

GRUPA KAPITAŁOWA



S P Ó Ł K A   A K C Y J N A

**SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY**

**ZA 2013 ROK**

Niniejszy skonsolidowany raport okresowy zawiera:

|             |  |           |
|-------------|--|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE .....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>II.</b>  | <b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA 2013 ROK.....</b>                          | <b>4</b>  |
| <b>III.</b> | <b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. W 2013 ROKU.....</b>                            | <b>59</b> |
| <b>IV.</b>  | <b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO<br/>SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b> | <b>98</b> |
| <b>V.</b>   | <b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ<br/>FINANSOWYCH.....</b>             | <b>98</b> |

**I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE**

| WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE                             | w tys. PLN               |  | w tys. EUR               |  |
|---|--------------------------|--|--------------------------|--|
|   | 01.01.2013<br>31.12.2013 | 01.01.2012<br>31.12.2012<br>dane<br>przekształcone | 01.01.2013<br>31.12.2013 | 01.01.2012<br>31.12.2012<br>dane<br>przekształcone |
| I. Przychody ze sprzedaży   | 123.890                  | 77.045   | 29.421                   | 18.460   |
| II. Zysk przed opodatkowaniem                                     | 73.693                   | 31.558   | 17.500                   | 7.561  |
| III. Zysk netto   | 70.594                   | 26.894   | 16.764                   | 6.444  |
| IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST                     | 69.747                   | 26.214   | 16.563                   | 6.281  |
| V. Pełny dochód   | 72.359                   | 27.955   | 17.183                   | 6.698  |
| VI. Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST                   | 71.512                   | 27.275   | 16.982                   | 6.535  |
| VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa | 5.200                    | 5.200  | 5.200                    | 5.200  |
| VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona | 5.212                    | 5.207  | 5.212                    | 5.207  |
| IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)                              | 13,41                    | 5,04   | 3,19                     | 1,21   |
| X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)                   | 13,38                    | 5,03   | 3,18                     | 1,21   |
| XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej          | 15.997                   | (25.090)   | 3.799                    | (6.012)  |
| XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | (1.894)                  | (1.063)  | (450)                    | (255)  |
| XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej         | (6.599)                  | 29.130   | (1.567)                  | 6.980  |
| XIV. Przepływy pieniężne netto, razem                             | 7.504                    | 2.977  | 1.782                    | 713  |
| <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>                                  |
| XV. Aktywa, razem   | 272.544                  | 171.755  | 65.718                   | 42.012   |
| XVI. Zobowiązania   | 121.903                  | 92.662   | 29.394                   | 22.666   |
| XVII. Kapitał własny  | 150.641                  | 79.093   | 36.324                   | 19.347   |
| XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST              | 150.527                  | 79.016   | 36.296                   | 19.328   |
| XIX. Kapitał akcyjny  | 23.512                   | 23.512   | 5.669                    | 5.751  |

**Kursy wymiany złotego, w okresach objętych skonsolidowanym 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 skonsolidowanego sprawozdania z pełnego dochodu oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone wg kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na koniec każdego miesiąca prezentowanego okresu sprawozdawczego.

|             |  |           |
|-------------|--|-----------|
| <b>II.</b>  | <b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA 2013 ROK</b>                 |           |
| <b>1.</b>   | <b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>   | <b>6</b>  |
| <b>2.</b>   | <b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU</b>   | <b>7</b>  |
| <b>3.</b>   | <b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>  | <b>8</b>  |
| <b>4.</b>   | <b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM</b>                                      | <b>9</b>  |
| <b>5.</b>   | <b>INFORMACJA DODATKOWA</b>  | <b>10</b> |
| <b>5.1.</b> | <b>Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji</b>             | <b>10</b> |
| <b>5.2.</b> | <b>Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności</b> | <b>11</b> |
| <b>5.3.</b> | <b>Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji</b>                                      | <b>13</b> |
| <b>5.4.</b> | <b>Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego</b>                      | <b>14</b> |
| <b>5.5.</b> | <b>Noty dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej</b>   | <b>23</b> |
| 5.5.1.      | Wartość firmy  | 23        |
| 5.5.2.      | Wartości niematerialne   | 23        |
| 5.5.3.      | Rzeczowe aktywa trwałe   | 24        |
| 5.5.4.      | Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego  | 25        |
| 5.5.5.      | Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego   | 25        |
| 5.5.6.      | Inwestycje długoterminowe  | 26        |
| 5.5.7.      | Należności długoterminowe  | 27        |
| 5.5.8.      | Zapasy   | 27        |
| 5.5.9.      | Należności krótkoterminowe   | 28        |
| 5.5.10.     | Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym  | 28        |
| 5.5.11.     | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 29        |
| 5.5.12.     | Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów  | 29        |
| 5.5.13.     | Kapitały   | 30        |
| 5.5.14.     | Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu                                       | 32        |
| 5.5.15.     | Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych                               | 33        |
| 5.5.16.     | Programy świadczeń emerytalnych  | 34        |
| 5.5.17.     | Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych  | 35        |
| 5.5.18.     | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe  | 36        |
| 5.5.19.     | Zobowiązania warunkowe   | 36        |
| <b>5.6.</b> | <b>Noty dotyczące sprawozdania z pełnego dochodu</b>   | <b>36</b> |
| 5.6.1.      | Struktura przychodów ze sprzedaży  | 36        |
| 5.6.2.      | Zatrudnienie ( w osobach)  | 37        |
| 5.6.3.      | Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników   | 37        |
| 5.6.4.      | Pozostałe przychody operacyjne   | 38        |
| 5.6.5.      | Pozostałe koszty operacyjne  | 38        |
| 5.6.6.      | Przychody finansowe  | 39        |
| 5.6.7.      | Koszty finansowe   | 39        |
| 5.6.8.      | Podatek dochodowy  | 39        |

|   |           |
|---|-----------|
| 5.6.9. Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto .....   | 41        |
| 5.6.10. Zysk przypadający na jedną akcję .....  | 41        |
| <b>5.7. Noty dotyczące sprawozdania z przepływów pieniężnych .....</b>  | <b>42</b> |
| 5.7.1. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) .....  | 42        |
| 5.7.2. Wynik na działalności inwestycyjnej .....  | 42        |
| 5.7.3. Zmiana stanu rezerw .....  | 43        |
| 5.7.4. Zmiana stanu należności .....  | 43        |
| 5.7.5. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych .....  | 43        |
| 5.7.6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych .....  | 43        |
| 5.7.7. Zmiana stanu inwestycji w cenie nabycia .....  | 44        |
| 5.7.8. Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna .....   | 44        |
| 5.7.9. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych .....  | 44        |
| 5.7.10. Wydatki na nabycie aktywów finansowych .....  | 44        |
| 5.7.11. Wpływ z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych .....   | 45        |
| 5.7.12. Wykup dłużnych papierów wartościowych .....   | 45        |
| 5.7.13. Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych .....  | 45        |
| <b>5.8. Segmenty operacyjne .....</b>   | <b>45</b> |
| <b>5.9. Informacje dotyczące instrumentów finansowych .....</b>   | <b>48</b> |
| 5.9.1. Znaczące zasady rachunkowości .....  | 48        |
| 5.9.2. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe) .....  | 48        |
| 5.9.3. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z pełnego dochodu w podziale na kategorie instrumentów finansowych .....                                  | 49        |
| <b>5.10. Ryzyko związane z instrumentami finansowymi .....</b>  | <b>50</b> |
| 5.10.1. Ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych) .....  | 50        |
| 5.10.2. Ryzyko płynności .....  | 52        |
| 5.10.3. Ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi oraz finansowymi .....  | 52        |
| <b>5.11. Konsolidacja .....</b>   | <b>53</b> |
| <b>5.12. Połączenie i zmiany w strukturze Grupy BEST .....</b>  | <b>53</b> |
| <b>5.13. Zarządzanie kapitałem .....</b>  | <b>54</b> |
| <b>5.14. Transakcje między podmiotami powiązanymi .....</b>   | <b>54</b> |
| 5.14.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych .....  | 54        |
| 5.14.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach ..... | 55        |
| 5.14.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi .....  | 55        |
| <b>5.15. Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....</b>   | <b>56</b> |
| <b>5.16. Korekty błędów poprzednich okresów .....</b>   | <b>56</b> |
| <b>5.17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego .....</b>  | <b>56</b> |
| <b>5.18. Zdarzenia po dniu bilansowym .....</b>   | <b>57</b> |

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

|  |             | 31.12.2013<br>w tys. zł | 31.12.2012<br>w tys. zł<br>(przekształcone) |
|--|-------------|-------------------------|---|
| <b>AKTYWA</b>  | <b>Nota</b> |                         |   |
| <b>Aktywa trwałe</b>   |             | <b>128.770</b>          | <b>113.664</b>                              |
| Wartość firmy  | 5.5.1       | 16                      | 16  |
| Wartości niematerialne   | 5.5.2       | 952                     | 775   |
| Rzeczowe aktywa trwałe   | 5.5.3       | 8.780                   | 6.479                                       |
| Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego                        | 5.5.4       | 6.973                   | 812   |
| Inwestycje długoterminowe w tym:                                       | 5.5.6       | 111.639                 | 105.394                                     |
| inwestycje w jednostkach współkontrol. wyceniane metodą praw własności |             | 90.171                  | 86.095                                      |
| nieruchomości inwestycyjne   |             | 4.110                   | 4.110                                       |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności           | 5.5.7       | 82                      | 74  |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                              | 5.5.12.1    | 328                     | 114   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>   |             | <b>143.774</b>          | <b>58.091</b>                               |
| Zapasy   | 5.5.8       | 35                      | 8   |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności           | 5.5.9       | 6.519                   | 6.662                                       |
| w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych                    |             | 58                      | 435   |
| Wierzytelności nabyte  | 5.5.10      | 116.591                 | 38.286                                      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                     | 5.5.11      | 20.145                  | 12.641                                      |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                             | 5.5.12.1    | 484                     | 494   |
| <b>Suma aktywów</b>  |             | <b>272.544</b>          | <b>171.755</b>                              |
| <b>PASYWA</b>  |             |                         |   |
| <b>Kapitał własny razem, z tego:</b>                                   | 5.5.13      | <b>150.641</b>          | <b>79.093</b>                               |
| <b>Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST</b>                   |             | <b>150.527</b>          | <b>79.016</b>                               |
| Kapitał akcyjny  | 5.5.13.1    | 23.512                  | 23.512                                      |
| Akcje własne   | 5.5.13.2    | (20.943)                | (20.943)                                    |
| Kapitał zapasowy   | 5.5.13.3    | 25.335                  | 25.306                                      |
| Kapitał z aktualizacji wyceny  | 5.5.13.4    | 9.626                   | 7.861                                       |
| Kapitał rezerwowy  | 5.5.13.5    | 266                     | 266   |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych  |             | 42.984                  | 16.800                                      |
| Zysk (strata) netto  |             | 69.747                  | 26.214                                      |
| <b>Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli</b>      |             | <b>114</b>              | <b>77</b>                                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                     |             | <b>85.058</b>           | <b>60.085</b>                               |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu          | 5.5.14      | 64.189                  | 48.820                                      |
| Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego                       | 5.5.5       | 20.774                  | 11.184                                      |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze                                     | 5.5.15      | 90                      | 74  |
| Przychody przyszłych okresów   | 5.5.12.2    | 5                       | 7   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                    |             | <b>36.845</b>           | <b>32.577</b>                               |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu          | 5.5.14      | 13.940                  | 26.984                                      |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania       | 5.5.18      | 21.895                  | 4.531                                       |
| w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                        |             | 28                      | 14  |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze                                     | 5.5.15      | 508                     | 363   |
| Pozostałe rezerwy  | 5.5.17      | 500                     | 696   |
| Przychody przyszłych okresów   | 5.5.12.2    | 2                       | 3   |
| <b>Suma pasywów</b>  |             | <b>272.544</b>          | <b>171.755</b>                              |

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

|   |               | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013<br/>w tys. zł</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012<br/>w tys. zł<br/>przekształcone</b> |
|---|---------------|--|---|
|   | <b>Nota</b>   |  |   |
| <b>Przychody operacyjne, w tym:</b>   | <b>5.6.1</b>  | <b>123.890</b>                                     | <b>77.045</b>   |
| Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności |               | 9.260  | 25.764  |
| Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych                                      |               | 19.474   | 13.690  |
| <b>Koszty działalności operacyjnej</b>  |               | <b>44.408</b>                                      | <b>37.613</b>   |
| Amortyzacja   |               | 1.842  | 1.798   |
| Zużycie materiałów i energii  |               | 838  | 719   |
| Usługi obce   |               | 7.834  | 4.479   |
| Podatki i opłaty  |               | 2.829  | 1.373   |
| Wynagrodzenia   | <b>5.6.3</b>  | 15.970   | 14.036  |
| Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników                              | <b>5.6.3</b>  | 3.019  | 2.583   |
| Pozostałe, w tym:   |               | 12.076   | 12.625  |
| wartość nabycia sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych                                 |               | 11.654   | 12.001  |
| <b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>   |               | <b>79.482</b>                                      | <b>39.432</b>   |
| Pozostałe przychody operacyjne  | <b>5.6.4</b>  | 911  | 229   |
| Pozostałe koszty operacyjne   | <b>5.6.5</b>  | 352  | 3.044   |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>  |               | <b>80.041</b>                                      | <b>36.617</b>   |
| Przychody finansowe   | <b>5.6.6</b>  | 1.009  | 352   |
| Koszty finansowe  | <b>5.6.7</b>  | 7.357  | 5.411   |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>   |               | <b>73.693</b>                                      | <b>31.558</b>   |
| Podatek dochodowy   | <b>5.6.8</b>  | 3.099  | 4.664   |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                                 |               | <b>70.594</b>                                      | <b>26.894</b>   |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej  |               | 0  | 0   |
| <b>Zysk (strata) netto, z tego przypisany:</b>  |               | <b>70.594</b>                                      | <b>26.894</b>   |
| Akcjonariuszom BEST   |               | 69.747   | 26.214  |
| udziałom niesprawnym kontroli   |               | 847  | 680   |
| <b>Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto:</b>                              | <b>5.6.9</b>  | <b>1.765</b>                                       | <b>1.061</b>  |
| które mogą być przeniesione do wyniku   |               | 1.762  | 1.066   |
| które nie zostaną przeniesione do wyniku  |               | 3  | (5)   |
| <b>Pełny dochód (strata) netto, z tego przypisany:</b>                                  |               | <b>72.359</b>                                      | <b>27.955</b>   |
| Akcjonariuszom BEST   |               | 71.512   | 27.275  |
| udziałom niesprawnym kontroli   |               | 847  | 680   |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej</b>                        |               |  |   |
| Zwykły  | <b>5.6.10</b> | 13,41  | 5,04  |
| Rozwodniony   | <b>5.6.10</b> | 13,38  | 5,03  |

