tytułu udzielonych pożyczek (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Należności z tytułu udzielonej pożyczki – wartość nominalna	50	0
<b>Razem</b>	<b>50</b>	<b>0</b>

#### 5.4.11 Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Należności z tytułu dostaw i usług	3.116	2.245
z tego należności inwestycyjne	0	0
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	8	443
z tego należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	435
Należności dochodzone na drodze sądowej	26	67
Należności z tytułu sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	3.524	3.338
Pozostałe	137	136
<b>Razem należności brutto</b>	<b>6.811</b>	<b>6.229</b>
minus odpisy aktualizujące	(58)	(120)
<b>Razem</b>	<b>6.753</b>	<b>6.109</b>

Należności od podmiotów powiązanych zostały opisane w nocie 5.4.7.3 i nocie 5.7.6.

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

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>120</b>	<b>122</b>
Zwiększenia	0	227
w ciężar kosztów operacyjnych	0	227
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	0	0
Wykorzystanie	60	227
Zmniejszenia	2	2
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych przychodów operacyjnych	2	2
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>58</b>	<b>120</b>

#### 5.4.12 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Rachunki bieżące	1.759	448
Depozyty do 3 miesięcy	14.288	2.402
Kasa	35	22
Ekwiwalenty środków pieniężnych	4	4
<b>Razem</b>	<b>16.086</b>	<b>2.876</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

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

#### 5.4.13 Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

##### 5.4.13.1 Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Ubezpieczenia	56	62
Opłaty za użytkowanie programów komputerowych	13	15
Opłaty serwisowe – wsparcie IT	598	261
Koszty remontu biura	31	41
Pozostałe	70	11
<b>Razem</b>	<b>768</b>	<b>390</b>
długoterminowe	326	114
krótkoterminowe	442	276

#### 5.4.13.2 Przychody przyszłych okresów (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Otrzymane dotacje	7	10
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>7</b>	<b>10</b>
długoterminowe	5	7
krótkoterminowe	2	3

	Dotacja PFRON	Dotacja PUP Elbląg
Kwota otrzymanych dotacji	123	1.594
Kwota rozliczona w przychodach w latach 2007-2013	123	1.587
<b>Kwota pozostała do rozliczenia na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
długoterminowe	0	5
krótkoterminowe	0	2

#### 5.4.14 Kapitały (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012 przekształcone
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	25.213	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny	52.042	46.986
Kapitał rezerwowy	266	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych	2.584	0
Zysk (strata) netto	5.439	(1.206)
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>88.113</b>	<b>73.828</b>

#### 5.4.14.1 Składniki kapitału akcyjnego (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Kapitał zakładowy (statutowy)	23.400	23.400
Korekta hiperinflacyjna	112	112
<b>Razem kapitał akcyjny</b>	<b>23.512</b>	<b>23.512</b>

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 S.A. (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)

**5.4.14.2 Akcje własne**

Na dzień 31 grudnia 2013 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.), Spółka nie może z nich wykonywać prawa głosu.

**5.4.14.3 Składniki kapitału zapasowego**  
(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
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 zatrzymane z lat 1996-1998	4.430	4.430
Zyski zatrzymane z 2011 roku	2.757	2.757
<b>Kapitał zapasowy razem</b>	<b>25.213</b>	<b>25.213</b>

**5.4.14.4 Kapitał z aktualizacji wyceny**  
(w tys. zł)

Spółka odnosi do kapitału z aktualizacji wyceny skutki wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz przeszacowanie wartości rezerw na odpisy emerytalno – rentowe z tytułu zysków/strat aktuarialnych.

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012 przekształcone
Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ netto	0	3.790
Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ netto	7.288	5.945
Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ netto	44.757	37.256
Zyski/straty aktuarialne	(3)	(5)
<b>Razem</b>	<b>52.042</b>	<b>46.986</b>

#### 5.4.14.5 Kapitał rezerwowy

(w tys. zł)

Spółka 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 rezerwowy.

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

W dniu 27 czerwca 2013 roku został wprowadzony aneks do umowy w sprawie opcji menedżerskich ustalający datę realizacji po upływie pięcioletniego okresu zatrudnienia, czyli w przypadku trwającego Programu nastąpi to w 2014 roku. W latach poprzednich Spółka odniosła w koszty 266 tys. zł z tytułu wyceny opcji na akcje.

#### 5.4.14.6 Zysk (strata) z lat ubiegłych

(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Nierozliczona strata z lat ubiegłych na początek okresu	(1.206)	(3.614)
Aport aktywów finansowych	3.790	0
Podział zysku netto	0	3.614
<b>Razem</b>	<b>2.584</b>	<b>0</b>

#### 5.4.15 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	73.263	71.380
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	280	338
Zobowiązania z tytułu pożyczek	3.986	3.997
Zobowiązania z tytułu kredytów	53	89
<b>Razem, z tego:</b>	<b>77.582</b>	<b>75.804</b>
- długoterminowe (od 1 do 3 lat)	63.817	48.820
- krótkoterminowe (do 1 roku)	13.765	26.984

#### 5.4.15.1 Zobowiązania z tytułu emisji obligacji (w tys. zł)

##### Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2013:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin wykupu	Wartość wg wyceny		
					krótko-terminowa	długo-terminowa	Razem
E	10.000	WIBOR 6M + 8,5pp	26.05.2011	26.05.2014	10.018	0	10.018
G	39.000	WIBOR 3M + 4,7pp	28.11.2012	28.05.2016	(406)	38.623	38.217
H	10.000	8,98 pp	11.03.2013	11.09.2016	(72)	10.132	10.060
I	14.700	8,98 pp	28.03.2013	28.09.2016	(16)	14.984	14.968
<b>Razem</b>	<b>73.700</b>				<b>9.524</b>	<b>63.739</b>	<b>73.263</b>

W 2013 roku BEST przeprowadził dwie emisje obligacji: serii H oraz serii I.

W dniu 11 marca 2013 roku BEST dokonał przydziału obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 11 września 2016 roku.

W dniu 28 marca 2013 roku BEST dokonał przydziału obligacji serii I o łącznej wartości nominalnej 14,7 mln zł z terminem wykupu przypadającym na dzień 28 września 2016 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem BEST dokonał wykupu obligacji serii C, D i F o łącznej wartości nominalnej 23 mln zł oraz wypłacił odsetki od obligacji serii C, D, E, G, H, I w łącznej wysokości 6,9 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii E były zabezpieczone zastawem rejestrowym na certyfikatach inwestycyjnych BEST III NSFIZ o wartości godziwej na dzień bilansowy w wysokości 90.171 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania seria E obligacji została przedterminowo wykupiona przez Spółkę. W związku z powyższym zastaw na certyfikatach BEST III NSFIZ wygaś.

##### Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2012:

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

#### 5.4.15.2 Zobowiązania z tytułu leasingu (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Wartość nominalna opłat leasingowych	293	366
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu	(13)	(28)
<b>Razem, z tego</b>	<b>280</b>	<b>338</b>
długoterminowe (od 1 do 3 lat)	62	178
krótkoterminowe (do 1 roku)	218	160

W dniu 27 marca 2013 roku Spółka zawarła umowę leasingu na 36 rat miesięcznych w związku z nabyciem samochodu służbowego. Oprocentowanie nominalne finansowania wynosi WIBOR 1M + 2,8 pp marża. W 2013 roku Spółka terminowo spłacała zobowiązania z tytułu dwóch umów leasingowych zawartych w 2012 roku. Oprocentowane tych umów w wysokości nominalnej wynosi WIBOR 1M + 2,9 pp marża.

#### 5.4.15.3 Zobowiązania z tytułu kredytów (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
<b>Kredyty bankowe, z tego</b>	<b>53</b>	<b>89</b>
długoterminowe (od 1 do 3 lat)	16	54
krótkoterminowe (do 1 roku)	37	35

Oprocentowanie nominalne zobowiązań z tytułu kredytu bankowego wynosi WIBOR 3M+ 4,01pp.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie ma zobowiązań z tytułu kredytów, w związku z przedterminową spłatą tego zobowiązania.

#### 5.4.15.4 Zobowiązania z tytułu pożyczek

W dniu 19 czerwca 2013 roku BEST zawarł z Ravioni Holdings Limited aneks do umowy pożyczki z dnia 29 czerwca 2012 roku o wartości 4 mln zł zmieniając termin spłaty pożyczki z 30 czerwca 2013 roku na 30 czerwca 2014 roku. Oprocentowanie nominalne zobowiązań z tytułu pożyczki wynosi WIBOR 1M+ 4,5pp.

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

	Stan na dzień 01.01.2013	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na dzień 31.12.2013
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	74	17	0	0	91
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	334	394	0	265	463
<b>Razem</b>	<b>408</b>	<b>411</b>	<b>0</b>	<b>265</b>	<b>554</b>



	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	269	278	0	213	334
<b>Razem</b>	<b>321</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>213</b>	<b>408</b>

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

##### Stan na 31.12.2013 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	1	90	91
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	463	0	463
<b>Razem</b>	<b>464</b>	<b>90</b>	<b>554</b>

##### Stan na 31.12.2012 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	0	74	74
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	334	0	334
<b>Razem</b>	<b>334</b>	<b>74</b>	<b>408</b>

#### 5.4.17 Programy świadczeń emerytalnych

##### 5.4.17.1 Program określonych składek

Pracownicy BEST są objęci państwowym programem świadczeń emerytalnych realizowanym przez władze, w następstwie czego Spółka 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.

##### 5.4.17.2 Programy określonych świadczeń

Pracownicy BEST mają prawo do określonych świadczeń z tytułu odpraw emerytalno-rentowych. Zgodnie z programem płatności dotyczące odpraw emerytalno-rentowych kształtują się na poziomie jednomiesięcznego ostatniego wynagrodzenia przed osiągnięciem wieku emerytalnego. W/w program nie posiada aktywów, a jedynie ma formę rezerwy finansowej.

Najnowsze wyceny aktuarialne bieżącej wartości zobowiązań wynikających z określonych świadczeń na dzień 31 grudnia 2013 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 aktuarusza w oparciu o następujące założenia:

- do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń przyjęto stopę dyskontową w wysokości 4,25%,
- 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, w tys. zł:

<b>Stan na dzień 01.01.2013</b>	<b>74</b>
<b>Pozycje ujęte w wyniku finansowym:</b>	<b>19</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	18
Koszty odsetek [dyskonta]	3
Świadczenia wypłacone	(2)
Skutki ograniczenia lub rozliczenia świadczeń	0
Koszt przeszłego zatrudnienia	0
<b>Pozycje ujęte w pozostałych całkowitych dochodach - zyski i straty aktuarialne, w tym:</b>	<b>(3)</b>
- związane ze zmianami założeń demograficznych	0
- związane ze zmianami założeń ekonomicznych	(6)
- związane z doświadczeniem	3
<b>Stan na dzień 31.12.2013</b>	<b>91</b>

#### 5.4.17.3 Analiza wrażliwości zmian założeń aktuarialnych na świadczenia pracownicze

Poniższa tabela przedstawia wyniki kalkulacji wartości rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe przy zmienionych założeniach aktuarialnych dotyczących stopy dyskonta:

<b>Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe - stan na 31.12.2013</b>	<b>91</b>
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe dla stopy dyskonta + 0,5%	81
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe dla stopy dyskonta - 0,5%	102

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

	<b>Stan na 01.01.2013</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Rozwiązanie</b>	<b>Wykorzystanie</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2013</b>
Rezerwa na wynagrodzenia	0	364	0	0	364
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	88	141	0	141	88
Pozostałe rezerwy	261	490	0	743	8
<b>Razem</b>	<b>349</b>	<b>995</b>	<b>0</b>	<b>884</b>	<b>460</b>

	<b>Stan na 01.01.2012</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Rozwiązanie</b>	<b>Wykorzystanie</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2012</b>
Rezerwa na wynagrodzenia	13	150	8	155	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	88	141	0	141	88
Pozostałe rezerwy	199	229	20	147	261
<b>Razem</b>	<b>300</b>	<b>520</b>	<b>28</b>	<b>443</b>	<b>349</b>

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

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.532	435
z tego zobowiązania inwestycyjne (z tytułu zakupu aktywów trwałych)	1.664	36
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	757	664
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.323	1.172
Pozostałe zobowiązania	233	111
<b>Razem</b>	<b>4.845</b>	<b>2.382</b>

#### 5.4.20 Zobowiązania warunkowe

W dniu 28 listopada 2013 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu, Wydział I Cywilny wydał wyrok ustalający wartość opłaty za użytkowanie wieczyste nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Długiej/Gnieźnieńskiej 10, wskazując wartość opłaty od 2010 roku w wysokości 138 tys. rocznie, z tym zastrzeżeniem, że wysokość opłaty za 2010 rok wynosi 56 tys. zł, a za 2011 rok 97 tys. zł. Spółka na przewidywaną wartość opłaty utworzyła rezerwę w wysokości zasądzoną przez Sąd. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wysokość opłaty zasądzona wyrokiem została już uregulowana przez BEST. W dniu 3 stycznia 2014 roku Skarb Państwa reprezentowany przez Prezydenta Miasta Wrocławia złożył apelację na wydany wyrok podważając wartość opłaty za lata 2010 – 2012. W apelacji pozwany wskazał, że powinna ona wynosić ogółem 415 tys. zł, czyli o 123 tys. zł więcej, niż w wyroku z dnia 28 listopada 2013 roku. Według BEST apelacja jest niezasadna i powinna być oddalona. W dniu 17 lutego 2014 roku Emitent złożył w Sądzie Apelacyjnym we Wrocławiu odpowiedź na apelację.

### 5.5 Noty dotyczące sprawozdania z pełnego dochodu

#### 5.5.1 Struktura przychodów ze sprzedaży (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	28.554	24.802
Przychody ze sprzedaży (wykupu) certyfikatów inwestycyjnych	19.474	13.690
Monitoring wierzytelności	2.254	1.343
Pozostałe	742	954
<b>Razem</b>	<b>51.024</b>	<b>40.789</b>

BEST prowadzi działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskuje przychodów z zagranicy. Działalność Spółki nie wykazuje cykliczności, ani sezonowości.

W 2013 roku w strukturze przychodów Spółki dominowały przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i stanowiły 56 % ogółu przychodów ze sprzedaży.

W związku z przyjętym modelem biznesowym Spółka do przychodów ze sprzedaży zalicza również przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych, stanowiące realizację inwestycji w wierzytelności. Inwestycji tych Spółka dokonuje za pośrednictwem zarządzanych funduszy sekurytyzacyjnych i są one, obok zarządzania wierzytelnościami, głównym przedmiotem jej działalności. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka uzyskała przychody z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych w wysokości 19.747 tys. zł,

które stanowiły 38% przychodów operacyjnych. Po uwzględnieniu kosztów nabycia certyfikatów ich wykup w 2013 roku wpłynął na zwiększenie zysku o 7.820 tys. zł

### 5.5.2 Segmenty operacyjne

Zgodnie z MSSF 8.13 obowiązkiem sprawozdawczym obejmowane są segmenty operacyjne, w których:

- przychody ze sprzedaży na rzecz zewnętrznych klientów lub z transakcji realizowanych z innymi segmentami stanowią 10 lub więcej procent łącznych zewnętrznych i wewnętrznych przychodów wszystkich segmentów, lub
- wynik segmentu, niezależnie od tego czy jest nim zysk czy strata, stanowi 10 lub więcej procent połączonych wyników wszystkich segmentów, które odnotowały zysk, lub wszystkich segmentów, które poniosły stratę, w zależności od tego, która z tych wartości wyrażona jako wartość bezwzględna jest większa lub
- aktywa segmentu stanowią 10 lub więcej procent ogółu aktywów wszystkich segmentów.

Obecnie Spółka organizuje swoją działalność w podziale na dwa główne segmenty: zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz monitoringu wierzytelności na zlecenie, jednak skala działalności w segmencie monitoringu nie przekracza 10-cio procentowego progu istotności, wobec czego odstąpiono od prezentacji odrębnych segmentów operacyjnych.

### 5.5.3 Zatrudnienie w osobach

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Pracownicy umysłowi	337	316
Pracownicy fizyczni	6	5
<b>Razem</b>	<b>343</b>	<b>321</b>

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

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012 przekształcone
Wynagrodzenia, w tym:	14.283	12.685
- członków Zarządu i Rady Nadzorczej	1.461	1.161
- wartość opcji na akcje	0	210
Składki na ubezpieczenia społeczne	2.379	2.075
Świadczenia na rzecz pracowników	530	406
<b>Razem</b>	<b>17.192</b>	<b>15.166</b>

W pozycji „wynagrodzenia” ujęte są kwoty związane z programem określonych świadczeń, za wyjątkiem wyceny odpraw emerytalno-rentowych z tytułu zysków (strat) aktuarialnych ujętych w kapitale z aktualizacji wyceny.

#### 5.5.4.1 Świadczenia w formie akcji własnych

W 2010 roku Emitent wprowadził 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.

Grupa 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.

W dniu 27 czerwca 2013 roku został wprowadzony aneks do umowy w sprawie opcji menedżerskich ustalający datę realizacji po upływie pięcioletniego okresu zatrudnienia, czyli w przypadku Programu nastąpi to w 2014 roku.

#### 5.5.5 Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	10
Odwroćenie odpisów aktualizujących	2	2
Rozliczone dotacje państwowe	88	117
Rozwiązanie rezerw	49	0
Pozostałe	99	96
<b>Razem</b>	<b>238</b>	<b>225</b>

#### 5.5.6 Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Strata ze zbycia i likwidacji aktywów trwałych	26	0
Utworzone odpisy aktualizujące	0	0
Rezerwy na zobowiązania	0	0
Efekt rocznej korekty VAT	0	48
Likwidacja szkód komunikacyjnych	44	10
Koszty postępowań spornych*	0	2.960
Pozostałe	46	54
<b>Razem</b>	<b>116</b>	<b>3.072</b>

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

### 5.5.7 Przychody finansowe (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Odsetki od depozytów	345	250
Wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnej	222	0
Dywidendy i udziały w zyskach	562	613
Pozostałe	9	47
<b>Razem</b>	<b>1.138</b>	<b>910</b>

### 5.5.8 Koszty finansowe (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	7.763	5.389
Odsetki od pozostałych zobowiązań	0	1
Spadek wartości nieruchomości inwestycyjnej	0	0
Pozostałe	17	5
<b>Razem</b>	<b>7.780</b>	<b>5.395</b>

### 5.5.9 Podatek dochodowy (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Podatek dochodowy bieżący	0	(9)
Podatek dochodowy odroczony	1.242	(295)
<b>Razem</b>	<b>1.242</b>	<b>(304)</b>

### 5.5.9.1 Podatek dochodowy bieżący (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6.681	(1.510)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	9.071	6.742
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodu okresów ubiegłych stanowiące koszt okresu bieżącego	(8.980)	(7.225)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	(39.613)	(701)
Przychody podatkowe nie ujęte w wyniku	560	339
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	0	0
Korekta podatku dochodowego bieżącego za lata ubiegłe	0	(9)
Inne odliczenia	0	0
Dochód (strata podatkowa)	(32.281)	(2.355)
<b>Podatek dochodowy bieżący (19 %)</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>

### 5.5.9.2 Podatek dochodowy odroczony (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012 przekształcone
Różnice przejściowe ujemne	(29)	(33)
- powstałe w okresie	(1.206)	(1.408)
- odwrócone w okresie	1.177	1.375
Różnice przejściowe dodatnie	9.479	6.194
- powstałe w okresie	12.381	6.657
- odwrócone w okresie	(2.902)	(463)
<b>Suma różnic przejściowych</b>	<b>9.450</b>	<b>6.161</b>
<b>Możliwa do rozliczenia strata podatkowa</b>	<b>(6.133)</b>	<b>(449)</b>
- rozliczona w okresie	0	0
- utworzone aktywo	(6.133)	(449)
<b>Razem podatek odroczony ujęty w wyniku</b>	<b>1.242</b>	<b>(295)</b>
<b>Razem podatek odroczony ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny</b>	<b>2.075</b>	<b>6.007</b>

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

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

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012 przekształcone
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	6.681	(1.510)
- z działalności kontynuowanej	6.681	(1.510)
- z działalności zaniechanej	0	0
<b>Podatek od zysku brutto według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>1.269</b>	<b>(287)</b>
Przychody i koszty nie wpływające na podstawę opodatkowania	(38.962)	(776)
z tego trwale	(147)	(46)
z tego przejściowo	(38.815)	(730)
<b>Podatek od różnic według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce</b>	<b>(7.403)</b>	<b>(147)</b>
<b>Efekt podatkowy różnic przejściowych</b>	<b>7.376</b>	<b>139</b>
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	1.242	(295)
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>19%</b>	<b>20%</b>

#### 5.5.10 Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto (w tys. zł)

	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012 przekształcone
<b>Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto, które mogą być przeniesione do wyniku:</b>	<b>8.843</b>	<b>25.619</b>
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10.918	31.627
Podatek dochodowy odroczony od składników, które mogą być przeniesione do wyniku	(2.075)	(6.008)
<b>Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto, które nie zostaną przeniesione do wyniku:</b>	<b>3</b>	<b>(5)</b>
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3	(6)
Podatek dochodowy odroczony od składników, które nie zostaną przeniesione do wyniku	0	1
<b>Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem</b>	<b>8.846</b>	<b>25.614</b>

#### 5.5.11 Zysk przypadający na jedną akcję (w tys. zł)

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

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012 przekształcone
Zysk (strata) netto	5.439	(1.206)
Liczba akcji zwykłych (bez akcji własnych)	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia	12	7
<b>Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję (w zł / szt.)</b>	<b>1,05</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)</b>	<b>1,04</b>	<b>(0,23)</b>

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 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 Spółka nie może z nich wykonywać prawa głosu.