### 3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2013 roku

|  |             | Rok zakończony<br>31.12.2013<br>w tys. zł | Rok zakończony<br>31.12.2012<br>w tys. zł<br>przekształcone |
|--|-------------|---|---|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>            | <b>Nota</b> |   |   |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                  |             | <b>73.693</b>                             | <b>31.558</b>   |
| <b>Korekty o pozycje:</b>  |             | <b>(57.571)</b>                           | <b>(56.092)</b>   |
| Zysk z tytułu okazynego nabycia  |             | 0   | (4.604)   |
| Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności           |             | (9.260)                                   | (25.764)  |
| Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych                             |             | 1.842                                     | 1.798   |
| Odsetki i udziały w zyskach  | 5.7.1       | 7.284                                     | 5.389   |
| Wynik na działalności inwestycyjnej  | 5.7.2       | (334)                                     | (24)  |
| Zmiana stanu zapasów   |             | (27)                                      | 1   |
| Zmiana stanu rezerw  | 5.7.3       | (35)                                      | (915)   |
| Zmiana stanu należności  | 5.7.4       | 193                                       | (1.556)   |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych                                  | 5.7.5       | 15.716                                    | 1.006   |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                    | 5.7.6       | (207)                                     | (105)   |
| Zmiana stanu inwestycji  | 5.7.7       | (73.120)                                  | (31.538)  |
| Pozostałe pozycje netto  | 5.7.8       | 377                                       | 220   |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem     |             | 16.122                                    | (24.534)  |
| Zapłacony podatek dochodowy  |             | (125)                                     | (556)   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu</b>  |             | <b>15.997</b>                             | <b>(25.090)</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>          |             |   |   |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych |             | 24  | 46  |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych                                    |             | 196                                       | 0   |
| Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych             | 5.7.9       | (2.111)                                   | (993)   |
| Nabycie aktywów finansowych  | 5.7.10      | (3)                                       | (116)   |
| Pozostałe pozycje netto  |             | 0   | 0   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                 |             | <b>(1.894)</b>                            | <b>(1.063)</b>  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>             |             |   |   |
| Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych                            | 5.7.11      | 24.592                                    | 47.000  |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych                |             | 0   | 4.106   |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                                      | 5.7.12      | (23.000)                                  | (14.990)  |
| Splata pożyczek i kredytów bankowych                                       |             | (35)                                      | (18)  |
| Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych                     | 5.7.13      | (7.056)                                   | (6.156)   |
| Płatności z tytułu leasingu  |             | (294)                                     | (148)   |
| Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli           |             | (806)                                     | (664)   |
| Pozostałe pozycje netto  |             | 0   | 0   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                    |             | <b>(6.599)</b>                            | <b>29.130</b>   |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>                              |             | <b>7.504</b>                              | <b>2.977</b>  |
| Środki pieniężne na początek okresu  |             | 12.641                                    | 9.664   |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                   |             | <b>20.145</b>                             | <b>12.641</b>   |
| w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                               |             | 0   | 0   |

#### 4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2013 roku

|   | 01.01.2013<br>31.12.2013<br>w tys. zł | 01.01.2012<br>31.12.2012<br>w tys. zł<br>przekształcone |
|---|---------------------------------------|---|
| Kapitał własny na początek okresu   | 79.093                                | 51.593  |
| Zmiany zasad rachunkowości  | 0                                     | 0   |
| <b>Kapitał własny na początek okresu</b>  | <b>79.093</b>                         | <b>51.593</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   | 25.306                                | 22.503  |
| Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału zapasowego                                  | 29                                    | 2.803   |
| <b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>  | <b>25.335</b>                         | <b>25.306</b>   |
| Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                                | 7.861                                 | 6.800   |
| Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych                               | 2.176                                 | 1.316   |
| Zysk (strata) z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych                   | 3                                     | (6)   |
| Dochodowy podatek odroczony   | (414)                                 | (249)   |
| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>                           | <b>9.626</b>                          | <b>7.861</b>  |
| Kapitał rezerwowy na początek okresu  | 266                                   | 56  |
| Zwiększenie   | 0                                     | 210   |
| <b>Kapitał rezerwowy na koniec okresu</b>                                       | <b>266</b>                            | <b>266</b>  |
| Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na początek okresu                | 43.014                                | 19.603  |
| Przeznaczenie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy                         | (30)                                  | (2.803)   |
| <b>Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu</b>           | <b>42.984</b>                         | <b>16.800</b>   |
| <b>Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST</b>          | <b>69.747</b>                         | <b>26.214</b>   |
| <b>Kapitał własny na koniec okresu przypisany Akcjonariuszom BEST</b>           | <b>150.527</b>                        | <b>79.016</b>   |
| Kapitał przypisany udziałom niesprawnym kontroli na początek okresu             | 77                                    | 62  |
| Zmniejszenie – wypłata zysku za lata ubiegłe udziałom niesprawnym kontroli      | (67)                                  | (52)  |
| Zmniejszenie – zmiana struktury własności                                       | (5)                                   | 0   |
| Zysk netto okresu przypisany udziałom niesprawnym kontroli                      | 847                                   | 680   |
| Odpisy z zysku netto  | (738)                                 | (613)   |
| <b>Kapitał własny przypisany udziałom niesprawnym kontroli na koniec okresu</b> | <b>114</b>                            | <b>77</b>   |
| <b>Kapitał własny razem</b>   | <b>150.641</b>                        | <b>79.093</b>   |

## 5. INFORMACJA DODATKOWA

### do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2013 r.

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

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

BEST S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”). Na dzień 31 grudnia 2013 roku BEST posiadał zaangażowanie w następujące podmioty zależne i współzależne:

| Nazwa   | Udział | Charakter zależności | Metoda konsolidacji |
|---|--------|----------------------|---------------------|
| BEST TFI S.A.                                     | 100%   | zależny              | pełna               |
| Best Capital (CY) Ltd.                            | 100%   | zależny              | pełna               |
| BEST I NSFIZ*                                     | 100%   | zależny              | pełna               |
| Best Nieruchomości Sp. z o.o.                     | 100%   | zależny              | pełna               |
| Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp.k.        | 90%    | zależny              | pełna               |
| BEST III NSFIZ                                    | 50%    | współzależny         | praw własności      |
| Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji | 100%   | zależny              | nd                  |

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

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

Towarzystwo zarządza obecnie następującymi funduszami:

- BEST I 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 Capital (CY) Limited („BEST Capital”) została założona w dniu 3 października 2012 roku. Siedziba BEST Capital znajduje się w Limassol na Cyprze. Spółka ta jest wpisana do Registrar of Companies and Official Receiver pod numerem HE 312875. W styczniu 2013 roku BEST objął dodatkowe udziały tej spółki w zamian za wkład niepieniężny w postaci 100 % posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ. Ze względu na fakt, że BEST bezpośrednio konsoliduje sprawozdanie BEST I NSFIZ, BEST Capital jest zwolniona z tego obowiązku.

BEST I NSFIZ został utworzony w grudniu 2005 roku. W dniu 28 stycznia 2013 roku BEST wniósł posiadane certyfikaty inwestycyjne BEST I NSFIZ do BEST Capital. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 221.

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.

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

BEST III NSFIZ jest jednostką współkontrolowaną przez BEST. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 623.

Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji została zawiązana aktem notarialnym w dniu 6 czerwca 2007 roku i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000282970. Siedziba spółki znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka ta nie jest konsolidowana gdyż BEST, kierując się zasadą istotności, nie konsoliduje sprawozdań jednostek zależnych w przypadku, gdy wielkość sumy bilansowej i wyniku finansowego tych jednostek nie jest istotna lub gdy nie prowadzą one działalności, która mogłaby w istotny sposób wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania.

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

## **5.2. Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności**

BEST, Towarzystwo i BEST Capital sporządzają sprawozdania finansowe wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej zwanych dalej „MSSF”.

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

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

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

Następujące zmiany do MSSF 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 odroczone: 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 Grupy 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 przez Grupę BEST pod kątem ich konsekwencji i wpływu na sprawozdania finansowe.

Sprawozdanie to, za wyjątkiem wyceny rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, zobowiązań z tytułu leasingu, pożyczek, kredytów, wyemitowanych obligacji, opcji na akcje, sporządzone jest zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dane porównawcze za okres 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 spółek z Grupy BEST wyrażonych jest w tej walucie.

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

### 5.3. Władze podmiotów z Grupy BEST podlegających konsolidacji

W 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 BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

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

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

W 2013 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W 2013 roku skład Zarządu BEST Nieruchomości nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania funkcję Prezesa Zarządu sprawuje Jacek Straszewicz. W BEST Nieruchomości nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

W dniu 18 listopada 2013 roku z Kancelarii wystąpił wspólnik Mateusz Jasiński. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sprawy Kancelarii prowadzi komplementariusz – mec. Urszula Rybszleger.

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

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

W dniu 22 marca 2013 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Towarzystwa, wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez

BEST TFI S.A. zarządzania nad BEST I NSFIZ. W dniu 12 kwietnia 2013 roku pomiędzy Towarzystwem a Copernicus Capital TFI S.A. została zawarta umowa o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym. Zgodnie z jej zapisami, przejęcie zarządzania BEST I NSFIZ nastąpiło z dniem 13 maja 2013 roku.

#### **5.4. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego**

##### **5.4.1. Zasady konsolidacji**

###### **Połączenia jednostek**

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

###### **Jednostki zależne**

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

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

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

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

###### **Udziały we wspólnych przedsięwzięciach**

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

###### **Wartość firmy**

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

- (1) suma obejmująca:
- wynagrodzenie przekazane, wyceniane na dzień przejęcia według wartości godziwej,
  - wartość udziałów nie dających kontroli w jednostce przejmowanej wyceniania albo w wartości godziwej lub proporcjonalnie do udziałów w zidentyfikowanych aktywach netto,
  - w przypadku połączenia jednostek przeprowadzanych etapowo, wyceniona na dzień przejęcia wartość godziwa udziałów uprzednio posiadanych przez przejmującego w jednostce przejmowanej;

- (2) wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów netto na dzień nabycia, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w MSSF 3.

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

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

### **Zysk z okazyjnego nabycia**

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

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

## **5.4.2. Pozostałe zasady rachunkowości**

### **Wartości niematerialne**

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

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

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

### **Środki trwałe**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Leasing**

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

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

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

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

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

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

### **Utrata wartości aktywów trwałych**

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

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

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

## Nieruchomości inwestycyjne

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

## Aktywa finansowe inne, niż udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Do kategorii aktywów finansowych Grupa BEST zalicza: udziały, akcje, pakiety wierzytelności sekurytyzowanych, certyfikaty inwestycyjne, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz środki pieniężne.

### Udziały i akcje w jednostkach nieobjętych konsolidacją

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

### Pakiety wierzytelności sekurytyzowanych

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

### Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją

Grupa BEST klasyfikuje nabyte certyfikaty inwestycyjne jako składnik aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Początkowo aktywa te ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o niezbędne koszty związane bezpośrednio z ich nabyciem. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ich wycena do wartości godziwej wynikającej z wyceny aktywów netto funduszu, który wyemitował te certyfikaty. Aktywa funduszy składają się głównie z sekurytyzowanych wierzytelności kredytowych, których wartości godziwe zostały oszacowane przez fundusze w oparciu o metodę zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych pomniejszonych o koszty dochodzenia wierzytelności. Skutki wyceny certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku zbycia certyfikatów inwestycyjnych lub stwierdzenia utraty ich wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale ujmuje się w sprawozdaniu z pełnego dochodu za dany okres.

## Należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (w tym z tytułu udzielonych pożyczek) oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności 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 oraz od innych inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności stanowią przychody finansowe.

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

## Środki pieniężne

Środki pieniężne są wykazywane w kwocie nominalnej.

## Rezerwy

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

## Zobowiązania finansowe

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

### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

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

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

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

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

## Świadczenia pracownicze

Grupa BEST identyfikuje zobowiązania wynikające z przysługujących pracownikom 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 Grupa BEST weryfikuje i koryguje wysokość utworzonych rezerw. Koszty określonych świadczeń obciążają koszty operacyjne Grupy BEST, 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 Grupa BEST zarządza środkami ZFŚS w imieniu pracowników. Grupa BEST prezentuje w sprawozdaniu aktywa i pasywa związane z ewidencją ZFŚS w wartości netto. Ewentualne należności lub zobowiązania w stosunku do ZFŚS wykazywane są w pozycji pozostałe należności lub pozostałe zobowiązania.