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



## 5.6 Noty dotyczące sprawozdania z przepływów pieniężnych

### 5.6.1 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Dywidendy otrzymane	(562)	(613)
Odsetki od należności finansowych	(1)	0
Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych	7.763	5.389
<b>Razem</b>	<b>7.200</b>	<b>4.776</b>

### 5.6.2 Wynik na działalności inwestycyjnej (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zysk (strata) ze zbycia środków trwałych	26	(10)
Odpis aktualizujący aktywa finansowe	6	5
Przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnej	(222)	0
Zmiana stanu pozostałych rezerw dotyczących działalności inwestycyjnej	0	(19)
<b>Razem</b>	<b>(190)</b>	<b>(24)</b>

### 5.6.3 Zmiana stanu rezerw (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	146	87
Zmiana stanu pozostałych rezerw	111	49
Zmiana stanu pozostałych rezerw nie ujętych w wyniku	0	19
<b>Razem</b>	<b>257</b>	<b>155</b>

### 5.6.4 Zmiana stanu należności (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(652)	(2.073)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego zapłaconego	0	435
<b>Razem</b>	<b>(652)</b>	<b>(1.638)</b>

### 5.6.5 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	2.463	(536)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(1.628)	358
<b>Razem</b>	<b>835</b>	<b>(178)</b>

### 5.6.6 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zmiana stanu rozliczeń m/okr. kosztów	(378)	65
Zmiana stanu rozliczeń m/okr. przychodów	(3)	(56)
<b>Razem</b>	<b>(381)</b>	<b>9</b>

### 5.6.7 Zmiana stanu inwestycji w cenach nabycia (w tys. zł)

<b>Zmiana stanu z tytułu nabycia:</b>	<b>(6.469)</b>
Nabycie certyfikatów inwestycyjnych BEST III serii E	(6.469)
<b>Zmiana stanu z tytułu wykupu:</b>	<b>11.654</b>
Wykup certyfikatów inwestycyjnych BEST III serii E	6.469
Wykup certyfikatów inwestycyjnych BEST III serii B	5.185
<b>Zmiana stanu certyfikatów inwestycyjnych – w cenie nabycia</b>	<b>5.185</b>

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

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012 przekształcone
Opcje na akcje	0	211
Aktualizacja wartości nieruchomości Wrocław z tytułu korekty VAT od zakupu	222	0
Pozostałe	6	(6)
<b>Razem</b>	<b>228</b>	<b>205</b>

### 5.6.9 Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Dywidendy	289	442
Udziały w zyskach	273	124
<b>Razem</b>	<b>562</b>	<b>566</b>

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

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zmiana stanu wartości niematerialnych	(182)	7
Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych, z wyjątkiem leasingowanych	(1.722)	994
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	1.628	(211)
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych i wartości niematerialnych	(50)	(36)
Amortyzacja	(1.770)	(1.728)
<b>Razem</b>	<b>(2.096)</b>	<b>(974)</b>

### 5.6.11 Wydatki na nabycie aktywów finansowych (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Udziały w podmiotach zależnych	(3)	(166)
<b>Razem</b>	<b>(3)</b>	<b>(166)</b>

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

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Obligacje serii F	0	8.000
Obligacje serii G	0	39.000
Obligacje serii H	10.000	0
Obligacje serii I	14.592	0
<b>Razem</b>	<b>24.592</b>	<b>47.000</b>

### 5.6.13 Wykup dłużnych papierów wartościowych (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Obligacje serii A	0	(10.000)
Obligacje serii B	0	(5.000)
Obligacje serii C	(10.000)	0
Obligacje serii D	(5.000)	0
Obligacje serii F	(8.000)	0
<b>Razem</b>	<b>(23.000)</b>	<b>(15.000)</b>

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

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Odsetki i prowizje od obligacji	(7.154)	(5.934)
Odsetki od kredytów	(5)	(6)
Odsetki od pożyczek	(305)	(184)
Odsetki od leasingu	(21)	(32)
<b>Razem</b>	<b>(7.485)</b>	<b>(6.156)</b>

## 5.7 Pozostałe informacje i objaśnienia

### 5.7.1 Informacje dotyczące instrumentów finansowych

#### 5.7.1.1 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 nocie 5.3 do sprawozdania finansowego.

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

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>171.581</b>	<b>151.636</b>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	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)	148.750	143.020
Inwestycje finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Należności	6.827	5.740
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.086	2.876

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>81.671</b>	<b>77.522</b>
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 handlowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	4.088	1.718
Zobowiązania finansowe inne, niż handlowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	77.582	75.804

**5.7.1.3 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 2013

**Aktywa/zobowiązania finansowe:**

	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Środki pieniężne	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	(7.763)	-	1	345	<b>(7.417)</b>
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend, udziałów w zyskach	-	-	562	-	-	<b>562</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	(11)	-	-	-	<b>(11)</b>
(Utworzenie)/odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	(6)	2	-	<b>(4)</b>
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji	-	-	7.820	7	-	<b>7.827</b>
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>(7.774)</b>	<b>8.376</b>	<b>10</b>	<b>345</b>	<b>957</b>

Za rok zakończony 31 grudnia 2012

**Aktywa/zobowiązania finansowe:**

	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Środki pieniężne	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	(5.389)	-	-	250	<b>(5.139)</b>
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend, udziałów w zyskach	-	-	613	-	-	<b>613</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	24	-	-	-	<b>24</b>
(Utworzenie)/odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	(5)	8	-	<b>3</b>
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji	-	-	1.689	4	-	<b>1.693</b>
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>(5.365)</b>	<b>2.297</b>	<b>12</b>	<b>250</b>	<b>(2.806)</b>

### 5.7.2 Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Spółka narażona jest na ryzyko finansowe obejmujące przede wszystkim:

- ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych),
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

#### 5.7.2.1 Ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych)

##### Ryzyko walutowe

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

##### Ryzyko stóp procentowych

Ekspozycjami narażonymi na ryzyko stopy procentowej są środki pieniężne (depozyty bankowe) oraz zobowiązania finansowe odsetkowe. Spółka dokonała analizy wrażliwości tych pozycji na zmianę bazowych stóp procentowych o 1pp. Jako wartość podatna na ryzyko przyjęta została wartość bilansowa poszczególnych pozycji.

W przypadku środków pieniężnych Spółka nie zabezpiecza się w szczególny sposób przed ryzykiem stóp procentowych, gdyż korzysta głównie z krótkoterminowych depozytów o terminie zapadalności poniżej 3 miesięcy. Spółka 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 Spółka nie zabezpiecza się w szczególny sposób przed ryzykiem wzrostu zobowiązań finansowych na skutek wzrostu kosztów finansowania. Na bieżąco jednak monitoruje zmiany stóp procentowych i emituje również obligacje o stałej stopie procentowej. 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. Z analizy zostały wyłączone zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej, które nie są wrażliwe na zmiany stóp procentowych.

<b>Analiza wrażliwości z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne</b>	<b>Wartość bilansowa na 31.12.2013</b>	<b>Wzrost stóp procentowych o 1 pp</b>	<b>Spadek stóp procentowych o 1 pp</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.086	161	(161)
Zobowiązania finansowe - odsetkowe wrażliwe na zmiany stóp procentowych	52.554	(526)	526
<b>Wpływ przed opodatkowaniem</b>		<b>(365)</b>	<b>365</b>
Podatek (19%)		69	(69)
<b>Wpływ po opodatkowaniu</b>		<b>(296)</b>	<b>296</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wysokość zysku netto i kapitałów własnych Spółki uległyby zmianom odpowiednio -296/296 tys. zł w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny depozytów bankowych i zobowiązań finansowych były wyższe/nizsze o 1 pp.

#### 5.7.2.2 Ryzyko płynności

Ekspozycjami najbardziej narażonymi na ryzyko płynności są zobowiązania finansowe zaciągnięte przez Spółkę w celu sfinansowania realizowanych inwestycji. Spółka korzysta z finansowania w formie kredytów, leasingu finansowego i pożyczek a także wykorzystuje emisje obligacji jako źródło finansowania nabycia pakietów wierzytelności (przez obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych). W 2013 roku Spółka wyemitowała obligacje o wartości emisyjnej 24.592 tys. zł. Łączna wartość zobowiązań finansowych odsetkowych na 31 grudnia 2013 roku wynosiła 77.582 tys. zł.

W 2013 roku 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 Spółkę z tytułu realizacji inwestycji w certyfikaty inwestycyjne w 2013 roku wyniosła 19.474 tys. zł, z tego 3.524 tys. zł wpłynęło w styczniu 2014 roku. Dodatkowo w styczniu 2013 roku wpłynęła kwota 3.337 tys. zł z tytułu realizacji inwestycji w certyfikaty inwestycyjne w 2012 roku.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez Zarząd Spółki w sposób racjonalny i umożliwiający terminową obsługę zobowiązań finansowych zaciągniętych na ich finansowanie. Przed dokonaniem inwestycji Spółka 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.