## Przychody z podstawowej działalności operacyjnej

Grupa BEST do przychodów z podstawowej działalności operacyjnej zalicza:

- przychody ze sprzedaży usług,
- przychody z wierzytelności sekurytyzowanych,

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

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

Przychodami z wierzytelności sekurytyzowanych są przychody konsolidowanych funduszy sekurytyzacyjnych wynikające ze spłat i wyceny wierzytelności nabytych przez te fundusze i stanowiących ich lokaty.

#### Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności

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

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

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

### **Koszty operacyjne**

Koszty operacyjne stanowią:

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

### **Przychody finansowe**

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych w szczególności z tytułu: sprzedaży udziałów, akcji i pozostałych papierów wartościowych innych, niż certyfikaty inwestycyjne, otrzymanych dywidend, należnych odsetek bankowych, należnych odsetek od udzielonych pożyczek, nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnym, wzrostu wartości aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

### **Koszty finansowe**

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

### **Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego**

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego stanowi podatek dochodowy od osób prawnych:

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

#### Podatek dochodowy bieżący

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

#### Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

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

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

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

#### **Zysk przypadający na jedną akcję**

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

#### **Waluty obce**

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

Operacje gospodarcze polegające na kupnie i sprzedaży walut lub zapłacie należności i zobowiązań wyrażonych w walucie obcej są ujmowane według kursu waluty obowiązującego na dzień przeprowadzenia transakcji stosowanego przez bank, z którego usług korzystają podmioty należące do Grupy BEST. Pozostałe operacje gospodarcze wyrażone w walucie obcej są ujmowane według ustalonego przez bank centralny średniego kursu waluty obowiązującego na dzień dokonania operacji.

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

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

## **Dotacje**

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

## **Szacunki Zarządu**

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

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

### Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych

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

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

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

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

### Stawki amortyzacji

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

Instrumenty finansowe

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

Dochodowy podatek odroczony

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

**5.5. Noty dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej****5.5.1. Wartość firmy**  
(w tys. zł)

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

**5.5.2. Wartości niematerialne**  
(w tys. zł)

|                                  | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2013</b> | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2012</b> |
|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Licencje na oprogramowanie       | 917                                 | 770                                 |
| Pozostałe wartości niematerialne | 35                                  | 5                                   |
| <b>Razem</b>                     | <b>952</b>                          | <b>775</b>                          |

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

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

|                           | <b>Licencje na<br/>oprogramowanie</b> | <b>Pozostałe<br/>wartości</b> | <b>Razem</b> |
|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--------------|
| <b>Wartość początkowa</b> |                                       |                               |              |
| Stan na dzień 01.01.2013  | 2.622                                 | 5                             | 2.627        |
| Zwiększenia               | 368                                   | 234                           | 602          |
| Zmniejszenia              | 114                                   | 204                           | 318          |
| Stan na dzień 31.12.2013  | 2.876                                 | 35                            | 2.911        |
| Stan na dzień 01.01.2012  | 2.326                                 | 123                           | 2.449        |
| Zwiększenia               | 328                                   | 29                            | 357          |
| Zmniejszenia              | 32                                    | 147                           | 179          |
| Stan na dzień 31.12.2012  | 2.622                                 | 5                             | 2.627        |
| <b>Umorzenie</b>          |                                       |                               |              |
| Stan na dzień 01.01.2013  | 1.852                                 | 0                             | 1.852        |
| Zwiększenia               | 222                                   | 0                             | 222          |
| Zmniejszenia              | 115                                   | 0                             | 115          |
| Stan na dzień 31.12.2013  | 1.959                                 | 0                             | 1.959        |
| Stan na dzień 01.01.2012  | 1.676                                 | 0                             | 1.676        |
| Zwiększenia               | 208                                   | 0                             | 208          |
| Zmniejszenia              | 32                                    | 0                             | 32           |
| Stan na dzień 31.12.2012  | 1.852                                 | 0                             | 1.852        |
| <b>Wartość netto</b>      |                                       |                               |              |
| Stan na dzień 31.12.2013  | 917                                   | 35                            | 952          |
| Stan na dzień 31.12.2012  | 770                                   | 5                             | 775          |

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

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

|  | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Budynki i budowle                              | 2.301                       | 2.957                       |
| Urządzenia techniczne i maszyny                | 3.232                       | 2.395                       |
| Środki transportu, w tym samochody stanowiące: | 1.506                       | 1.023                       |
| przedmiot leasingu finansowego                 | 1.191                       | 496                         |
| przedmiot umów kredytowych                     | 89                          | 100                         |
| Pozostałe środki trwałe                        | 69                          | 53                          |
| Środki trwałe w budowie:                       | 1.672                       | 51                          |
| <b>Razem</b>                                   | <b>8.780</b>                | <b>6.479</b>                |

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

Wartość zobowiązań finansowych z tytułu umów leasingu i kredytu służących sfinansowaniu zakupu samochodów służbowych prezentują noty 5.5.13.2 i 5.5.13.3.

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

|                           | Budynki i<br>budowle | Urządzenia<br>techniczne | Środki<br>transportu | Pozostałe<br>środki trwałe | Środki trwałe<br>w budowie | Razem  |
|---------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------------|--------|
| <b>Wartość początkowa</b> |                      |                          |                      |                            |                            |        |
| Stan na dzień 01.01.2013  | 6.713                | 7.363                    | 1.484                | 1.074                      | 149                        | 16.783 |
| Zwiększenia               | 15                   | 1.594                    | 846                  | 42                         | 2.582                      | 5.079  |
| Zmniejszenia              | 0                    | 594                      | 535                  | 31                         | 961                        | 2.121  |
| Stan na dzień 31.12.2013  | 6.728                | 8.363                    | 1.795                | 1.085                      | 1.770                      | 19.741 |
| Stan na dzień 01.01.2012  | 6.713                | 6.990                    | 1.357                | 1.038                      | 532                        | 16.620 |
| Zwiększenia               | 0                    | 517                      | 404                  | 36                         | 173                        | 1.130  |
| Zmniejszenia              | 0                    | 134                      | 277                  | 0                          | 556                        | 967    |
| Stan na dzień 31.12.2012  | 6.713                | 7.363                    | 1.484                | 1.074                      | 149                        | 16.783 |
| <b>Umorzenie</b>          |                      |                          |                      |                            |                            |        |
| Stan na dzień 01.01.2013  | 3.756                | 4.968                    | 461                  | 1.021                      | 0                          | 10.206 |
| Zwiększenia               | 671                  | 757                      | 167                  | 26                         | 0                          | 1.621  |
| Zmniejszenia              | 0                    | 594                      | 339                  | 31                         | 0                          | 964    |
| Stan na dzień 31.12.2013  | 4.427                | 5.131                    | 289                  | 1.016                      | 0                          | 10.863 |
| Stan na dzień 01.01.2012  | 3.085                | 4.431                    | 540                  | 934                        | 0                          | 8.990  |
| Zwiększenia               | 671                  | 670                      | 162                  | 87                         | 0                          | 1.590  |
| Zmniejszenia              | 0                    | 133                      | 241                  | 0                          | 0                          | 374    |
| Stan na dzień 31.12.2012  | 3.756                | 4.968                    | 461                  | 1.021                      | 0                          | 10.206 |

|                              | Budynki i<br>budowle | Urządzenia<br>techniczne | Środki<br>transportu | Pozostałe<br>środki trwałe | Środki trwałe<br>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                | 3.232                    | 1.506                | 69                         | 1.672                      | <b>8.780</b> |
| Stan na dzień 31.12.2012     | 2.957                | 2.395                    | 1.023                | 53                         | 51                         | <b>6.479</b> |

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

|                           | Straty<br>podatkowe<br>możliwe do<br>odliczenia | Różnica przejściowa ujemna wartości |            |                           |                           | Razem        |
|---------------------------|---|-------------------------------------|------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
|                           |   | rezerw                              | należności | zobowiązań<br>finansowych | pozostałych<br>zobowiązań |              |
| <b>Stan na 01.01.2013</b> | <b>536</b>                                      | <b>188</b>                          | <b>9</b>   | <b>0</b>                  | <b>79</b>                 | <b>812</b>   |
| Zwiększenia               | 6.134   | 280                                 | 125        | 197                       | 606                       | 7.342        |
| Zmniejszenia              | 0   | 263                                 | 126        | 197                       | 595                       | 1.181        |
| <b>Stan na 31.12.2013</b> | <b>6.670</b>                                    | <b>205</b>                          | <b>8</b>   | <b>0</b>                  | <b>90</b>                 | <b>6.973</b> |
| <b>Stan na 01.01.2012</b> | <b>79</b>                                       | <b>122</b>                          | <b>9</b>   | <b>28</b>                 | <b>79</b>                 | <b>317</b>   |
| Zwiększenia               | 829   | 172                                 | 103        | 677                       | 471                       | 2.252        |
| Zmniejszenia              | 372   | 106                                 | 103        | 705                       | 471                       | 1.757        |
| <b>Stan na 31.12.2012</b> | <b>536</b>                                      | <b>188</b>                          | <b>9</b>   | <b>0</b>                  | <b>79</b>                 | <b>812</b>   |

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

|                           | Różnica przejściowa dodatnia wartości |            |                                 |                               |                         | Razem         |
|---------------------------|---------------------------------------|------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------|
|                           | środków<br>trwałych                   | należności | nieruchomości<br>inwestycyjnych | certykatów<br>inwestycyjnych* | pozostałych<br>wartości |               |
| <b>Stan na 01.01.2013</b> | <b>247</b>                            | <b>1</b>   | <b>218</b>                      | <b>10.569</b>                 | <b>149</b>              | <b>11.184</b> |
| Zwiększenia               | 30                                    | 44         | 42                              | 11.861                        | 516                     | 12.493        |
| Zmniejszenia              | 7                                     | 40         | 0                               | 2.330                         | 526                     | 2.903         |
| <b>Stan na 31.12.2013</b> | <b>270</b>                            | <b>5</b>   | <b>260</b>                      | <b>20.100</b>                 | <b>139</b>              | <b>20.774</b> |
| <b>Stan na 01.01.2012</b> | <b>194</b>                            | <b>8</b>   | <b>214</b>                      | <b>5.422</b>                  | <b>13</b>               | <b>5.851</b>  |
| Zwiększenia               | 55                                    | 18         | 4                               | 5.428                         | 291                     | 5.796         |
| Zmniejszenia              | 2                                     | 25         | 0                               | 281                           | 155                     | 463           |
| <b>Stan na 31.12.2012</b> | <b>247</b>                            | <b>1</b>   | <b>218</b>                      | <b>10.569</b>                 | <b>149</b>              | <b>11.184</b> |

\*w tym inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ

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

|   | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:</b> | <b>90.171</b>               | <b>86.095</b>               |
| certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ   | 90.171                      | 86.095                      |
| <b>Pozostałe inwestycje długoterminowe:</b>                                     | <b>21.468</b>               | <b>19.299</b>               |
| udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją                | 1                           | 8                           |
| certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją                 | 17.357                      | 15.181                      |
| nieruchomości inwestycyjne  | 4.110                       | 4.110                       |
| <b>Razem</b>  | <b>111.639</b>              | <b>105.394</b>              |

#### 5.5.6.1 Certyfikaty inwestycyjne (w tys. zł)

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

|  | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach współzależnych</b>               | <b>90.171</b>               | <b>86.095</b>               |
| Ilość w tys. sztuk   | 34.915                      | 40.100                      |
| Udział w ogólnej liczbie głosów w %  | 50,00                       | 50,00                       |
| Wartość w cenie nabycia  | 34.915                      | 40.100                      |
| Łączna zmiana wartości (zmiana wartości udziału w aktywach netto funduszu) | 55.256                      | 45.995                      |
| <b>Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją</b>     | <b>17.357</b>               | <b>15.181</b>               |
| Ilość w tys. sztuk   | 5.212                       | 5.212                       |
| Udział w ogólnej liczbie głosów w %  | 17,03                       | 17,03                       |
| Wartość w cenie nabycia  | 5.469                       | 5.469                       |
| Łączna zmiana wartości (korekta wyceny do wartości godziwej)               | 11.888                      | 9.712                       |

Na 34.915 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii A i B wyemitowanych przez BEST III NSFIZ ustanowiony został zastaw na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy posiadających obligacje BEST serii: A, B, C, D i E do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 56.000 tys. zł. Serie obligacji A-D zostały już przez BEST wykupione. Wartość zobowiązań finansowych Emitenta z tytułu obligacji serii E na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 10.018 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego BEST przedterminowo spłacił zobowiązanie z tytułu emisji tych obligacji, w wyniku czego zastaw na certyfikatach BEST III NSFIZ wygasł.

W dniu 28 listopada 2012 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, IX Wydział Rejestru Zastawów z dnia 27 listopada 2012 roku o wpisie zastawu rejestrowego na prawach przyszłych tj. na certyfikatach inwestycyjnych BEST I NSFIZ (seria C), które Emitent nabył w grudniu 2012 roku w wykonaniu umowy sprzedaży certyfikatów zawartej pomiędzy BEST a inwestorem tego funduszu. Zastaw zabezpiecza emisję obligacji Emitenta serii G o wartości nominalnej 39.000 tys. zł, przy czym maksymalna suma zabezpieczenia wynosi 52.650 tys. zł. W związku z aportem certyfikatów BEST I NSFIZ w prawa i obowiązki zastawcy wszedł BEST Capital (CY) z siedzibą na Cyprze. W dniu 12 czerwca 2013 roku zastaw został zarejestrowany w Registrar of Companies na Cyprze.

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

|  | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>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.

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

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

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

### 5.5.8. Zapasy (w tys. zł)

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

Zapasy niewykorzystane do dnia bilansowego zostały wycenione wg ceny zakupu.

### 5.5.9. Należności krótkoterminowe (w tys. zł)

|   | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług:   | 2.734                       | 2.798                       |
| z tego należności inwestycyjne  | 0                           | 0                           |
| Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników | 66                          | 443                         |
| Należności dochodzone na drodze sądowej   | 26                          | 67                          |
| Należności z tytułu sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych                       | 3.524                       | 3.338                       |
| Pozostałe   | 459                         | 136                         |
| <b>Razem należności brutto</b>  | <b>6.809</b>                | <b>6.782</b>                |
| <b>minus odpisy aktualizujące</b>   | <b>(290)</b>                | <b>(120)</b>                |
| <b>Razem</b>  | <b>6.519</b>                | <b>6.662</b>                |

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

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

|                                | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>120</b>                   | <b>122</b>                   |
| Zwiększenia                    | 232                          | 227                          |
| Wykorzystanie                  | 60                           | 227                          |
| Zmniejszenia                   | 2                            | 2                            |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>290</b>                   | <b>120</b>                   |

### 5.5.10. Wierzytelności nabyte - zmiany w okresie sprawozdawczym (w tys. zł)

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 |
|--|------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>           | <b>38.286</b>                |
| Zakup nowych pakietów wierzytelności     | 48.184                       |
| Spląty wierzytelności                    | (34.617)                     |
| Zmiana wartości w okresie sprawozdawczym | 64.738                       |
| <b>Stan na koniec okresu</b>             | <b>116.591</b>               |

Grupa BEST zalicza nabyte pakiety wierzytelności stanowiące lokaty funduszu BEST I NSFIZ do kategorii instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość godziwa pakietów jest szacowana przez wyspecjalizowany, niezależny od Grupy BEST podmiot, w oparciu o uznane metody estymacji. Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności są prezentowane jako inwestycje krótkoterminowe. W związku z tym, że tylko fundusz BEST I NSFIZ konsolidowany jest metodą pełną, powyższe dane nie zawierają pakietów wierzytelności nabytych przez BEST II i BEST III NSFIZ.

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

|                                 | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Rachunki bieżące                | 5.746                       | 555                         |
| Depozyty do 3 miesięcy          | 14.353                      | 12.052                      |
| Kasa                            | 42                          | 30                          |
| Ekwiwalenty środków pieniężnych | 4                           | 4                           |
| <b>Razem</b>                    | <b>20.145</b>               | <b>12.641</b>               |

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

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

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

|   | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Ubezpieczenia opłacone z góry                             | 84                          | 68                          |
| Opłaty serwisowe i za użytkowanie programów komputerowych | 626                         | 276                         |
| Koszty obsługi wierzycelności                             | 0                           | 93                          |
| Koszty związane z zarządzaniem nieruchomościami           | 0                           | 106                         |
| Pozostałe   | 102                         | 65                          |
| <b>Razem</b>  | <b>812</b>                  | <b>608</b>                  |
| długoterminowe  | 328                         | 114                         |
| krótkoterminowe   | 484                         | 494                         |

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

|                   | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>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                  |

### 5.5.13. Kapitały

(w tys. zł)

|  | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012<br>przekształcone |
|--|-----------------------------|---|
| Kapitał akcyjny  | 23.512                      | 23.512  |
| Akcje własne   | (20.943)                    | (20.943)                                      |
| Kapitał zapasowy   | 25.335                      | 25.306  |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                              | 9.626                       | 7.861   |
| Kapitał rezerwowy  | 266                         | 266   |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych                              | 42.984                      | 16.800  |
| Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST         | 69.747                      | 26.214  |
| <b>Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST</b>       | <b>150.527</b>              | <b>79.016</b>                                 |
| <b>Kapitał własny przypisany udziałom niekontrolującym</b> | <b>114</b>                  | <b>77</b>                                     |

#### 5.5.13.1. Kapitał akcyjny

(w tys. zł)

|                               | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>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<br>posiadanych<br>akcji | Udział posiadanych akcji<br>w kapitale zakładowym<br>Emitenta (w %) | Liczba głosów<br>przysługująca z<br>posiadanych<br>akcji | Udział posiadanych<br>głosów w ogólnej liczbie<br>głosów na WZA BEST SA<br>(w %)* |
|----------------------|-------------------------------|---|--|---|
| Krzysztof Borusowski | 4.290.059                     | 73,33   | 5.970.059  | 79,28   |
| Marek Kucner         | 780.000                       | 13,33   | 780.000  | 10,36   |

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

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

#### 5.5.13.2. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2013 roku BEST posiadała 650 tys. akcji własnych o wartości w cenie nabycia 20.943 tys. zł, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 364 par. 2 Ustawy Kodeks spółek handlowych (k.s.h.), Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

**5.5.13.3. Kapitał zapasowy**

(w tys. zł)

|  | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2013</b> | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2012</b> |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Kapitał tworzony ustawowo                    | 904                                 | 904                                 |
| Nadwyżka emisyjna z 1997 roku                | 1.115                               | 1.115                               |
| Nadwyżka emisyjna z 2001 roku                | 4.200                               | 4.200                               |
| Nadwyżka emisyjna z 2007 roku                | 18.256                              | 18.256                              |
| Skumulowana strata przejętej spółki zależnej | (6.449)                             | (6.449)                             |
| Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych    | 7.309                               | 7.280                               |
| <b>Kapitał zapasowy razem</b>                | <b>25.335</b>                       | <b>25.306</b>                       |

**5.5.13.4. Kapitał z aktualizacji wyceny**

(w tys. zł)

Grupa BEST odnosi do kapitału z aktualizacji wyceny skutki wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym w szczególności skutki wyceny posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach innych, niż współzależne oraz zyski lub straty aktuarialne z tytułu wyceny rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia.

|  | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2013</b> | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2012<br/>przekształcone</b> |
|--|-------------------------------------|--|
| Zakumulowany wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ netto | 9.628                               | 7.866  |
| Zyski/straty aktuarialne z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych     | (2)                                 | (5)  |
|  | <b>9.626</b>                        | <b>7.861</b>   |

**5.5.13.5. Kapitał rezerwowy**

(w tys. zł)

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

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

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 Grupa BEST odniosła w koszty 266 tys. zł z tytułu wyceny opcji na akcje.

**5.5.14. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu**

(w tys. zł)

|  | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>31.12.2012 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji     | 73.263                | 71.380                |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 826                   | 338                   |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek             | 3.987                 | 3.997                 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów             | 53                    | 89                    |
| <b>Razem, z tego:</b>                      | <b>78.129</b>         | <b>75.804</b>         |
| długoterminowe (od 1 do 3 lat)             | 64.189                | 48.820                |
| krótkoterminowe (do 1 roku)                | 13.940                | 26.984                |

**5.5.14.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji**

(w tys. zł)

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

| Oznaczenie<br>serii | Wartość<br>nominalna<br>obligacji | Oprocentowanie<br>nominalne | Data emisji | Termin<br>wykupu | Wartość wg wyceny    |                     |               |
|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
|                     |                                   |                             |             |                  | krótko-<br>terminowa | długo-<br>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                   | 14.678                            | 8,98 pp                     | 28.03.2013  | 28.09.2016       | (16)                 | 14.984              | 14.968        |
| <b>Razem</b>        | <b>73.678</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 dokonano 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 przydzielono obligacje 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 w łącznej wysokości 6,5 mln zł.

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

| Oznaczenie<br>serii | Wartość<br>nominalna<br>obligacji | Oprocentowanie<br>nominalne | Data emisji | Termin<br>wykupu | Wartość wg wyceny    |                     |               |
|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
|                     |                                   |                             |             |                  | krótko-<br>terminowa | długo-<br>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> |

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

|   | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Wartość nominalna opłat leasingowych        | 882                         | 366                         |
| Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu | (56)                        | (28)                        |
| <b>Razem, z tego</b>                        | <b>826</b>                  | <b>338</b>                  |
| długoterminowe (od 1 do 3 lat)              | 392                         | 178                         |
| krótkoterminowe (do 1 roku)                 | 434                         | 160                         |

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

|                                       | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Zobowiązania z tytułu kredytów</b> | <b>53</b>                   | <b>89</b>                   |
| długoterminowe (od 1 do 3 lat)        | 16                          | 54                          |
| krótkoterminowe (do 1 roku)           | 37                          | 35                          |

Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 3M powiększone o marżę banku w wysokości 4,01%. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów zostały przedterminowo uregulowane.

#### 5.5.14.4. Zobowiązania z tytułu pożyczek (w tys. zł)

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 zobowiązania z tytułu pożyczki wynosi WIBOR 1M+ 4,5pp.

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

|                                       | Stan na dzień<br>01.01.2013 | Utworzenie | Rozwiązanie | Wykorzystanie | Stan na dzień<br>31.12.2013 |
|---------------------------------------|-----------------------------|------------|-------------|---------------|-----------------------------|
| Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe | 74                          | 17         | 0           | 0             | 91                          |
| Rezerwa na urlopy wypoczynkowe        | 363                         | 438        | 0           | 294           | 507                         |
| <b>Razem</b>                          | <b>437</b>                  | <b>455</b> | <b>0</b>    | <b>294</b>    | <b>598</b>                  |

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

**5.5.15.1. Struktura czasowa zapadalności rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych**

(w tys. zł)

| <b>Stan na 31.12.2013 roku</b> | <b>Krótkoterminowe</b> | <b>Długoterminowe</b> | <b>Razem</b> |
|--------------------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Rezerwa na odprawy emerytalne  | 1                      | 90                    | 91           |
| Rezerwa na urlopy wypoczynkowe | 507                    | 0                     | 507          |
| <b>Razem</b>                   | <b>508</b>             | <b>90</b>             | <b>598</b>   |

| <b>Stan na 31.12.2012 roku</b> | <b>Krótkoterminowe</b> | <b>Długoterminowe</b> | <b>Razem</b> |
|--------------------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Rezerwa na odprawy emerytalne  | 0                      | 74                    | 74           |
| Rezerwa na urlopy wypoczynkowe | 363                    | 0                     | 363          |
| <b>Razem</b>                   | <b>363</b>             | <b>74</b>             | <b>437</b>   |

**5.5.16. Programy świadczeń emerytalnych**

(w tys. zł)

**5.5.16.1. Program określonych składek**

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

**5.5.16.2. Programy określonych świadczeń**

Pracownicy mają prawo do określonych świadczeń z tytułu odpraw emerytalno-rentowych. Zgodnie z tym 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 aktuarium 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>  |

### 5.5.16.3. 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       |

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

|   | <b>Stan na<br/>01.01.2013</b> | <b>Utworzenie</b> | <b>Rozwiązanie</b> | <b>Wykorzystanie</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2013</b> |
|---|-------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------|-------------------------------|
| Rezerwa na wynagrodzenia                    | 0                             | 364               | 0                  | 0                    | 364                           |
| Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego | 128                           | 169               | 0                  | 181                  | 116                           |
| Rezerwa na obsługę wierzytelności           | 292                           | 0                 | 292                | 0                    | 0                             |
| Pozostałe rezerwy                           | 276                           | 502               | 0                  | 758                  | 20                            |
| <b>Razem</b>                                | <b>696</b>                    | <b>1.035</b>      | <b>292</b>         | <b>939</b>           | <b>500</b>                    |

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

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

|   | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług  | 2.519                       | 1.170                       |
| z tego zobowiązania inwestycyjne  | 1.664                       | 36                          |
| Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników | 982                         | 823                         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych                        | 28                          | 14                          |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń   | 1.330                       | 1.180                       |
| Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności                             | 15.651                      | 0                           |
| Pozostałe zobowiązania  | 1.385                       | 1.344                       |
| <b>Razem</b>  | <b>21.895</b>               | <b>4.531</b>                |

Na 31 grudnia 2013 roku Grupa BEST nie miała zobowiązań wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

#### 5.5.19. Zobowiązania warunkowe

W 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. Emitent na przewidywaną wartość opłaty utworzył rezerwę w wysokości zasądzonej 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.

### 5.6. Noty dotyczące sprawozdania z pełnego dochodu

#### 5.6.1. Struktura przychodów operacyjnych (w tys. zł)

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Przychody z inwestycji w wierzytelności                  | 93.515                       | 46.922                       |
| Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych | 23.982                       | 24.802                       |
| Monitoring wierzytelności                                | 2.254                        | 1.343                        |
| Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi                    | 2.222                        | 2.084                        |
| Usługi prawne  | 1.268                        | 1.062                        |
| Pozostałe  | 649                          | 832                          |
| <b>Razem</b>   | <b>123.890</b>               | <b>77.045</b>                |

Grupa BEST prowadzi działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskuje przychodów z zagranicy. Działalność Grupy BEST nie wykazuje cykliczności ani sezonowości. W 2013 roku w strukturze przychodów dominowały przychody z inwestycji w wierzytelności, które stanowiły 75% ogółu przychodów.