Zaciągnięte przez Spółkę zobowiązania kredytowe oraz część wyemitowanych przez Spółkę obligacji jest zabezpieczona w formie przewłaszczenia środków trwałych lub zastawu na certyfikatach inwestycyjnych, stanowiących przedmiot inwestycji. Na dzień 31 grudnia 2013 roku łączna wartość ustanowionych zabezpieczeń przekraczała wartość zabezpieczanych nimi roszczeń.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Wartość bilansowa na dzień 31.12.2013</b>
<b>Zobowiązania finansowe odsetkowe zabezpieczone, w tym:</b>	<b>10.351</b>
w formie zastawu na certyfikatach inwestycyjnych	10.018
w formie przewłaszczenia środków trwałych	53
w formie weksli własnych in blanco	280
<b>Aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia, w tym:</b>	<b>129.625</b>
certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	90.171
rzeczowe aktywa trwałe	89

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii E, których spłata była zabezpieczona na certyfikatach inwestycyjnych BEST III NSFIZ. W związku z powyższym zastaw na certyfikatach inwestycyjnych BEST III NSFIZ wygaś.

W 2013 roku Spółka dokonała wykupu obligacji o wartości nominalnej 23.000 tys. zł, spłaciła część zobowiązań z tytułu kredytu i leasingu oraz wypłaciła odsetki za korzystanie z powierzonego kapitału. Łączna wartość spłaconych zobowiązań finansowych wyniosła 30.726 tys. zł.

Wskaźniki płynności obliczone na podstawie danych ze sprawozdania z sytuacji finansowej kształtują się następująco:

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2013</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2012</b>
Wskaźnik płynności szybki	1,20	0,31
Wskaźnik płynności bieżący	1,19	0,31

Dla oceny płynności oraz możliwości realizacji zobowiązań Spółki istotne są ograniczenia narzucane przez stosowane zasady rachunkowości, w tym zasady prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej naszych inwestycji w certyfikaty inwestycyjne oraz zobowiązań finansowych. Zgodnie z MSSF zobowiązania finansowe są prezentowane w podziale na krótkoterminowe i długoterminowe, w zależności od ustalonego terminu ich zapadalności. Z kolei inwestycje w certyfikaty inwestycyjne, nawet jeśli przepływy gotówkowe z nich wynikające są planowane i spodziewane w ciągu najbliższych 12-stu miesięcy, prezentowane są zawsze jako aktywa długoterminowe. Powyższe powoduje, że obliczane w klasyczny sposób współczynniki płynności nie uwzględniają planowanych przez BEST wpływów z tytułu realizacji inwestycji, które służyć mają uregulowaniu zobowiązań zaciągniętych na ich sfinansowanie.

#### **5.7.2.3 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi oraz finansowymi**

Ekspozycje Spółki najbardziej narażone na ryzyko kredytowe to: środki pieniężne, należności z tytułu dostaw i usług oraz inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych.

W celu poprawy bieżącej płynności Spółka utrzymuje i lokuje swoje środki pieniężne na rachunkach i depozytach bankowych, dlatego też ryzyko kredytowe tych ekspozycji uznaje za nieistotne.

Głównymi odbiorcami usług Spółki są instytucje finansowe: fundusze sekurytyzacyjne i banki, dysponujące odpowiednim kapitałem i nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poza tym wynagrodzenie Spółki jest pochodną kwot należności odzyskanych na rzecz swoich klientów, co powoduje, że Spółka sama zapewnia środki na zapłatę jej wynagrodzeń. Mimo to BEST na bieżąco monitoruje spływ należności i dostosowuje terminy płatności do bieżącej sytuacji finansowej.

Głównymi czynnikami ryzyka dla nabywcy 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.).

BEST minimalizuje ryzyko inwestycji w certyfikaty inwestycyjne ograniczając się do inwestycji w certyfikaty emitowane przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez podmioty z Grupy kapitałowej BEST S.A. Dzięki temu wartość nabywanego portfela oceniana jest jeszcze przed zakupem certyfikatów inwestycyjnych, a następnie cały proces obsługi portfela jest ściśle kontrolowany pod względem jego efektywności.

Pogorszenie sytuacji gospodarczej może skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, oraz stóp procentowych, 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 lokat funduszu i w konsekwencji zmniejszenie wartości nabytych certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz sekurytyzacyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego i jego uczestnicy muszą liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji każdego uczestnika zależy od dnia nabycia i dnia zbycia (umorzenia) certyfikatów inwestycyjnych. W związku z faktem, że 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.

### 5.7.3 Konsolidacja

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”) i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którego skład wchodzi sprawozdania jednostek zależnych: BEST TFI S.A., BEST Nieruchomości sp. z o.o., Kancelarii Radcy Prawnego Rybszleger sp. k., BEST I NSFIZ (podmiotu zależnego pośrednio poprzez BEST Capital Ltd.) i BEST Capital Ltd. z siedzibą na Cyprze. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje sprawozdania finansowego spółki zależnej Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdyni.

W 2011 roku BEST objął certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ. Stan ich posiadania na 31 grudnia 2013 roku uprawniał BEST do wykonywania 50% ogółu głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. Wobec powyższego, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, Grupa BEST wycenia inwestycję w tę jednostkę metodą praw własności.

### 5.7.4 Połączenie

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje związane z połączeniem lub podziałem Spółki.

### 5.7.5 Zarządzanie kapitałem

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

Podstawowym celem zarządzania kapitałem BEST w najbliższych latach jest maksymalne wykorzystanie potencjału BEST, podmiotów zależnych i współzależnych do zwiększenia wartości Grupy BEST.

Nadwyżki środków pieniężnych Spółka inwestuje w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, co pozwala na okresowe odzyskiwanie części zaangażowanych środków pieniężnych w celu wsparcia nowych inwestycji w portfele, wydatków operacyjnych lub niewielkich inwestycji infrastrukturalnych.

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 Spółkę. W zależności od serii obligacji wyemitowanych do końca 2013 roku wysokość dopuszczalnego wskaźnika zadłużenia waha się od 1,75 do 2,50 zgodnie z warunkami emisji. BEST zarządza tym wskaźnikiem z poziomu wyniku skonsolidowanego całej Grupy BEST.

## 5.7.6 Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

### 5.7.6.1 Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej (w tys. zł)

Wynagrodzenia Członków Zarządu określa Komitet ds. wynagrodzeń, w zależności od zakresu odpowiedzialności i od trendów rynkowych. W latach 2013 i 2012 łączne wynagrodzenia Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Spółki przedstawiały się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Wynagrodzenia bieżące	1.461	1.161
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0
<b>Razem</b>	<b>1.461</b>	<b>1.161</b>

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej BEST:

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zarząd	1.385	1.098
Rada Nadzorcza	76	63
<b>Razem</b>	<b>1.461</b>	<b>1.161</b>

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

W dniu 27 czerwca 2013 roku BEST zawarł z Członkiem Zarządu BEST aneks do umowy w sprawie opcji menadżerskich na podstawie którego wydłużony został termin w którym Zarząd Spółki zobowiązany będzie do złożenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w przedmiocie przyznania opcji na akcje BEST.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku BEST nie posiadała niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń udzielonych osobom zarządzającym lub nadzorującym.

### 5.7.6.3 Pozostałe podmioty powiązane inne, niż jednostki zależne

#### ▪ Ravioni Holdings Limited

W dniu 19 czerwca 2013 roku BEST zawarł z Ravioni Holdings Limited aneks do umowy pożyczki o wartości 4.000 tys. zł zmieniający termin spłaty pożyczki z 30 czerwca 2013 roku na 30 czerwca 2014 roku. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku BEST poniósł 294 tys. zł kosztów obsługi tej pożyczki.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania BEST (w zamortyzowanym koszcie) wobec tego podmiotu wynosiły 3.986 tys. zł, a termin ich zapłaty upływa w dniu 30 czerwca 2014 roku.

## ▪ BEST II NSFIZ

W 2013 roku BEST dokonał wykupu obligacji objętych w 2012 roku przez BEST II NSFIZ. Wartość nominalna spłaconych obligacji wynosiła 8.000 tys. zł, a wartość spłaconych odsetek w 2013 roku wyniosła 321 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2013 roku BEST posiadał 5 tys. zobowiązań pozostałych wobec tego podmiotu.

## ▪ BEST III NSFIZ

W dniu 8 maja 2013 roku BEST objął 2.850 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii E o wartości nominalnej 6.469 tys. zł. W 2013 roku zostały wykupione wszystkie certyfikaty inwestycyjne serii E i 5.185 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B. Ogółem przychody Spółki z tytułu wykupu certyfikatów wyniosły 19.474 tys. zł, a po uwzględnieniu kosztów nabycia certyfikatów wynik wyniósł 7.820 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku BEST posiadał 3.524 tys. zł należności od tego podmiotu z tytułu przedstawienia do umorzenia certyfikatów inwestycyjnych oraz 52 tys. zł zobowiązań wobec tego podmiotu. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania kwoty te zostały uregulowane.

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

### 5.7.7 Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie należne i wypłacone biegłemu rewidentowi w 2013 roku wynosiło odpowiednio:

- (a) za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013 roku – 44 tys. zł netto,
- (b) za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok – 72 tys. zł netto,
- (c) za opracowanie opinii księgowej – 9 tys. zł netto.

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

- (a) za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 roku – 44 tys. zł netto,
- (b) za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok – 72 tys. zł netto.

### 5.7.8 Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

### 5.7.9 Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Zgodnie z obowiązującym od 1 stycznia 2013 roku MSR 19 wszystkie zyski i straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń pracowniczych są ujmowane natychmiastowo w księgach rachunkowych BEST w pozostałych całkowitych dochodach. Spółka retrospektywnie przekształciła dane porównawcze za 2012 roku.

Wpływ zmian na prezentację sprawozdania za 2012 rok.

#### Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2012

	Dane opublikowane (zbadane)	Korekty	Dane porównywalne
Kapitał z aktualizacji wyceny	46.991	(5)	46.986
Zysk (strata) netto	(1.211)	5	(1.206)

**Sprawozdania z pełnego dochodu za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012**

	<b>Dane opublikowane (zbadane)</b>	<b>Korekty</b>	<b>Dane porównywalne</b>
Koszty działalności operacyjnej:	34.973	(6)	34.967
Wynagrodzenia	12.691	(6)	12.685
Zysk (strata) na sprzedaży	5.816	6	5.822
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2.969	6	2.975
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1.516)	6	(1.510)
Podatek dochodowy	(305)	1	(304)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(1.211)</b>	<b>5</b>	<b>(1.206)</b>
<b>Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto:</b>	<b>25.619</b>	<b>(5)</b>	<b>25.614</b>
- które nie zostaną przeniesione do wyniku	0	(5)	(5)
- które mogą być przeniesione do wyniku	25.619	0	25.619

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012**

	<b>Dane opublikowane (zbadane)</b>	<b>Korekty</b>	<b>Dane porównywalne</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	(1.516)	6	(1.510)
<b>Korekty o pozycje:</b>	(33.711)	(6)	(33.717)
Pozostałe pozycje netto	211	(6)	205

**Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012**

	<b>Dane opublikowane (zbadane)</b>	<b>Korekty</b>	<b>Dane porównywalne</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	21.372	0	21.372
Zysk (strata) z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych	0	(6)	(6)
Dochodowy podatek odroczony	(6.008)	1	(6.007)
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>46.991</b>	<b>(5)</b>	<b>46.986</b>
<b>Wynik finansowy bieżącego okresu</b>	<b>(1.211)</b>	<b>5</b>	<b>(1.206)</b>

**5.7.10 Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 16 stycznia 2014 roku Zarząd BEST podjął uchwałę w przedmiocie wykonania wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta wszystkich obligacji serii E o wartości nominalnej 10 mln zł. W dniu 4 lutego 2014 roku Emitent wykupił te obligacje, a zastaw na certyfikatach BEST III NSFIZ będący ich zabezpieczeniem wygasł

W dniu 30 stycznia 2014 roku BEST dokonał przydziału 4 sztuk niezabezpieczonych obligacji imiennych serii J o wartości nominalnej 4 mln zł. Łączna wartość wyemitowanych obligacji serii J wyniosła 16 mln zł.

W dniu 6 lutego 2014 roku Zarząd BEST podjął uchwałę w przedmiocie ustanowienia publicznego programu emisji obligacji. Program zakłada wyemitowanie w jednej lub kilku seriach obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 300 mln zł. W związku z realizacją programu Emitent sporządził prospekt emisyjny, który został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie. W dniu 21 marca 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny.

W dniu 24 marca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii K1 przez BEST. Emisja obligacji nastąpi w związku z realizacją Programu i zakłada, że BEST wyemituje nie więcej niż 450 tys. sztuk obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda.

Zdarzenia o których mowa powyżej są związane z długofalowym planem finansowym całej Grupy BEST dotyczącym pozyskiwania nowych pakietów wierzytelności. Dzięki środkom pieniężnym pozyskanym z emisji obligacji BEST będzie mógł nabywać nowe pakiety sekurytyzowanych wierzytelności, co zwiększy aktywa BEST i może pozytywnie wpłynąć na przychody Spółki oraz całej Grupy kapitałowej BEST S.A.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 31 marca 2014 roku.

Zarząd BEST S.A.:

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

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

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

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

### III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BEST S.A. W 2013 ROKU

<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>56</b>
1. Informacje ogólne o Spółce .....	56
2. Informacja o posiadanych oddziałach i zakładach .....	56
3. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST .....	56
4. Informacje o Grupie kapitałowej BEST i podmiotach podlegających konsolidacji .....	57
<b>II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH .....</b>	<b>57</b>
1. Omówienie podstawowych wielkości sprawozdania finansowego .....	57
2. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność BEST w 2013 roku .....	62
<b>III. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>63</b>
1. Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce .....	63
2. Otoczenie i regulacje prawne .....	63
<b>IV. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA .....</b>	<b>64</b>
<b>V. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH .....</b>	<b>68</b>
<b>VI. ŁĄD KORPORACYJNY STOSOWANY W SPÓŁCE .....</b>	<b>68</b>
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega spółka .....	68
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 .....	69
3. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (WZA) .....	70
4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień .....	70
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 .....	70
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta .....	70
7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	70
8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta .....	71
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 .....	71
10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego .....	73
11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów .....	73
<b>VII. WYKAZ ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH STRONĄ JEST BEST .....</b>	<b>75</b>
<b>VIII. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>75</b>
1. Informacje o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia .....	75
2. Informacje o zawartych umowach, znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	77
3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami .....	77
4. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową i źródeł ich finansowania w 2013 roku .....	77

5.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, na innych warunkach niż rynkowe, istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi .....	78
6.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	78
7.	Informacje o udzieleniu przez BEST lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych BEST .....	78
8.	Emisja papierów wartościowych.....	78
9.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami prezentowanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej prezentowanymi prognozami wyników na dany rok.....	79
10.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zagrożeń i działań podjętych w celu im przeciwdziałania .....	79
11.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	79
12.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	80
13.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BEST .....	80
14.	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia .....	80
15.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającymi i nadzorującym emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach emitenta .....	80
16.	Informacja na temat akcji i udziałów emitenta i jednostek z nim powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta .....	81
17.	Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	81
18.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	81
19.	Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	82
20.	Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju .....	82

## I. INFORMACJE OGÓLNE

### 1. Informacje ogólne o Spółce

BEST S.A. została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku pod nazwą BEST Przedsiębiorstwo Handlowe Spółka Akcyjna. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Gdańsku z dnia 2 grudnia 1998 roku została zmieniona nazwa Spółki z BEST Przedsiębiorstwo Handlowe S.A. na BEST S.A. („BEST”, „Spółka”, „Emitent”). Siedziba BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. BEST jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158.

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

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

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

### 2. Informacja o posiadanych oddziałach i zakładach

BEST S.A. prowadzi działalność w dwóch lokalizacjach - siedzibie znajdującej się w Gdyni przy ul. Morskiej 59 oraz Centrum Usługowym w Elblągu przy ul. Stoczniowej 2. Centrum Usługowe w Elblągu nie prowadzi odrębnej księgowości i nie posiada statusu oddziału. Spółka nie posiada także żadnego zarejestrowanego zakładu.

### 3. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST

W dniu 28 stycznia 2013 roku BEST podjęła uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki zależnej BEST Capital (CY) Ltd. Nowo wyemitowane udziały zostały objęte przez BEST w zamian za wkład niepieniężny w postaci 9.875.865 sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ, stanowiących 100% certyfikatów tego funduszu. Wartość emisyjna nowych udziałów wyniosła 43.430 tys. zł.

W dniu 18 listopada 2013 roku z Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński spółka komandytowa wystąpił komplementariusz Mateusz Jasiński. Pozostali wspólnicy postanowili o dalszym istnieniu spółki pod firmą „Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger spółka komandytowa”. W wyniku powyższych zmian udział BEST w spółce wzrósł z 80% do 90%.

W dniu 6 grudnia 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Odra Property Development podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji. Spółka ta nie prowadziła działalności operacyjnej i nie była konsolidowana z uwagi na kryterium istotności. Decyzja o likwidacji tego podmiotu podyktowana była optymalizacją struktury grupy kapitałowej BEST, gdyż obok Odra Property Development funkcjonuje w niej podmiot o bardzo zbliżonym przedmiocie działalności – BEST Nieruchomości Sp. z o.o. prowadzący działalność operacyjną.

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



#### 4. Informacje o Grupie kapitałowej BEST i podmiotach podlegających konsolidacji

BEST jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”) i na dzień 31 grudnia 2013 roku jej udział kapitałowy w poszczególnych podmiotach wyglądał następująco:

Nazwa podmiotu	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 Radcy Prawnego Rybszleger Sp.k.	90%	zależny	pełna
Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji	100%	zależny	nie podlega
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności

\* udział pośredni poprzez Best Capital (CY) Ltd.

Opis podmiotów należących do Grupy kapitałowej BEST i podmiotów podlegających konsolidacji znajduje się w notach 5.4.7.1 i 5.4.7.2 sprawozdania finansowego za 2013 rok.

## II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

### 1. Omówienie podstawowych wielkości sprawozdania finansowego

#### 1.1. Sprawozdanie z pełnego dochodu

##### 1.1.1. Przychody ze sprzedaży

	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	3.752	28.554	24.802
Przychody ze sprzedaży (wykupu) certyfikatów	5.784	19.474	13.690
Monitoring wierzytelności	911	2.254	1.343
Pozostałe	(212)	742	954
<b>Razem</b>	<b>10.235</b>	<b>51.024</b>	<b>40.789</b>

W 2013 roku przychody Spółki wzrosły o 10,2 mln zł. Największy wzrost odnotowaliśmy w związku z dokonaniem przez BEST III NSFIZ częściowym wykupem certyfikatów inwestycyjnych, które objęliśmy w 2011 roku. Przychód z tego tytułu wyniósł 19,5 mln zł i był o 5,8 mln zł wyższy niż w analogicznym okresie roku 2012. Wzrosły także przychody z zarządzania wierzytelnościami funduszy i monitoringu.

### 1.1.2. Wynik finansowy

	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Przychody operacyjne	10.235	51.024	40.789
Koszty działalności operacyjnej	2.856	37.823	34.967
Zysk (strata) na sprzedaży	7.379	13.201	5.822
Pozostałe przychody i koszty działalności operacyjnej netto	2.969	122	(2.847)
Przychody i koszty finansowe netto	(2.157)	(6.642)	(4.485)
Podatek dochodowy	1.546	1.242	(304)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6.645</b>	<b>5.439</b>	<b>(1.206)</b>

Łącznie 25% wzrostowi przychodów operacyjnych w 2013 r. towarzyszył jedynie 8% wzrost kosztów naszych operacji, co spowodowało, że zysk ze sprzedaży był lepszy o 7,4 mln zł (126%) w stosunku do roku ubiegłego.

W zakończonym roku wynik pozostałej działalności operacyjnej był lepszy od uzyskanego w roku 2012 o blisko 3 mln zł. Różnica ta niemal w całości stanowi równowartość kosztów, jakie w 2012 roku musieliśmy ponieść w związku z obsługą sporu dotyczącego zarządzania wierzytelnościami BEST I NSFIZ, a który korzystnie zakończył się dla Spółki przejęciem kontroli nad tym funduszem.

	(w tys. zł)		
	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Zobowiązania finansowe	77.582	75.804	40.631
Środki pieniężne	16.086	2.876	9.273
Zobowiązania finansowe netto	61.496	72.928	31.358
Kapitały własne	88.113	73.828	49.210
Współczynnik zadłużenia finansowego Spółki	70%	99%	64%

Z uwagi na wzrost wartości zobowiązań finansowych Spółki związany z procesem nabywania wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne, w których jesteśmy zaangażowani kapitałowo, ponosimy także większe koszty ich obsługi. Są one cały czas niskie w stosunku do rozmiaru prowadzonej przez nas działalności mierzonej wielkością kapitału własnego. Niemniej jednak w 2013 roku były główną determinantą spadku „przychodów i kosztów finansowych netto”. Wartość tej pozycji w minionym roku w porównaniu z rokiem 2012 była bowiem niższa o blisko 2,2 mln zł.

Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów a także podatku dochodowego nasz zysk netto wyniósł 5,4 mln zł i był wyższy od osiągniętego w roku 2012 o 6,6 mln zł.

### 1.1.3. Składniki pełnego dochodu

	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Zysk (strata) netto	6.645	5.439	(1.206)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	(16.768)	8.846	25.614
- które mogą być przeniesione do wyniku	(16.776)	8.843	25.619
- które nie zostaną przeniesione do wyniku	8	3	(5)
<b>Pełny dochód (strata) netto</b>	<b>(10.123)</b>	<b>14.285</b>	<b>24.408</b>

Na pełen dochód Spółki składają się trzy obszary. Pierwszy to wynik działalności polegającej na zarządzaniu wierzytelnościami i obsłudze inkaso. Drugi, ujęty w pozycji „pozostałe składniki pełnego dochodu, które mogą być przeniesione do wyniku” w formie zmiany wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych, to wynik działalności inwestycyjnej w portfele wierzytelności nabywane do funduszy sekurytyzacyjnych. Trzeci, najmniej istotny, to zyski i straty aktuarialne związane z wyceną programów świadczeń pracowniczych.

	(w tys. zł)	
	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
<b>Certyfikaty inwestycyjne BEST I NSFIZ</b>	-	<b>43.430</b>
Wartość w cenie nabycia	-	38.751
Łączny wzrost wartości godziwej, z tego:	-	4.679
- w okresie sprawozdawczym	-	4.679
<b>Certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ</b>	<b>13.224</b>	<b>11.566</b>
Wartość w cenie nabycia, z tego:	4.226	4.226
Łączny wzrost wartości godziwej, z tego:	8.998	7.340
- w okresie sprawozdawczym	1.658	1.003
<b>Certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ</b>	<b>90.171</b>	<b>86.095</b>
Wartość w cenie nabycia	34.915	40.100
Łączny wzrost wartości godziwej, z tego:	55.256	45.995
- w okresie sprawozdawczym	9.261	25.945
<b>Razem certyfikaty inwestycyjne</b>	<b>103.395</b>	<b>141.091</b>
Wartość w cenie nabycia	39.141	83.077
Łączny wzrost wartości godziwej, z tego:	64.254	58.014
- w okresie sprawozdawczym	10.919	31.627

W 2013 roku łączny niezrealizowany dochód w obszarze inwestycji w certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych wyniósł 10,9 mln zł brutto, co po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego daje 8,8 mln zł netto. Dochód ten jest kalkulowany w oparciu o wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych funduszy. Ta jest z kolei determinowana wartością głównego składnika jego lokat, jakim są pakiety wierzytelności. Wartość ta jest niższa niż osiągnięta w 2012 roku o blisko 16,8 mln zł. Powodem tej sytuacji jest nie tylko wniesienie certyfikatów BEST I NSFIZ do spółki zależnej –BEST Capital, lecz również stabilizacja wzrostu wartości portfeli wierzytelności należących do BEST III NSFIZ, po urealnieniu oczekiwanych wpływów w stosunku do założeń przyjętych w momencie ich nabycia.

## 1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej BEST na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazuje sumę bilansową w wysokości przekraczającą 192 mln zł. W 2013 r. wartość tej pozycji wzrosła o 28,3 mln zł (17 %).

	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
	<b>Stan na dzień 31.12.2013</b>		<b>Stan na dzień 31.12.2012</b>	
Aktywa trwałe, w tym:	169.309	87,9	155.147	94,4
- środki trwałe i wartości niematerialne	9.083	4,7	7.033	4,3
- udziały i akcje	45.355	23,5	1.929	1,1
- certyfikaty inwestycyjne	103.395	53,7	141.091	85,8
- nieruchomości inwestycyjne	4.110	2,1	4.110	2,5
Aktywa obrotowe, w tym:	23.366	12,1	9.269	5,6
- środki pieniężne	16.086	8,3	2.876	1,7
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6.753	3,5	6.109	3,7
<b>Razem aktywa</b>	<b>192.675</b>	<b>100,0</b>	<b>164.416</b>	<b>100,0</b>
Kapitał własny, w tym:	88.113	45,7	73.828	44,9
- kapitał zakładowy	23.512	12,2	23.512	14,3
- kapitał z aktualizacji wyceny	52.042	27,0	46.986	28,6
- wynik finansowy netto	5.439	2,8	(1.211)	(0,7)
Zobowiązania, w tym:	104.562	54,3	90.588	55,1
- podatek dochodowy odroczony	21.114	11,0	11.635	7,1
- zobowiązania finansowe	77.582	40,3	75.804	46,1
<b>Razem pasywa</b>	<b>192.675</b>	<b>100,0</b>	<b>164.416</b>	<b>100,0</b>

Podobnie jak w 2012 roku, dominującym składnikiem w strukturze naszych aktywów były certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowiły 61,1% aktywów trwałych i blisko 54% aktywów ogółem. Udział ich w wartości aktywów spadł r/r z uwagi na wniesienie certyfikatów BEST I NSFIZ do spółki zależnej BEST Capital w zamian za udziały tego podmiotu. Koszt nabycia nowych udziałów powiększył wartość pozycji „udziały i akcje”. Z kolei po stronie pasywów najbardziej istotną pozycją były zobowiązania finansowe, które stanowiły 40% sumy bilansowej, oraz rezerwa na podatek dochodowy odroczony, która stanowiła 11% pasywów. Zdecydowana część tej rezerwy (20,5 mln zł), może stać się zobowiązaniem w chwili zbycia przez BEST posiadanych aktywów finansowych.

Głównymi czynnikami, które w 2013 roku spowodowały wzrost naszej sumy bilansowej były wzrost wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ o 10,9 mln zł oraz wzrost wartości środków pieniężnych o 13,2 mln zł.

### 1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W 2013 roku stan środków pieniężnych wzrósł o 13,2 mln zł i na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 16,1 mln zł.

	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, z tego:	56.559	20.906	(35.653)
- zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne	43.936	5.185	(38.751)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, z tego:	(1.034)	(1.562)	(528)
- sprzedaż wartości niematerialnych i środków trwałych	(22)	24	46
- otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	(4)	562	566
- nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych	(1.122)	(2.096)	(974)
- nabycie udziałów i akcji	163	(3)	(166)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	(35.918)	(6.134)	29.784
- z tytułu zaciągniętych pożyczek	(4.000)	0	4.000
- z tytułu wyemitowanych obligacji	(22.408)	24.592	47.000
- wydatki związane z obsługą obligacji	(9.220)	(30.154)	(20.934)
<b>Razem zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>19.607</b>	<b>13.210</b>	<b>(6.397)</b>

W 2013 roku pozyskaliśmy dodatkowe 24,6 mln zł w formie emisji obligacji. Umorzyliśmy także część z posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, uzyskując wpływ na poziomie 19,3 mln zł. Środki te sfinansowały nabycie składników rzeczowego majątku trwałego a także pozwoliły na zrefinansowanie części zobowiązań finansowych. W okresie objętym sprawozdaniem wykupiliśmy także obligacje serii C i D o wartości nominalnej 15 mln zł - wyemitowane w maju 2011 r. oraz obligacje serii F o wartości 8 mln zł - wyemitowane w maju 2012 r. Łączna kwota wydatków związanych z obsługą obligacji w roku 2013 r. wyniosła 30,2 mln zł.

### 1.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W 2013 roku kapitał własny BEST wzrósł o 14,3 mln zł (19%) i na dzień 31 grudnia 2013 roku jego wartość wyniosła 88,1 mln zł.

	(w tys. zł)		
	Zmiana r/r	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
Kapitał akcyjny	-	23.512	23.512
Akcje własne	-	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	-	25.213	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny	5.056	52.042	46.986
Kapitał rezerwowy – opcje na akcje	-	266	266
Zysk (strata) netto narastająco	9.229	8.023	(1.206)
<b>Kapitał własny</b>	<b>14.285</b>	<b>88.113</b>	<b>73.828</b>

Pozycjami, które w 2013 roku wpływały na wartość kapitału własnego, są: zmiana wartości kapitału z aktualizacji wyceny o 5,1 mln zł oraz zmiana skumulowanego zysku netto w kwocie 9,2 mln zł.

#### 1.4.1. Zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny

Najbardziej istotnym wartościowo składnikiem kapitałów własnych BEST jest kapitał z aktualizacji wyceny, do którego odnoszone są wzrosty wartości niezrealizowanych inwestycji w portfele wierzytelności, dokonywanych poprzez nabycie certyfikatów inwestycyjnych. Na koniec 2013 r. łączny wzrost wartości tych inwestycji wyniósł ponad 64 mln zł i po uwzględnieniu 12 mln zł potencjalnego podatku dochodowego, szacowanego do zapłaty w momencie realizacji zysku, dochód ujęty w kapitale wyniósł 52 mln zł.

	(w tys. zł)
	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>
Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych netto	8.843
Realizacja zysków – wniesienie certyfikatów do spółki zależnej (przeniesienie do wyniku z lat poprzednich)	(3.790)
Zyski (straty) aktuarialne związane z wyceną programów świadczeń pracowniczych netto w 2013 r.	3
<b>Razem zmiana</b>	<b>5.056</b>

Poza dochodem z inwestycji w portfele wierzytelności, który w 2013 roku wyniósł 8,8 mln zł na wartość kapitałów z aktualizacji wyceny wpływ miała także realizacja zysków związana z wniesieniem certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ do BEST Capital oraz wycena aktuarialna świadczeń pracowniczych.