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

|   | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Wzrost wartości udziałów w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ | 9.260                        | 25.764                       |
| Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych                | 19.474                       | 13.690                       |
| Zysk z okazijnego nabycia funduszy sekurytyzacyjnych              | 0                            | 4.604                        |
| Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności                        | 64.781                       | 2.864                        |
| <b>Razem</b>  | <b>93.515</b>                | <b>46.922</b>                |

Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności za 2013 rok obejmują spłaty wierzytelności za cały rok oraz wzrost wyceny pakietów wierzytelności stanowiących lokaty BEST I NSFIZ. Wzrost ten był wynikiem obniżenia stopy dyskontowej (premii za ryzyko) stosowanej do wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych spodziewanych w okresie ich obsługi. Decyzja o jej obniżeniu była wynikiem wyeliminowania istotnych ryzyk związanych z zarządzaniem przejętym funduszem oraz jego pakietami wierzytelności, a także inwentaryzacji pakietów wierzytelności oraz wdrożenia odpowiedniej strategii ich obsługi. Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności za 2012 rok obejmują przychody BEST I NSFIZ za ostatni miesiąc 2012 roku, ze względu na fakt, że fundusz jest objęty konsolidacją od grudnia 2012 roku.

#### 5.6.2. Zatrudnienie (w osobach)

|                     | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Pracownicy umysłowi | 343                         | 322                         |
| Pracownicy fizyczni | 6                           | 5                           |
| <b>Razem</b>        | <b>349</b>                  | <b>327</b>                  |

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

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012<br>przekształcone |
|--|------------------------------|--|
| Wynagrodzenia                              | 15.970                       | 14.036   |
| z tego członków zarządów i rad nadzorczych | 2.590                        | 1.966  |
| z tego wartość opcji na akcje              | 0                            | 210  |
| Składki na ubezpieczenia społeczne         | 2.471                        | 2.165  |
| Świadczenia na rzecz pracowników           | 548                          | 418  |
| <b>Razem</b>                               | <b>18.989</b>                | <b>16.619</b>                                  |

W pozycji „wynagrodzenia” ujęte są kwoty związane z programem określonych świadczeń, za wyjątkiem zysków/strat aktuarialnych z tytułu wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia, które zostały ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny.

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

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.

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

|   | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Zysk ze zbycia i wycofania aktywów trwałych | 172                          | 10                           |
| Rozliczone dotacje państwowe                | 88                           | 117                          |
| Kary umowne, odszkodowania                  | 75                           | 20                           |
| Efekt rocznej korekty podatku VAT           | 0                            | 0                            |
| Przychody z tytułu rozliczeń wierzytelności | 201                          | 0                            |
| Rozwiązanie rezerw                          | 341                          | 0                            |
| Pozostałe                                   | 34                           | 82                           |
| <b>Razem</b>                                | <b>911</b>                   | <b>229</b>                   |

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

|                                   | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Strata ze zbycia aktywów trwałych | 26                           | 0                            |
| Utworzone odpisy aktualizujące    | 232                          | 0                            |
| Składki członkowskie              | 36                           | 36                           |
| Efekt rocznej korekty podatku VAT | 0                            | 48                           |
| Rezerwy na zobowiązania           | 0                            | 0                            |
| Koszty postępowań spornych        | 0                            | 2.929*                       |
| Pozostałe                         | 58                           | 31                           |
| <b>Razem</b>                      | <b>352</b>                   | <b>3.044</b>                 |

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

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

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Odsetki od depozytów środków pieniężnych               | 582                          | 305                          |
| Odsetki i dyskonto z tytułu wyceny aktywów finansowych | 54                           | 0                            |
| Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych                  | 144                          | 0                            |
| Zmiana wartości nieruchomości inwestycyjnej            | 222                          | 19                           |
| Pozostałe  | 7                            | 28                           |
| <b>Razem</b>   | <b>1.009</b>                 | <b>352</b>                   |

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

|   | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych      | 7.337                        | 5.389                        |
| Koszty związane z utworzeniem jednostek zależnych | 3                            | 16                           |
| Pozostałe   | 17                           | 6                            |
| <b>Razem</b>                                      | <b>7.357</b>                 | <b>5.411</b>                 |

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

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012<br>przekształcone |
|--|------------------------------|--|
| Podatek dochodowy bieżący – danego roku obrotowego | 54                           | 86   |
| Podatek dochodowy – korekty lat ubiegłych          | 28                           | (9)  |
| Podatek dochodowy odroczony                        | 3.017                        | 4.587  |
| <b>Razem</b>                                       | <b>3.099</b>                 | <b>4.664</b>                                   |

**5.6.8.1. Podatek dochodowy bieżący**  
(w tys. zł)

|  | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012<br/>przekształcone</b> |
|--|--------------------------------------|---|
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem   | 73.693                               | 31.558  |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów   | 16.640                               | 8.856   |
| Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodu okresów ubiegłych stanowiące koszt okresu bieżącego | (15.025)                             | (7.245)   |
| Przychody nie podlegające opodatkowaniu  | (107.928)                            | (35.462)  |
| Przychody podatkowe nie ujęte w wyniku   | 560                                  | 339   |
| Możliwa do rozliczenia strata podatkowa  | 0                                    | 0   |
| Inne odliczenia  | 0                                    | 0   |
| Podstawa opodatkowania   | 283                                  | 454   |
| Strata podatkowa   | (32.343)                             | (2.408)   |
| <b>Podatek dochodowy bieżący - danego roku obrotowego</b>  | <b>54</b>                            | <b>86</b>   |

**5.6.8.2. Podatek dochodowy odroczony**  
(w tys. zł)

|   | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012<br/>przekształcone</b> |
|---|--------------------------------------|---|
| Podatek od różnic przejściowych ujemnych:                             | (26)                                 | (39)  |
| powstały w okresie  | (1.208)                              | (1.424)   |
| odwrócony w okresie   | 1.182                                | 1.385   |
| Podatek od różnic przejściowych dodatnich:                            | 9.591                                | 5.332   |
| powstały w okresie  | 12.494                               | 5.795   |
| odwrócony w okresie   | (2.903)                              | (463)   |
| <b>Suma podatku od różnic przejściowych</b>                           | <b>9.565</b>                         | <b>5.293</b>  |
| <b>Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:</b>    | <b>(6.134)</b>                       | <b>(457)</b>  |
| rozliczony w okresie  | 0                                    | 0   |
| utworzone aktywo  | (6.134)                              | (457)   |
| <b>Razem podatek odroczony ujęty w wyniku</b>                         | <b>3.017</b>                         | <b>4.587</b>  |
| <b>Razem podatek odroczony ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny</b> | <b>414</b>                           | <b>249</b>  |

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

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

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012<br>przekształcone |
|--|------------------------------|--|
| Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem, z tego:                                   | 73.693                       | 31.558   |
| z działalności kontynuowanej   | 73.693                       | 31.558   |
| z działalności zaniechanej   | 0                            | 0  |
| <b>Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b> | <b>14.002</b>                | <b>5.996</b>                                   |
| Przychody i koszty nie wpływające na podstawę opodatkowania, z tego:                 | (87.178)                     | (32.819)                                       |
| trwale   | (57.595)                     | (6.963)  |
| przejściowo  | (29.583)                     | (25.856)                                       |
| <b>Podatek od różnic według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>       | <b>(16.553)</b>              | <b>(6.236)</b>                                 |
| <b>Efekt podatkowy różnic przejściowych</b>  | <b>5.622</b>                 | <b>4.913</b>                                   |
| Podatek dochodowy ujęty w wyniku   | 3.071                        | 4.673  |
| <b>Efektywna stawka podatkowa</b>  | <b>4%</b>                    | <b>15%</b>                                     |

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

|   | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012<br>przekształcone |
|---|------------------------------|--|
| <b>Pozostałe składniki, które mogą być przeniesione do wyniku:</b>                  | <b>1.762</b>                 | <b>1.066</b>                                   |
| Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży                  | 2.176                        | 1.316  |
| Podatek dochodowy odroczony od składników, które mogą być przeniesione do wyniku    | (414)                        | (250)  |
| <b>Pozostałe składniki, 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>1.765</b>                 | <b>1.061</b>                                   |

### 5.6.10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012<br>przekształcone |
|--|------------------------------|--|
| Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST           | 69.747                       | 26.214   |
| Liczba akcji zwykłych (bez akcji własnych) w tys. sztuk      | 5.200                        | 5.200  |
| Efekt rozwodnienia   | 12                           | 7  |
| <b>Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję (w zł / szt.)</b> | <b>13,41</b>                 | <b>5,04</b>                                    |
| <b>Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)</b>         | <b>13,38</b>                 | <b>5,03</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 Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

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

## 5.7. Noty dotyczące sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych | 7.767                        | 5.389                        |
| Odsetki i prowizje od należności finansowych | (483)                        | 0                            |
| <b>Razem</b>                                 | <b>7.284</b>                 | <b>5.389</b>                 |

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

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Zysk/strata ze zbycia środków trwałych                     | 26                           | (10)                         |
| Zysk/strata na sprzedaży aktywów finansowych               | (144)                        | 0                            |
| Rozwiązanie rezerwy dotyczącej nieruchomości inwestycyjnej | 0                            | (19)                         |
| Przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnych       | (222)                        | 0                            |
| Odpis aktualizujący wartość udziałów                       | 6                            | 5                            |
| <b>Razem</b>   | <b>(334)</b>                 | <b>(24)</b>                  |

**5.7.3. Zmiana stanu rezerw**

(w tys. zł)

|  | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012</b> |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze       | 161                                  | 95                                   |
| Zmiana stanu pozostałych rezerw                      | (196)                                | (1.029)                              |
| Zmiana stanu pozostałych rezerw nie ujętych w wyniku | 0                                    | 19                                   |
| <b>Razem</b>   | <b>(35)</b>                          | <b>(915)</b>                         |

**5.7.4. Zmiana stanu należności**

(w tys. zł)

|   | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012</b> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności | 135                                  | (1.991)                              |
| Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych       | 58                                   | 435                                  |
| <b>Razem</b>  | <b>193</b>                           | <b>(1.556)</b>                       |

**5.7.5. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych**

(w tys. zł)

|   | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012</b> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań | 17.363                               | 606                                  |
| Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych                                      | (1.628)                              | 358                                  |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego                        | (14)                                 | 42                                   |
| Zmiana stanu zobowiązań nie ujętych w wyniku                                | (5)                                  | 0                                    |
| <b>Razem</b>  | <b>15.716</b>                        | <b>1.006</b>                         |

**5.7.6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych**

(w tys. zł)

|  | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012</b> |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Zmiana stanu rozliczeń m/okr. kosztów czynnych | (204)                                | (49)                                 |
| Zmiana stanu rozliczeń m/okr. przychodów       | (3)                                  | (56)                                 |
| <b>Razem</b>                                   | <b>(207)</b>                         | <b>(105)</b>                         |

**5.7.7. Zmiana stanu inwestycji w cenie nabycia**  
(w tys. zł)

|   | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Wydatki netto na zakup certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ (po uwzględnieniu środków pieniężnych przejętych w wyniku objęcia kontroli) | 0                            | (31.538)                     |
| Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjnej BEST III NSFIZ  | 5.185                        | 0                            |
| Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności sekurytyzowane   | (78.305)                     | 0                            |
| <b>Razem</b>  | <b>(73.120)</b>              | <b>(31.538)</b>              |

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

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012<br>przekształcone |
|--|------------------------------|--|
| Opcje na akcje   | 0                            | 210  |
| Korekta wartości nieruchomości inwestycyjnych z tytułu zwrotu VAT              | 222                          | 0  |
| Wycofanie z ewidencji środka trwałego na skutek korekty zakupu z lat ubiegłych | 145                          | 0  |
| Inne pozostałe pozycje   | 10                           | 10   |
| <b>Razem</b>   | <b>377</b>                   | <b>220</b>                                     |

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

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Zmiana stanu wartości niematerialnych                                    | (180)                        | (1)                          |
| Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych                                 | (1.521)                      | 1.053                        |
| Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych                                   | 1.628                        | (211)                        |
| Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych i wartości niematerialnych | (196)                        | (36)                         |
| Amortyzacja  | (1.842)                      | (1.798)                      |
| <b>Razem</b>   | <b>(2.111)</b>               | <b>(993)</b>                 |

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

|                 | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|-----------------|------------------------------|------------------------------|
| Udziały i akcje | (3)                          | (116)                        |
| <b>Razem</b>    | <b>(3)</b>                   | <b>(116)</b>                 |

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

|                   | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>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>                |

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

|                   | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Obligacje serii A | 0                            | (9.990)                      |
| 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>(14.990)</b>              |

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

|                                 | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Odsetki i prowizje od obligacji | (6.723)                      | (5.934)                      |
| Odsetki od kredytów             | (5)                          | (6)                          |
| Odsetki od pożyczek             | (305)                        | (184)                        |
| Odsetki od leasingu             | (23)                         | (32)                         |
| <b>Razem</b>                    | <b>7.056</b>                 | <b>(6.156)</b>               |

**5.8. Segmenty operacyjne**  
(w tys. zł)

Grupa BEST wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Inwestycji w Wierzytelności – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w portfele wierzytelności z wykorzystaniem funduszy sekurytyzacyjnych - obecnie realizowaną przez BEST I NSFIZ, BEST i Towarzystwo,
- Segment Zarządzania Wierzytelnościami – obejmujący działalność polegającą na obsłudze wierzytelności własnych oraz funduszy inwestycyjnych, a także monitoringu wierzytelności innych podmiotów - obecnie realizowaną przez BEST,
- Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi – obejmujący działalność polegającą na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi - obecnie realizowaną przez Towarzystwo,

- Segment Usług Prawnych – obejmujący działalność świadczoną przez Kancelarię,
- Segment Zarządzania Nieruchomościami – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w nieruchomości oraz zarządzaniu nieruchomościami na zlecenie innych podmiotów – obecnie realizowaną przez BEST i BEST Nieruchomości.

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

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

#### Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku

|                           | Inwestycje<br>w Wierzytel. | Zarządzanie<br>Wierzytel. | Zarządzanie<br>Funduszami<br>Inwest. | Usługi<br>Prawne | Zarządzanie<br>Nieruchom. | Nieprzyp.     | Razem          |
|---------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------|----------------|
| Środki pieniężne          | -                          | -                         | -                                    | -                | -                         | 20.145        | 20.145         |
| Pozostałe aktywa          | 227.655                    | 19.612                    | 894                                  | 107              | 4.130                     | 1             | 252.399        |
| <b>Razem aktywa</b>       | <b>227.655</b>             | <b>19.612</b>             | <b>894</b>                           | <b>107</b>       | <b>4.130</b>              | <b>20.146</b> | <b>272.544</b> |
| Zobowiązania finansowe    | 77.249                     | 334                       | 546                                  | -                | -                         | -             | 78.129         |
| Pozostałe zobowiązania    | 36.910                     | 5.855                     | 300                                  | 83               | 626                       | -             | 43.774         |
| <b>Razem zobowiązania</b> | <b>114.159</b>             | <b>6.189</b>              | <b>846</b>                           | <b>83</b>        | <b>626</b>                | <b>-</b>      | <b>121.903</b> |

#### Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku

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

## Dane za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013

|   | Inwestycje<br>w Wierzytel. | Zarządzanie<br>Wierzytel. | Zarządzanie<br>Funduszami<br>Inwest. | Usługi<br>Prawne | Zarządzanie<br>Nieruchom. | Nieprzyp. | Razem         |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------------------|------------------|---------------------------|-----------|---------------|
| Przychody operacyjne  | 93.515                     | 26.812                    | 2.222                                | 1.267            | 54                        | 20        | 123.890       |
| Koszty operacyjne   | 16.185                     | 25.794                    | 2.096                                | 102              | 231                       | -         | 44.408        |
| Dotacje do działalności   | -                          | 88                        | -                                    | -                | -                         | -         | 88            |
| Pozostałe przychody i koszty                                      | (5.979)                    | (132)                     | 12                                   | (54)             | 276                       | -         | (5.877)       |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                         | <b>71.351</b>              | <b>974</b>                | <b>138</b>                           | <b>1.111</b>     | <b>99</b>                 | <b>20</b> | <b>73.693</b> |
| Podatek dochodowy   | 2.735                      | 232                       | 59                                   | 50               | 19                        | 4         | 3.099         |
| Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli                  | -                          | -                         | -                                    | (847)            | -                         | -         | (847)         |
| <b>Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST</b>         | <b>68.616</b>              | <b>742</b>                | <b>79</b>                            | <b>214</b>       | <b>80</b>                 | <b>16</b> | <b>69.747</b> |
| Pozostałe skład. dochodu  | 1.762                      | 3                         | -                                    | -                | -                         | -         | 1.765         |
| <b>Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST</b> | <b>70.378</b>              | <b>745</b>                | <b>79</b>                            | <b>214</b>       | <b>80</b>                 | <b>16</b> | <b>71.512</b> |

## Dane za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012

|   | Inwestycje<br>w Wierzytel. | Zarządzanie<br>Wierzytel. | Zarządzanie<br>Funduszami<br>Inwest. | Usługi<br>Prawne | Zarządzanie<br>Nieruchom. | Nieprzyp. | Razem         |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------------------|------------------|---------------------------|-----------|---------------|
| Przychody operacyjne  | 46.922                     | 26.954                    | 2.084                                | 1.061            | -                         | 24        | 77.045        |
| Koszty operacyjne   | 12.804                     | 22.746                    | 1.638                                | 231              | 194                       | -         | 37.613        |
| Dotacje do działalności   | -                          | 117                       | -                                    | -                | -                         | -         | 117           |
| Pozostałe przychody i koszty                                      | (5.343)                    | (2.679)                   | 27                                   | (1)              | 5                         | -         | (7.991)       |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                         | <b>28.775</b>              | <b>1.646</b>              | <b>473</b>                           | <b>829</b>       | <b>(189)</b>              | <b>24</b> | <b>31.558</b> |
| Podatek dochodowy   | 5.473                      | (887)                     | 86                                   | 28               | (36)                      | -         | 4.664         |
| Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli                  | -                          | -                         | -                                    | (680)            | -                         | -         | (680)         |
| <b>Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST</b>         | <b>23.302</b>              | <b>2.533</b>              | <b>387</b>                           | <b>121</b>       | <b>(153)</b>              | <b>24</b> | <b>26.214</b> |
| Pozostałe skład. dochodu  | 1.066                      | (5)                       | -                                    | -                | -                         | -         | 1.061         |
| <b>Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST</b> | <b>24.368</b>              | <b>2.528</b>              | <b>387</b>                           | <b>121</b>       | <b>(153)</b>              | <b>24</b> | <b>27.275</b> |

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

### 5.9.1. Znaczące zasady rachunkowości

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

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

|  | Rok zakończony<br>31.12.2013         | Rok zakończony<br>31.12.2012         |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Aktywa finansowe</b>  | <b>250.742</b>                       | <b>158.069</b>                       |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – udział w jednostkach współzależnych   | 90.171                               | 86.095                               |
| Wierzytelności sekurytyzowane  | 116.591                              | 38.286                               |
| Wartość dodatnia instrumentów pochodnych w stosunku do których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń  | 0                                    | 0                                    |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (certyfikaty inwestycyjne, udziały i akcje nie notowane na giełdzie), inne niż udziały w jednostkach współzależnych | 17.358                               | 15.189                               |
| Inwestycje finansowe utrzymywane do terminu wymagalności   | 0                                    | 0                                    |
| Należności   | 6.469                                | 5.858                                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 20.145                               | 12.641                               |
|  | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>  | <b>99.014</b>                        | <b>79.498</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   | 20.885                               | 3.694                                |
| Zobowiązania finansowe inne, niż handlowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie   | 78.129                               | 75.804                               |

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

Za rok zakończony 31 grudnia 2013

|   | Aktywa/Zobowiązania finansowe:            |                                    |                       |                       |                  | Razem          |
|---|---|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|----------------|
|   | wyceniane w wartości godziwej przez wynik | wyceniane w zamortyzowanym koszcie | dostępne do sprzedaży | Pożyczki i należności | Środki pieniężne |                |
| Przychody/(koszty) z tytułu odsetek                                 | -   | (7.337)                            | 52                    | -                     | 582              | <b>(6.703)</b> |
| Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych                            | -   | (11)                               | -                     | -                     | -                | <b>(11)</b>    |
| (Utworzenie)/odwrócenie odpisów aktualizujących                     | -   | -                                  | (6)                   | (230)                 | -                | <b>(236)</b>   |
| Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji | 41.562                                    | -                                  | 7.964                 | 7                     | -                | <b>49.533</b>  |
| Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty)                        | -   | -                                  | 2.176                 | -                     | -                | <b>2.176</b>   |
| <b>Razem</b>  | <b>41.562</b>                             | <b>(7.348)</b>                     | <b>10.186</b>         | <b>(223)</b>          | <b>582</b>       | <b>44.759</b>  |

Za rok zakończony 31 grudnia 2012

|   | Aktywa/Zobowiązania finansowe:            |                                    |                       |                       |                  | Razem          |
|---|---|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|----------------|
|   | wyceniane w wartości godziwej przez wynik | wyceniane w zamortyzowanym koszcie | dostępne do sprzedaży | Pożyczki i należności | Środki pieniężne |                |
| Przychody/(koszty) z tytułu odsetek                                 | -   | (5.389)                            | -                     | -                     | 305              | <b>(5.084)</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 | 27.453                                    | -                                  | -                     | 4                     | -                | <b>27.457</b>  |
| Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty)                        | -   | -                                  | 1.316                 | -                     | -                | <b>1.316</b>   |
| <b>Razem</b>  | <b>27.453</b>                             | <b>(5.365)</b>                     | <b>1.311</b>          | <b>12</b>             | <b>305</b>       | <b>23.716</b>  |

## 5.10. Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Grupa BEST narażona jest na ryzyko finansowe obejmujące przede wszystkim:

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

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

#### Ryzyko walutowe

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

#### Ryzyko stóp procentowych

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

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

Ze względu na niewielką zmienność stóp procentowych Grupa BEST nie zabezpiecza się w szczególny sposób przed ryzykiem wzrostu zobowiązań finansowych na skutek wzrostu kosztów finansowania. Na bieżąco jednak monitoruje zmiany stóp procentowych i emituje również obligacje o stałej stopie procentowej.

Grupa BEST dokonała analizy wrażliwości powyższych pozycji na zmianę bazowych stóp procentowych o 1pp. Jako wartość podatna na ryzyko przyjęta została wartość bilansowa poszczególnych pozycji. Z analizy zostały wyłączone zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej, które nie są wrażliwe na zmiany stóp procentowych oraz wierzytelności nabyte w grudniu 2013 roku, które nie podlegały wycenie na dzień 31 grudnia 2013 roku.

| <b>Analiza wrażliwości z punktu widzenia wpływu na przepływy<br/>pieniężne</b> | <b>Wartość<br/>bilansowa<br/>31.12.2013</b> | <b>Wzrost stóp<br/>procentowych<br/>o 1 pp</b> | <b>Spadek stóp<br/>procentowych<br/>o 1 pp</b> |
|--|---|--|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:  | 20.145                                      | 201  | (201)  |
| z tego podlegające opodatkowaniu*  | 16.433                                      | 164  | (164)  |
| Zobowiązania finansowe odsetkowe (zmienna stawka WIBOR)                        | 53.101                                      | (531)  | 531  |
| <b>Wpływ przed opodatkowaniem</b>  |   | <b>(330)</b>                                   | <b>330</b>                                     |
| Podatek (19%)  |   | 70   | (70)   |
| <b>Wpływ po opodatkowaniu</b>  |   | <b>(260)</b>                                   | <b>260</b>                                     |

| <b>Analiza wrażliwości z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne</b> | <b>Wartość bilansowa 31.12.2012</b> | <b>Wzrost stóp procentowych o 1 pp</b> | <b>Spadek stóp procentowych o 1 pp</b> |
|--|-------------------------------------|--|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:  | 12.641                              | 126                                    | (126)                                  |
| z tego podlegające opodatkowaniu*  | 3.565                               | 36                                     | (36)                                   |
| Zobowiązania finansowe odsetkowe   | 75.804                              | (758)                                  | 758                                    |
| <b>Wpływ przed opodatkowaniem</b>  |                                     | <b>(632)</b>                           | <b>632</b>                             |
| Podatek (19%)  |                                     | 137                                    | (137)                                  |
| <b>Wpływ po opodatkowaniu</b>  |                                     | <b>(495)</b>                           | <b>495</b>                             |

W 2013 roku wysokość zysku netto i kapitałów własnych Grupy BEST uległyby zmianom odpowiednio o -260/260 tys. zł w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny depozytów bankowych i zobowiązań finansowych były odpowiednio wyższe/nizsze o 1 pp. W roku 2012 ekspozycja Grupy BEST była wyższa i skutkowałaby odpowiednio zmianą wyniku o -495/495 tys. zł ze względu na fakt, że wszystkie zobowiązania finansowe były wówczas oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Emisje obligacji z 2013 roku o wartości 25.028 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku są oprocentowane wg stałej stawki procentowej.

| <b>Analiza wrażliwości z punktu widzenia wpływu na wartość godziwą</b>             | <b>Wartość bilansowa 31.12.2013</b> | <b>Wzrost stóp procentowych o 1 pp</b> | <b>Spadek stóp procentowych o 1 pp</b> |
|--|-------------------------------------|--|--|
| Wierzytelności nabyte (z wyłączeniem nie podlegających wycenie na dzień bilansowy) | 105.357                             | (2.278)                                | 3.743                                  |
| z tego podlegające opodatkowaniu*  | 0                                   | 0                                      | 0                                      |
| <b>Wpływ przed opodatkowaniem</b>  |                                     | <b>(2.278)</b>                         | <b>3.743</b>                           |
| Podatek (19%)  |                                     | 0                                      | 0                                      |
| <b>Wpływ po opodatkowaniu</b>  |                                     | <b>(2.278)</b>                         | <b>3.743</b>                           |

| <b>Analiza wrażliwości z punktu widzenia wpływu na wartość godziwą</b> | <b>Wartość bilansowa 31.12.2012</b> | <b>Wzrost stóp procentowych o 1 pp</b> | <b>Spadek stóp procentowych o 1 pp</b> |
|--|-------------------------------------|--|--|
| Wierzytelności nabyte  | 38.286                              | (317)                                  | 323                                    |
| z tego podlegające opodatkowaniu*                                      | 0                                   | 0                                      | 0                                      |
| <b>Wpływ przed opodatkowaniem</b>                                      |                                     | <b>(317)</b>                           | <b>323</b>                             |
| Podatek (19%)  |                                     | 0                                      | 0                                      |
| <b>Wpływ po opodatkowaniu</b>  |                                     | <b>(317)</b>                           | <b>323</b>                             |

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych kontrolowanych przez Grupę BEST spadłaby o 2.278 tys. zł lub wzrosłaby o 3.743 tys. zł gdyby stopy procentowe służące do wyceny tej wartości były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp. Ekspozycja Grupy BEST na ryzyko zmiany wartości godziwej wierzytelności nabytych znacząco wzrosła w stosunku do 2012 roku ze względu na fakt nabycia nowych portfeli wierzytelności przez BEST i NSFIZ i przeszacowania wartości wierzytelności w 2013 roku.