#### 1.4.2. Zmiany skumulowanego zysku netto

	(w tys. zł)
	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	5.439
Realizacja zysków – wniesienie certyfikatów do spółki zależnej (przeniesienie z kapitałów)	3.790
<b>Razem zmiana</b>	<b>9.229</b>

### 2. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność BEST w 2013 roku

#### 2.1. Obszar inwestycji w portfele

W 2013 roku istotna część przychodów BEST związana była z realizacją zysków z inwestycji w portfele. Ponieważ portfele nabywane są przez fundusze sekurytyzacyjne, realizacja zysków następuje w momencie umarzania certyfikatów takiego funduszu. W minionym roku nastąpiło umorzenie części certyfikatów funduszu BEST III NSFIZ, w którym BEST posiada 50% podobnie jak drugi inwestor Hoist Kredit AB. Fundusz ten jest tak skonstruowany, że każde dokapitalizowanie jak i umorzenie certyfikatów funduszu odbywa się w równych częściach dla obu inwestorów, w związku z czym parytet 50/50 jest zachowany. Umarzanie certyfikatów następuje w miarę potrzeb inwestorów i możliwości funduszu. Jeżeli fundusz jest w fazie akumulowania gotówki w związku z przygotowywaną transakcją lub zbliżającym się wykupem obligacji, wówczas certyfikaty nie są umarzane. Z kolei gdy brak jest takich potrzeb nadwyżki gotówkowe mogą być w części lub całości dystrybuowane do inwestorów. Z tego powodu przychody BEST związane z umarzaniem certyfikatów funduszy pojawiają się w różnych okresach i z różnym natężeniem. W 2013 roku wyniosły one 19,5 mln zł, podczas gdy w 2012 roku 13,7 mln zł. Z kolei certyfikaty, które nie zostały umorzone, stanowią niezrealizowany dochód i wpływają na wyniki BEST poprzez ujęcie zmiany ich wartości godziwej w pozycji „pozostałe składniki pełnego dochodu”.

Łączny niezrealizowany dochód w tym obszarze wyniósł 10,9 mln zł brutto, co po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego daje 8,8 mln zł netto. Dochód ten jest kalkulowany w oparciu o wartość godziwą certyfikatów, która jest z kolei determinowana wartością głównego składnika lokat, jakim są pakiety wierzytelności. Wartość ta jest niższa niż osiągnięta w 2012 roku o blisko 16,8 mln zł. Powodem tej sytuacji jest nie tylko wniesienie certyfikatów BEST I NSFIZ do spółki zależnej BEST Capital, przez co zmiana ich wartości nie jest widoczna w sprawozdaniu jednostkowym, lecz również stabilizacja wzrostu wartości portfeli wierzytelności należących do BEST III NSFIZ po urealnieniu oczekiwanych wpływów w stosunku do założeń przyjętych w momencie ich nabycia.

## **2.2. Obszar operacji windykacyjnych**

W 2013 roku z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ oraz BEST III NSFIZ osiągnęliśmy przychód w wysokości 28,6 mln zł. Był on wyższy o 3,8 mln zł od osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W minionym roku przyjęliśmy do zarządzania osiem z dziewięciu portfeli wierzytelności nabytych przez zarządzane fundusze inwestycyjne. Ostatni portfel przyjęliśmy do zarządzania w styczniu 2014 roku. Łączna wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła ponad 803 mln zł.

W 2013 roku udało się nam pozyskać także nowych klientów na rynku usług windykacyjnych. Pomimo faktu, iż rynek ten jest niezmiernie trudny i panuje na nim bardzo duża konkurencja, nasze przychody z tego tytułu wzrosły o 68%.

## **III. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI**

### **1. Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce**

Na koniec 2013 roku nieregularne kredyty detaliczne i korporacyjne wynosiły łącznie ponad 71 mld zł, z czego prawie 40 mld zł stanowiły kredyty detaliczne. Według naszych szacunków wartość dokonanych transakcji na wierzytelnościach nieregularnych wyniosła blisko 9,5 mld zł. Oczekujemy utrzymania się poziomu podaży nieregularnych portfeli detalicznych oraz zwiększenia podaży nieregularnych portfeli korporacyjnych, MSP oraz hipotecznych.

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

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

### **2. Otoczenie i regulacje prawne**

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

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

#### **IV. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA**

Do najistotniejszych ryzyk identyfikowanych w działalności BEST należą:

##### ***Ryzyko rynkowe***

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

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

##### ***Ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej dłużników***

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

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

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

##### ***Ryzyko związane z upadłością konsumencką***

Na skuteczność procesów windykacyjnych mają także wpływ uregulowania prawne związane z tzw. „upadłością konsumencką”. Ograniczenie przez ustawodawcę katalogu sytuacji, w których sąd ma prawo oddalić wniosek dłużnika lub obniżenie kosztu uzyskania



statusu „upadłości konsumenckiej” może spowodować wzrost ilości dłużników, którzy zdecydują się skorzystać z tej formy restrukturyzacji zadłużenia. Konsekwencją tego może być spadek przychodów i wyniku finansowego.

#### ***Ryzyko związane z konkurencją na rynku obsługi portfeli wierzytelności***

Na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami funduszy i na rynku obsługi wierzytelności (tzw. inkaso) funkcjonuje znaczna liczba podmiotów, które konkurują ze sobą o klienta. Wzrost liczby podmiotów oferujących takie usługi może wpłynąć na obniżenie stawek wynagrodzenia i ilości dostępnych dla BEST kontraktów, przekładając się bezpośrednio na wysokość otrzymywanych przychodów. Na tym rynku głównym elementem świadczącym o przewadze jest efektywność prowadzonego procesu windykacji. Wpływa ona nie tylko na wysokość otrzymywanego wynagrodzenia, lecz także na utrzymanie pozyskanego zlecenia. Niższa od wymaganej skuteczność prowadzonych działań windykacyjnych może spowodować zmianę zarządzającego wierzytelnościami funduszy lub utratę kontraktu na obsługę portfela.

#### ***Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz ich interpretacji***

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

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

#### ***Ryzyko związane z przetwarzaniem danych – w szczególności danych osobowych***

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

#### ***Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia***

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

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

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

#### ***Ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów***

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

### ***Ryzyko związane z utratą doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników***

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

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

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

### ***Ryzyko związane z awarią wykorzystywanej infrastruktury teleinformatycznej***

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

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

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

### ***Ryzyko obciążenia Grupy ponadlimitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy***

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

### ***Ryzyko powiązań osobistych i kapitałowych***

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

### ***Ryzyko cen transferowych***

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

### ***Ryzyko negatywnego PR***

Nasza działalność niejednokrotnie związana jest z windykacją należności od osób fizycznych lub prawnych, które często znajdują się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej. Część z tych osób – wobec braku możliwości polubownego uregulowania zobowiązania – może się zdecydować na kreowanie negatywnego PR wobec nas. Ryzyko publikacji niekorzystnych lub fałszywych informacji może dotyczyć również działalności firm konkurencyjnych. Zdarzenia takie – poprzez nagłośnienie sprawy przez media – mogą mieć bezpośredni wpływ na naszą wiarygodność w oczach inwestorów, klientów i kontrahentów. Może się to przełożyć na mniejszą liczbę zleceń obsługi wierzytelności, mniejszy popyt na produkty ze strony klientów, a w konsekwencji gorsze wyniki finansowe.

### ***Ryzyko nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzytelności***

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

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

### ***Ryzyko jakości pozyskanych do obsługi portfeli wierzytelności***

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

### ***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.

### ***Ryzyko konieczności wcześniejszego wykupu obligacji***

Warunki emisji obligacji wyemitowanych przez BEST zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że będziemy zobowiązani, na żądanie obligatariusza, dokonać przedterminowego wykupu posiadanych przez niego obligacji. Okolicznościami tymi są w szczególności: ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania upadłościowego, zajęcie istotnych składników majątku BEST, zwłoka w płatności zobowiązań z tytułu obligacji, wypłata dywidendy, nabycie akcji własnych w celu

umorzenia, utrata skuteczności lub obniżenie się wartości zabezpieczenia, udzielenie znaczącej pożyczki, gwarancji lub poręczenia. Ponadto BEST powinien utrzymywać wskaźnik zobowiązań finansowych stanowiący iloraz długu netto do kapitału własnego na poziomie nie wyższym niż 2,0 –do czasu wykupu obligacji serii G oraz nie wyższym niż 2,5 –do czasu wykupu obligacji serii H, I oraz J. Wskaźnik ten jest liczony na bazie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, żadne z powyższych zdarzeń nie wystąpiło.

## V. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe:

	(w tys. zł)	
	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (certyfikaty inwestycyjne, udziały i akcje nie notowane na aktywnym rynku)	148.750	143.020
Należności	6.827	5.740
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.086	2.876
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>171.581</b>	<b>151.636</b>
Zobowiązania handlowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	4.088	1.718
Zobowiązania inne niż handlowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	77.582	75.804
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>81.671</b>	<b>77.522</b>

Spółka nie posiada pochodnych instrumentów finansowych.

Szczegółowe informacje na temat instrumentów finansowych BEST znajdują się w notach 5.7.1 i 5.7.2. sprawozdania finansowego za 2013 rok.

## VI. ŁAD KORPORACYJNY STOSOWANY W SPÓŁCE

### 1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega spółka

BEST podlega zbiorowi zasad znajdujących się w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, wprowadzonemu dnia 1 stycznia 2013 r. na podstawie uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 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](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, dotyczącego zapewnienia funkcjonowania swojej strony internetowej w języku angielskim, z uwagi na znaczne koszty związane z jego realizacją w zakresie odnoszącym się do tłumaczeń wszystkich dokumentów korporacyjnych.

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

## **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 (CY)Ltd. sporządzają sprawozdania finansowe wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej zwanych dalej „MSSF”.

BEST Nieruchomości Sp. z o.o. i Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp. k. sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

BEST I NSFIZ 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.

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

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

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

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

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

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych sprawuje Główny Księgowy.

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

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe BEST, Towarzystwa, BEST Capital i BEST I NSFIZ podlegają niezależnemu badaniu i/lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

### 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 2013 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania lub uprawnień do akcji BEST przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta. Z posiadanych informacji 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 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 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 i wpisu do rejestru. Uchwała o zmianie statutu wymaga większości  $\frac{3}{4}$  głosów Walnego Zgromadzenia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

## **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 do końca czerwca każdego roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd:

- a) z inicjatywy własnej,
- b) na wniosek Rady Nadzorczej,
- c) na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących łącznie minimum dwadzieścia część kapitału zakładowego,

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

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy:

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

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

przewidzianej przez ustawę lub Statut albo na wniosek chociażby jednego Akcjonariusza, obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

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

- a) prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH);
- b) prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH);
- c) prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia;
- d) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami;
- e) prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa;
- f) prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- g) prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH);
- h) prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 i 11 KSH) lub przesłania jej nieodpłatnie pocztą elektroniczną;
- i) prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH);
- j) prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH);
- k) prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH);
- l) prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę;
- m) prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału emitenta) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia emitenta);
- n) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH);
- o) prawo do wystąpienia z żądaniem zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) (art. 84 ustawy o ofercie publicznej).