### 5.10.2. Ryzyko płynności

Ekspozycjami najbardziej narażonymi na ryzyko płynności są zobowiązania finansowe zaciągnięte przez Grupę BEST w formie kredytów, leasingu finansowego, pożyczek i emisji obligacji, które wykorzystywane są jako źródło finansowania nabycia pakietów wierzytelności (przez obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych). W 2013 roku Grupa BEST wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 24,7 mln zł, a łączna wartość zobowiązań finansowych Grupy BEST z tytułu zobowiązań odsetkowych na 31 grudnia 2013 roku wyniosła 78 mln zł.

Do tej pory inwestycje w certyfikaty inwestycyjne gwarantowały stabilny wzrost wartości i jednocześnie pozwalały na okresową realizację części zaangażowanych środków pieniężnych w celu spłaty zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania, a także wsparcia wydatków operacyjnych lub inwestycji infrastrukturalnych. Wartość środków pieniężnych uzyskanych przez Grupę BEST z tytułu realizacji inwestycji w certyfikaty inwestycyjne w 2013 roku wyniosła 19,5 mln zł, z czego 3,5 mln zł wpłynęło w styczniu 2014 roku.

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

Zaciągnięte przez Grupę BEST zobowiązania kredytowe i leasingowe oraz część wyemitowanych przez Grupę BEST obligacji jest zabezpieczona w formie zastawu na certyfikatach inwestycyjnych, przewłaszczenia środków trwałych, stanowiących przedmiot inwestycji lub w formie wystawionych weksli własnych in blanco. Na dzień 31 grudnia 2013 roku łączna wartość ustanowionych zabezpieczeń przekraczała wartość zabezpieczanych nimi roszczeń.

|  | Wartość bilansowa<br>31.12.2013 |
|--|---------------------------------|
| <b>Wyszczególnienie</b>  |                                 |
| <b>Zobowiązania finansowe odsetkowe zabezpieczone, w tym:</b>  | <b>49.114</b>                   |
| zabezpieczone w formie zastawu na certyfikatach inwestycyjnych | 48.235                          |
| zabezpieczone w formie przewłaszczenia środków trwałych        | 53                              |
| zabezpieczone w formie weksli własnych in blanco               | 826                             |
| <b>Aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia, w tym:</b>      | <b>192.787</b>                  |
| certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ                        | 90.171                          |
| certyfikaty inwestycyjne BEST I NSFIZ                          | 102.527                         |
| aktywa trwałe  | 89                              |

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent wykupił przedterminowo obligacje serii E o wartości 10.018 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. W związku z powyższym zastaw na certyfikatach BEST III NSFIZ wygaś. Ponadto w marcu 2014 roku Emitent spłacił przedterminowo zobowiązania z tytułu kredytów zabezpieczonych przewłaszczeniem środków trwałych.

### 5.10.3. Ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi oraz finansowymi

Głównymi ekspozycjami narażonymi na ryzyko kredytowe w działalności Grupy BEST są: należności z tytułu dostaw i usług oraz certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności nabyte. Mimo istotnej wartości pozycji środków pieniężnych Grupa BEST uznaje, że nie są one istotnie narażone na ryzyko kredytowe. Powodem jest fakt, że Grupa BEST utrzymuje i lokuje swoje środki pieniężne głównie na rachunkach i depozytach w polskich bankach. Głównymi odbiorcami usług Grupy BEST są instytucje finansowe: fundusze sekurytyzacyjne i banki, dysponujące odpowiednim kapitałem i nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Grupa BEST na bieżąco monitoruje spływ należności i dostosowuje terminy płatności do bieżącej sytuacji finansowej.

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

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

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

Grupa BEST minimalizuje ryzyko inwestycji w portfele wierzytelności i certyfikaty inwestycyjne ograniczając się do inwestycji w certyfikaty emitowane przez zarządzane fundusze inwestycyjne. Dodatkowo mamy możliwość dokonania oceny wartości portfeli wierzytelności nabywanych przez fundusze jeszcze przed ich zakupem. Kontrolujemy też efektywność całego procesu obsługi portfeli. Fundusz sekurytyzacyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego i jego uczestnicy muszą liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. W związku z faktem, że Grupa BEST inwestuje w certyfikaty inwestycyjne, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym może okazać się, że w przypadku zapotrzebowania na środki pieniężne upłynnienie certyfikatów inwestycyjnych może być utrudnione.

#### **5.11. Konsolidacja**

Spółka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którego skład wchodzi sprawozdanie BEST TFI S.A., BEST Nieruchomości sp. z o.o., Kancelarii Radcy Prawnego Rybszleger sp.k., BEST Capital Ltd. z siedzibą na Cyprze oraz BEST I NSFIZ. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje sprawozdania finansowego spółki zależnej Odra Property Development sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdyni, ze względu na fakt, że podmiot ten nie prowadzi działalności gospodarczej, a wartość jego pozycji bilansowych nie jest istotna. Zgodnie z założeniami koncepcyjnymi sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych, szczegółowe wymagania dotyczące ujawniania informacji zawarte w standardzie lub interpretacji nie muszą być spełnione, jeżeli informacje te nie są istotne.

#### **5.12. Połączenie i zmiany w strukturze Grupy BEST**

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.

W dniu 18 listopada 2013 roku z Kancelarii 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.

**5.13. Zarządzanie kapitałem**

(w tys. zł)

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

Podstawowym celem zarządzania kapitałem Grupy BEST w najbliższych latach będzie zapewnienie spółkom należącym do Grupy BEST warunków do rozwoju działalności.

Bardzo ważnym elementem zarządzania kapitałem jest zarządzanie poziomem wskaźnika zadłużenia finansowego rozumianego jako iloraz różnicy zobowiązań finansowych odsetkowych i środków pieniężnych oraz kapitałów własnych Grupy BEST. Przekroczenie dopuszczalnego poziomu tego wskaźnika stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy żądania przedterminowego wykupu obligacji wyemitowanych przez Emitenta. W zależności od serii obligacji wyemitowanych do końca 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.

Na dzień bilansowy wartość wskaźnika finansowego wykupu wynosiła odpowiednio:

| Nazwa pozycji (sprawozdanie skonsolidowane)                                | Wartość     |
|--|-------------|
| Zobowiązania finansowe odsetkowe   | 78.129      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 20.145      |
| Razem dług netto   | 57.984      |
| Kapitał własny razem   | 150.641     |
| (Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna w warunkach emisji dla: |             |
| obligacji serii E (seria wykupiona po dniu bilansowym)                     | 1,75        |
| obligacji serii G  | 2,00        |
| obligacji serii H oraz I   | 2,50        |
| (Dług netto/Kapitał własny razem) - wartość rzeczywista                    | <b>0,38</b> |

**5.14. Transakcje między podmiotami powiązanymi**

(w tys. zł)

**5.14.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych**

Wynagrodzenia członków Zarządów BEST i Towarzystwa określają odpowiednio Komitety ds. wynagrodzeń, w zależności od zakresu odpowiedzialności i trendów rynkowych. W latach 2012 i 2013 łączne wynagrodzenia członków Zarządów i członków Rad Nadzorczych BEST S.A. BEST TFI S.A. BEST Nieruchomości przedstawiały się następująco:

|                                     | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Wynagrodzenia bieżące               | 2.590                        | 1.966                        |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia | 0                            | 0                            |
| Płatności w formie akcji własnych   | 0                            | 0                            |
| <b>Razem</b>                        | <b>2.590</b>                 | <b>1.966</b>                 |

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

|                       |                               | Wynagrodzenia za 2013 rok | Wynagrodzenia za 2012 rok |
|-----------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Zarząd</b>         | BEST                          | 1.385                     | 1.098                     |
|                       | Towarzystwo                   | 1.060                     | 736                       |
|                       | BEST Nieruchomości sp. z o.o. | 36                        | 36                        |
| <b>Rada Nadzorcza</b> | BEST                          | 76                        | 63                        |
|                       | Towarzystwo                   | 33                        | 33                        |

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

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.

#### 5.14.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

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

|   | 01.01.2013<br>31.12.2013                     | 01.01.2012<br>31.12.2012                     |
|---|--|--|
| <b>Przychody z tytułu sprzedaży usług:</b>                    |  |  |
| BEST (jednostka dominująca)                                   | 21.516                                       | 21.816                                       |
| - z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ            | 12.219                                       | 11.605                                       |
| pozostałe podmioty z Grupy BEST                               | 2.896  | 2.729  |
| <b>Inne transakcje</b>  |  |  |
| BEST (jednostka dominująca)                                   | 34.570                                       | 41.900                                       |
| - z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ            | 25.944                                       | 25.691                                       |
| pozostałe podmioty z Grupy BEST                               | 0  | 0  |
|   | <b>Nierozliczone salda<br/>na 31.12.2013</b> | <b>Nierozliczone salda<br/>na 31.12.2012</b> |
| <b>Zobowiązania:</b>  |  |  |
| BEST (jednostka dominująca)                                   | 4.043  | 12.061                                       |
| - z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ            | 52   | 0  |
| pozostałe podmioty z Grupy BEST                               | 0  | 0  |
| <b>Należności:</b>  |  |  |
| BEST (jednostka dominująca)                                   | 3.524  | 3.363  |
| - z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ | 3.524  | 3.357  |
| pozostałe podmioty z Grupy BEST                               | 2.293  | 2.193  |

### 5.15. Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie należne i wypłacone biegłym rewidentom w 2013 roku wynosiło odpowiednio:

- a) za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013 rok - 44 tys. zł netto,
- b) za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok - 72 tys. zł. netto,
- c) za badanie sprawozdania finansowego BEST TFI S.A. za 2012 rok – 16 tys. zł netto,
- d) za opracowanie opinii księgowej – 9 tys. zł netto,
- e) za badanie sprawozdania finansowego BEST I NSFIZ za 2012 rok – 16 tys. zł netto,
- f) za przegląd sprawozdania BEST I NSFIZ za pierwsze półrocze 2013 roku – 4 tys. zł netto,
- g) za badanie sprawozdania finansowego BEST Capital za 2012 rok – 800 Euro netto (po przeliczeniu na złote polskie zapłata wyniosła 4 tys. zł brutto).

Wynagrodzenie należne i wypłacone biegłym rewidentom w 2012 roku wynosiło odpowiednio:

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

### 5.16. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

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

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 Grupy BEST w pozostałych całkowitych dochodach. Grupa BEST retrospektywnie przekształciła dane porównawcze za 2012 rok.

Wpływ zmian na prezentację sprawozdania za 2012 rok.

#### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2012

|                               | Dane<br>opublikowane<br>(zbadane) | Korekty | Dane<br>porównywalne |
|-------------------------------|-----------------------------------|---------|----------------------|
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 7.866                             | (5)     | 7.861                |
| Zysk (strata) netto           | 26.209                            | 5       | 26.214               |

**Skonsolidowane sprawozdania z pełnego dochodu za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012**

|  | <b>Dane<br/>opublikowane<br/>(zbadane)</b> | <b>Korekty</b> | <b>Dane<br/>porównywalne</b> |
|--|--|----------------|------------------------------|
| Koszty działalności operacyjnej                            | 37.619                                     | (6)            | 37.613                       |
| Wynagrodzenia  | 14.042                                     | (6)            | 14.036                       |
| Zysk (strata) na sprzedaży                                 | 39.426                                     | 6              | 39.432                       |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                  | 36.611                                     | 6              | 36.617                       |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                         | 31.552                                     | 6              | 31.558                       |
| Podatek dochodowy  | 4.663                                      | 1              | 4.664                        |
| <b>Zysk (strata) netto, z tego przypisany:</b>             | <b>26.889</b>                              | <b>5</b>       | <b>26.894</b>                |
| - Akcjonariuszom BEST                                      | 26.209                                     | 5              | 26.214                       |
| - udziałom niesprawnym kontroli                            | 680  | 0              | 680                          |
| <b>Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto:</b> | <b>1.066</b>                               | <b>(5)</b>     | <b>1.061</b>                 |
| - które mogą być przeniesione do wyniku                    | 1.066                                      | 0              | 1.066                        |
| - które nie zostaną przeniesione do wyniku                 | 0  | (5)            | (5)                          |

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012**

|   | <b>Dane<br/>opublikowane<br/>(zbadane)</b> | <b>Korekty</b> | <b>Dane<br/>porównywalne</b> |
|---|--|----------------|------------------------------|
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b> | 31.552                                     | 6              | 31.558                       |
| <b>Korekty o pozycje:</b>                 | (56.086)                                   | (6)            | (56.092)                     |
| Pozostałe pozycje netto                   | 226  | (6)            | 220                          |

**Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012**

|  | <b>Dane<br/>opublikowane<br/>(zbadane)</b> | <b>Korekty</b> | <b>Dane<br/>porównywalne</b> |
|--|--|----------------|------------------------------|
| Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                       | 6.800                                      | 0              | 6.800                        |
| Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych                      | 1.316                                      | 0              | 1.316                        |
| Zysk (strata) z tytułu przeszacowania świadczeń pracowniczych          | 0  | (6)            | (6)                          |
| Dochodowy podatek odroczony  | (250)                                      | 1              | (249)                        |
| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>                  | <b>7.866</b>                               | <b>(5)</b>     | <b>7.861</b>                 |
| <b>Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST</b> | <b>26.209</b>                              | <b>5</b>       | <b>26.214</b>                |

**5.18. 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 stanowiący ich zabezpieczenie 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 Grupa BEST będzie mogła nabywać nowe pakiety sekuryzowanych wierzytelności, co zwiększy aktywa i może pozytywnie wpłynąć na przychody całej Grupy BEST w przyszłości.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone przez Zarząd BEST S.A. 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.