## **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    |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz do dnia jego sporządzenia skład Rady Nadzorczej BEST nie uległ zmianie i 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 opiniodawczo-doradczym. W skład Komitetu Wynagrodzeń w 2013 roku wchodził Dr hab. Leszek Pawłowicz, Dr Bernd Holzapfel, Patrycja Kucner. W skład Komitetu Audytu wchodził Sławomir Lachowski, Bartosz Krużewski oraz Katarzyna Borusowska.

Komitet Audytu jest organem opiniodawczo-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 opiniawczo-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.

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

Według najlepszej wiedzy BEST, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie toczy się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej żadne istotne postępowanie dotyczące BEST.

## **VIII. 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 BEST jest monitoring i zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych. Prowadzimy również działalność inwestycyjną.

##### **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 2013 r. łączna wartość nominalna obsługiwanych przez nas wierzytelności wynosiła 7,8 mld zł.

(w mld zł)

	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>
Wierzytelności korporacyjne	1,6
Wierzytelności detaliczne	6,2
<b>Razem</b>	<b>7,8</b>

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 dwa podstawowe segmenty:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych

Usługa ta jest wykonywana na rzecz towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzających funduszami sekurytyzacyjnymi. Zarządzanie wierzytelnościami funduszu jest z założenia powierzane na czas nieokreślony, 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), inkaso

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 swe portfele w zarządzanie BEST.

W uzasadnionych przypadkach, gdy egzekucja z nieruchomości kończy się jej przejęciem, możliwe jest nasze zaangażowanie inwestycyjne w projekt związany z jej komercjalizacją. W ten sposób weszliśmy w posiadanie prawa użytkowania wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa położonych we Wrocławiu. Szczególnie w początkowej fazie tego typu działalności inwestycyjnej będziemy dążyć do współpracy z renomowanymi partnerami posiadającymi ugruntowane doświadczenie w danej dziedzinie.

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

W 2013 roku w strukturze naszych przychodów dominowały przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowiły 56% ogółu przychodów ze sprzedaży. Ostatecznymi odbiorcami tych usług są fundusze sekurytyzacyjne, jednak wynagrodzenie z tytułu zarządzania sekurytyzacyjnymi wierzytelnościami wypłacane jest za pośrednictwem TFI zarządzającego funduszem. Wobec powyższego w 2013 roku głównym odbiorcą naszych usług była nasza spółka zależna BEST TFI S.A., która zarządza funduszami BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ.

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

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

W dniu 28 stycznia 2013 roku uchwałą wspólników BEST Capital – spółki w 100% zależnej od Emitenta - dokonano podwyższenia kapitału zakładowego tego podmiotu z kwoty 50.000 zł do kwoty 60.000 zł poprzez utworzenie 10.000 nowych udziałów. Udziały te zostały objęte przez BEST. W zamian za przydzielone udziały BEST przeniósł na BEST Capital 9.875.865 sztuk niepublicznych imiennych certyfikatów inwestycyjnych serii C BEST I NSFIZ, które w chwili przeniesienia stanowiły 100% certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu. W dniu 29 stycznia 2013 r. nastąpiło przejście praw i obowiązków z tych certyfikatów inwestycyjnych z BEST na BEST Capital.

### 3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami

Poza powiązaniami, opisanymi w pkt 3 rozdziału „INFORMACJE OGÓLNE” BEST jest powiązany kapitałowo z BEST II NSFIZ i posiada 12,97% certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu.

### 4. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową i źródeł ich finansowania w 2013 roku

	Wartość Inwestycji (w tys. zł)	Źródło finansowania
udziały BEST Capital (CY) Ltd	43.430	wkład niepieniężny
certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	6.469	środki własne
<b>Razem</b>	<b>49.899</b>	

W styczniu 2013 roku BEST wniósł do BEST Capital wszystkie posiadane certyfikaty inwestycyjne BEST I NSFIZ jako wkład niepieniężny w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym tego podmiotu zależnego.

W dniu 8 maja 2013 roku BEST objął 2.850 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E BEST III NSFIZ o wartości nominalnej 6.469 tys. zł. Wszystkie te certyfikaty zostały umorzone w całości w okresie objętym sprawozdaniem, z zyskiem w wysokości 7,8 mln zł.

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

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.

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

Oznaczenie umowy	Finansujący	Wartość umowy (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Cel finansowania
Kredyt	Alior Bank S.A.	106	WIBOR3M+ 4,01pp	19.04. 2012	11.05.2015	samochody osobowe
Pożyczka	Ravioni Holdings	4.000	WIBOR1M + 4,5pp	29.06. 2012	30.06.2014	certyfikaty inwestycyjne
<b>Razem</b>		<b>4.106</b>				

W dniu 19 czerwca 2013 roku strony ustaliły nowy termin spłaty pożyczki otrzymanej od Ravioni Holdings Ltd. Termin ten upływa w dniu 30 czerwca 2014 roku.

Ponadto w 2013 roku BEST nie wypowiedział umowy pożyczki lub kredytu ani też żaden z podmiotów finansujących naszą działalność nie wypowiedział nam umowy pożyczki lub kredytu.

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

W 2013 roku BEST nie udzielił żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji podmiotom zależnym, których równowartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych BEST.

#### 8. Emisja papierów wartościowych

W 2013 roku BEST przeprowadził dwie emisje obligacji serii H oraz I o łącznej wartości nominalnej 24,7 mln zł oraz dokonał wykupu obligacji serii C, D oraz F o łącznej wartości nominalnej 23 mln zł.

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin wykupu	Cel emisji	Rodzaj emisji
H	10.000	8,98%	11.03.2013	11.09.2016	nie został określony	prywatna
I	14.678	8,98%	28.03.2013	28.09.2016	nie został określony	prywatna
<b>Razem</b>	<b>24.678</b>					

## 9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami prezentowanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej prezentowanymi prognozami wyników na dany rok

Zarząd BEST nie publikował prognoz wyników na 2013 rok.

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

W 2013 roku głównym źródłem finansowania naszych inwestycji były środki pochodzące z emisji obligacji, o wartości 24,7 mln zł, oraz z umorzenia certyfikatów BEST III NSFIZ, o wartości 19,3 mln zł.

Nasze zobowiązania, w tym także z tytułu wyemitowanych obligacji, regulowaliśmy na bieżąco a wskaźnik zadłużenia BEST utrzymywał się na niskim poziomie i na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 0,70.

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

Wskaźniki płynności	2013	2012
Wskaźnik płynności bieżącej (średni stan aktywów obrotowych / średni stan zobowiązań krótkoterminowych)	0,7	0,5
Wskaźnik płynności gotówkowej (średni stan środków pieniężnych / średni stan zobowiązań krótkoterminowych)	0,4	0,2

Dla oceny płynności oraz możliwości realizacji naszych zobowiązań istotne są ograniczenia narzucane przez zasady rachunkowości, w tym zasady prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej naszych inwestycji w certyfikaty inwestycyjne oraz zobowiązań finansowych. Zgodnie z MSSF zobowiązania finansowe są prezentowane w podziale na krótkoterminowe i długoterminowe, w zależności od ustalonego terminu ich zapadalności, podczas gdy bezterminowe i nie dające kontroli udziały w funduszach inwestycyjnych – wyłącznie jako aktywa długoterminowe, nawet jeśli przepływy gotówkowe z nich wynikające są spodziewane w ciągu najbliższych 12-stu miesięcy. Powyższe powoduje, że obliczane w klasyczny sposób współczynniki płynności nie uwzględniają planowanych przez nas wpływów z inwestycji, które służyć mają uregulowaniu zobowiązań zaciągniętych na ich sfinansowanie.

Ponadto, ze względu na fakt, iż zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, większość osiągniętych przez nas dochodów, alokowanych jest w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w kapitale z aktualizacji wyceny, wskaźniki finansowe obliczane na podstawie danych ze sprawozdania jednostkowego są istotnie zaburzone. Pełen obraz efektywności pokazuje wyłącznie analiza wyników całej Grupy BEST.

## 11. 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. 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 2013 roku Spółka pozyskała ok. 112 mln PLN w formie emisji obligacji, z czego 38 mln PLN zostało spłacone. Wszystkie otwarte przez nas emisje zakończyły się sukcesem. Systematycznie monitorujemy także realizację strategii oraz budżety zarządzania portfelami wierzytelności, których nabycie sfinansowaliśmy częściowo ze środków pozyskanych z obligacji. Nasz wskaźnik zobowiązań finansowych utrzymuje się na niskim poziomie. Na bieżąco obsługujemy także wyemitowane obligacje, co daje nam komfort w planowaniu kolejnych przedsięwzięć.



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

## 12. 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.

## 13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BEST

W 2013 roku nie wystąpiły żadne zmiany podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BEST.

## 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

	(w tys. zł)	
	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
<b>Wynagrodzenia Zarządu BEST</b>		
Krzysztof Borusowski	475	474
Marek Kucner	415	414
Barbara Rudziks	495	210
<b>Razem</b>	<b>1.385</b>	<b>1.098</b>
	(w tys. zł)	
	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
<b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej BEST</b>		
Sławomir Lachowski	22,0	20,0
Bernd Holzapfel	8,0	5,0
Leszek Pawłowicz	10,5	5,0
Bartosz Krużewski	6,5	10,0
Katarzyna Borusowska	13,0	10,0
Patrycja Kucner	15,5	12,5
<b>Razem</b>	<b>75,5</b>	<b>62,5</b>



## 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 2013 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, który przewiduje przyznanie uprawnionym opcji zakupu akcji Spółki po cenie realizacji na poziomie wartości nominalnej tj. po 4,00 zł. Program obowiązuje od 1 stycznia 2010 roku. Warunki przyznawania opcji regulują zapisy odrębnie zawieranej umowy. Przyznanie opcji zależy od spełnienia warunków nabycia uprawnień, pod warunkiem świadczenia pracy w okresie trzech lat od dnia zawarcia umowy.

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.

W 2013 roku BEST zawarł z Członkiem Zarządu BEST aneksy do umowy w sprawie opcji menadżerskich na podstawie których przyznanie opcji będzie zależało od decyzji WZA BEST. Zarząd BEST zobowiązany będzie do złożenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w przedmiocie przyznania opcji na akcje BEST.

#### **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 nocie 5.7.7 do sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2013 roku.

#### **20. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju**

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

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 31 marca 2014 roku.

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

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

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

#### **IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za 2013 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 BEST S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto Zarząd BEST S.A. oświadcza, że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji 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 Rudziks  
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. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2013 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 Rudziks  
Członek Zarządu BEST S.A.