Sprawozdanie sporządziła:

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

**III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. W 2013 ROKU**

|             |  |           |
|-------------|--|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A.</b>  | <b>61</b> |
| 1.          | Organizacja Grupy kapitałowej BEST S.A.  | 61        |
| 2.          | Podstawa prawna i przedmiot działalności Spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej BEST S.A.  | 61        |
| 3.          | Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej BEST S.A.  | 63        |
| 4.          | Informacja o posiadanych oddziałach i zakładach  | 64        |
| 5.          | Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy   | 64        |
| <b>II.</b>  | <b>OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH</b>  | <b>65</b> |
| 1.          | Omówienie podstawowych wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego   | 65        |
| 2.          | Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy BEST w 2013 roku   | 70        |
| 3.          | Ogólna ocena działalności  | 71        |
| <b>III.</b> | <b>PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI</b>  | <b>72</b> |
| 1.          | Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce   | 72        |
| 2.          | Fundusze sekurytyzacyjne   | 74        |
| 3.          | Finansowanie transakcji zakupu portfeli  | 75        |
| 4.          | Otoczenie i regulacje prawne   | 75        |
| <b>IV.</b>  | <b>ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA</b>  | <b>76</b> |
| <b>V.</b>   | <b>INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH</b>  | <b>81</b> |
| <b>VI.</b>  | <b>ŁAD KORPORACYJNY STOSOWANY W SPÓŁCE</b>   | <b>81</b> |
| 1.          | Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega BEST  | 81        |
| 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  | 82        |
| 3.          | Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (WZA)   | 83        |
| 4.          | Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień  | 83        |
| 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 | 83        |
| 6.          | Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta  | 83        |
| 7.          | Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji  | 83        |
| 8.          | Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta  | 84        |
| 9.          | Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia  | 84        |
| 10.         | Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego  | 86        |
| 11.         | Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów  | 86        |

**VII. WYKAZ ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH STRONĄ JEST BEST .....88**

**VIII. POZOSTAŁE INFORMACJE .....88**

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1.  | Informacje o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia .....   | 88 |
| 2.  | Informacje o zawartych umowach, znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....   | 91 |
| 3.  | Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami.....  | 91 |
| 4.  | Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy kapitałowej, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową w 2013 roku i źródeł ich finansowania.....   | 91 |
| 5.  | Informacje o zawarciu przez spółkę z Grupy kapitałowej, na innych warunkach niż rynkowe, istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.....  | 92 |
| 6.  | Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....  | 92 |
| 7.  | Informacje o udzieleniu przez Grupę BEST poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy BEST ..... | 92 |
| 8.  | Emisja papierów wartościowych.....   | 92 |
| 9.  | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami prezentowanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej prezentowanymi prognozami wyników na dany rok .....   | 93 |
| 10. | Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zagrożeń i działań podjętych w celu im przeciwdziałania .....   | 93 |
| 11. | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....   | 93 |
| 12. | Ocena czynników i nietypowych zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....  | 94 |
| 13. | Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia .....   | 94 |
| 14. | Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającymi i nadzorującym emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach emitenta.....  | 94 |
| 15. | Informacja na temat akcji i udziałów emitenta i jednostek z nim powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta .....   | 95 |
| 16. | Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....  | 95 |
| 17. | Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....   | 96 |
| 18. | Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....   | 96 |
| 19. | Wartość wskaźnika finansowego dotyczącego zadłużenia, którego przekroczenie stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy żądania przedterminowego wykupu .....  | 96 |
| 20. | Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....  | 97 |

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

### 1. Organizacja Grupy kapitałowej BEST S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa”) wchodziły następujące podmioty:

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

Ponadto Grupa posiadała także zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku udział kapitałowy w poszczególnych podmiotach wyglądał następująco:

| Nazwa   | Udział kapitałowy | Charakter zależności | Metoda konsolidacji |
|---|-------------------|----------------------|---------------------|
| BEST TFI S.A.                                     | 100%              | zależny              | pełna               |
| BEST I NSFIZ*                                     | 100%              | zależny              | pełna               |
| BEST Capital (CY) Ltd                             | 100%              | zależny              | pełna               |
| Best Nieruchomości Sp. z o.o.                     | 100%              | zależny              | pełna               |
| Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp.k.        | 90%               | zależny              | pełna               |
| Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji | 100%              | zależny              | nie podlega         |
| BEST II NSFIZ                                     | 17,02%            | niezależny           | nie podlega         |
| BEST III NSFIZ                                    | 50%               | współzależny         | praw własności      |

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

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

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

#### 2.1. BEST S.A.

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

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności,

- inwestowanie w portfele wierzytelności za pośrednictwem funduszy sekurytyzacyjnych.

Zarządzanie wierzytelnościami funduszy wykonywane jest na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 lutego 2010 roku wydanego zgodnie z art. 192 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku BEST zarządzała wierzytelnościami następujących funduszy:

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

których przedmiotem działalności jest lokowanie środków w portfele wierzytelności.

## 2.2. BEST TFI S.A.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Towarzystwa jest :

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Towarzystwo zarządzało trzema funduszami:

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

## 2.3. BEST Capital (CY) Ltd.

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

Podstawowym przedmiotem działalności BEST Capital jest działalność inwestycyjna, w tym inwestowanie w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych. Spółka ta posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ.

## 2.4. BEST I NSFIZ

BEST I NSFIZ został utworzony w grudniu 2005 roku z inicjatywy BEST będącego pierwszym uczestnikiem tego funduszu. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 221. Fundusz ten jest obecnie zarządzany i reprezentowany przez Towarzystwo. Siedziba tego funduszu znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59.

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

## **2.5. BEST Nieruchomości Sp. z o. o.**

Best Nieruchomości została zawiązana aktem notarialnym 7 listopada 2000 roku i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000092323. Siedziba BEST Nieruchomości znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59.

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

## **2.6. Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp. k.**

Kancelaria została zawiązana aktem notarialnym 16 lutego 2011 roku i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000382330. Siedziba Kancelarii znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. BEST jest komandytariuszem Kancelarii, a wartość wniesionego przez niego wkładu stanowi 90% łącznej wartości wniesionych wkładów. Spółkę reprezentuje w stosunkach zewnętrznych komplementariusz - radca prawny Urszula Rybszleger.

Przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie pomocy prawnej zarówno w zakresie bieżącej obsługi prawnej na rzecz przedsiębiorców i osób fizycznych, jak i wymagającej specjalistycznej wiedzy. Kancelaria specjalizuje się w prawie finansowym, w szczególności w regulacjach związanych z funduszami inwestycyjnymi, zbywalnymi papierami wartościowymi, sekurytyzacją oraz zarządzaniem i obrotem portfelami wierzytelności.

## **2.7. Odra Property Development Sp. z o.o. w likwidacji**

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

W dniu 6 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Odra Property Development Sp. z o.o. podjęło decyzję o otwarciu jej likwidacji. Decyzja o likwidacji spółki podyktowana była optymalizacją struktury Grupy.

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

Głównym celem przyjętej polityki rozwoju naszej Grupy jest realizacja strategii gospodarczej polegającej na podziale funkcji i ryzyka podmiotów do niej należących. Założyliśmy następujący, docelowy model funkcjonowania. BEST jest platformą serwisową zarządzającą wierzytelnościami sekurytyzowanymi, która rozwija działalność windykacyjną na zlecenie podmiotów zewnętrznych. TFI zapewnia infrastrukturę prawno-organizacyjną służącą przeprowadzaniu dużych transakcji na portfelach oraz zarządzaniu funduszami. Kancelaria prowadzi obsługę prawną oraz koordynuje pod względem prawnym działania prowadzone przez Grupę i fundusze inwestycyjne. Nadzoruje także obsługę procesów windykacyjnych na drodze sądowej i egzekucyjnej. Głównym zadaniem BEST Nieruchomości jest natomiast zarządzanie nieruchomościami stanowiącymi zabezpieczenie spłaty wierzytelności nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez Grupę, ich zabezpieczanie, inwentaryzacja, szacowanie wartości i sprzedaż.

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

W finansowaniu nabywanych portfeli zamierzamy aktywnie wykorzystywać zewnętrzny kapitał zarówno o charakterze „equity” jak i dłużny. Własne TFI daje nam możliwość sprawnego uruchomienia kolejnego funduszu, który może być dedykowany pod konkretny portfel. BEST zapewnia pełną obsługę portfela w horyzoncie kilku, a nawet kilkunastu lat. Instrumenty finansowe są emitowane przez

różne podmioty (BEST S.A. lub dany fundusz) i mają różny profil ryzyka („equity” lub obligacje, zabezpieczone lub nie). Dzięki temu inwestorzy mogą dopasować inwestycję do swoich potrzeb i preferencji współpracując z jedną grupą kapitałową.

Głównymi celami biznesowymi Grupy na najbliższe lata są:

- 1) optymalizacja źródeł pochodzenia kapitału (emisje certyfikatów inwestycyjnych i obligacji funduszy sekurytyzacyjnych, emisje obligacji BEST, być może w przyszłości nowe emisje akcji Emitenta), minimalizacja kosztów związanych z emisją obligacji, w tym odsetek, wydłużanie terminów zapadalności oraz zapewnienie elastyczności w zakresie wykorzystania kapitału na inwestycje;
- 2) rozwinięcie warsztatu w zakresie zawierania transakcji zakupu portfeli wierzytelności z uwzględnieniem zmieniających się warunków rynkowych, dostosowywanie do większej liczby transakcji oraz mniejszych ilościowo i wartościowo portfeli oferowanych do sprzedaży ze szczególnym uwzględnieniem kredytów hipotecznych w tym udzielanych w obcych walutach;
- 3) zaangażowanie inwestycyjne Grupy w projekty związane z komercjalizacją nieruchomości, gdy egzekucja z nieruchomości kończy się jej przejęciem, we współpracy z renomowanymi partnerami posiadającymi ugruntowane doświadczenie w danej dziedzinie;
- 4) koncentracja na udoskonalaniu sposobu funkcjonowania operacji w szczególności poprzez:
  - rozwój systemów informatycznych oraz dalsze inwestycje podnoszące efektywność i bezpieczeństwo stosowanych rozwiązań technologicznych;
  - ciągłe zwiększanie efektywności prowadzonych operacji;
  - upraszczanie i automatyzację istniejących procesów;
  - rozwój nowych kanałów komunikacji z klientem;
  - poszerzanie i udoskonalanie bazy oferowanych produktów.

#### **4. 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. Stoczniovej 2. Centrum Usługowe w Elblągu nie prowadzi odrębnej księgowości i nie posiada statusu oddziału. Miejsce siedziby podmiotów należących do Grupy zostało wskazane w pkt. 2.2. do 2.7 niniejszego sprawozdania. Żaden z podmiotów Grupy nie posiada zarejestrowanego oddziału ani zakładu.

#### **5. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy**

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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o. 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.

## II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

### 1. Omówienie podstawowych wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rok 2013 był kolejnym bardzo dobrym rokiem dla naszej Grupy. Odnotowaliśmy rekordowe przychody i zyski zachowując jednocześnie niemal niezmienny poziom zadłużenia.

#### 1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu

##### 1.1.1. Przychody operacyjne

|  | (w tys. zł)   |                              |                              |
|--|---------------|------------------------------|------------------------------|
|  | Zmiana<br>r/r | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
| Przychody z inwestycji w wierzytelności                  | 46.593        | 93.515                       | 46.922                       |
| Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych | (820)         | 23.982                       | 24.802                       |
| Monitoring wierzytelności                                | 911           | 2.254                        | 1.343                        |
| Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi                    | 138           | 2.222                        | 2.084                        |
| Usługi prawne  | 206           | 1.268                        | 1.062                        |
| Pozostałe  | (183)         | 649                          | 832                          |
| <b>Razem</b>   | <b>46.845</b> | <b>123.890</b>               | <b>77.045</b>                |

W 2013 roku przychody operacyjne Spółki wzrosły o 46,8 mln zł (61%). W głównej mierze wzrost ten związany był z naszymi inwestycjami w wierzytelności. Na pozycję te składają się głównie spłaty wierzytelności BEST I NSFIZ i skutki ich wyceny do wartości godziwej a także wzrost wartości naszego udziału w BEST III NSFIZ i przychody z tytułu częściowego wykupu certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu.

|  | (w tys. zł)   |                              |                              |
|--|---------------|------------------------------|------------------------------|
|  | Zmiana<br>r/r | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
| Wzrost wartości udziałów w jednostce współzależnej   | (16.504)      | 9.260                        | 25.764                       |
| Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych   | 5.784         | 19.474                       | 13.690                       |
| Zysk z okazynego nabycia funduszy sekurytyzacyjnych  | (4.604)       | 0                            | 4.604                        |
| Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności           | 61.917        | 64.781                       | 2.864                        |
| <b>Razem przychody z inwestycji w wierzytelności</b> | <b>46.593</b> | <b>93.515</b>                | <b>46.922</b>                |

Największy wzrost (61,9 mln zł) odnotowaliśmy w pozycji „przychody ze spłat i wyceny wierzytelności”. Ma to ścisły związek z przejęciem przez Grupę kontroli nad BEST I NSFIZ, gdyż przychody te dotyczą wyłącznie tego funduszu. Ponieważ przejęcie miało miejsce w listopadzie 2012 roku, wpływ tego funduszu na przychody w 2012 roku był niewielki. W minionym roku BEST III NSFIZ dokonywał kolejnych częściowych wykupów certyfikatów inwestycyjnych. Przychód Grupy z tego tytułu wyniósł 19,5 mln zł i był o 5,8 mln zł wyższy niż w analogicznym okresie 2012 roku. Główną przyczyną niższych wzrostów wartości naszego udziału w BEST III NSFIZ była stabilizacja wzrostu wartości portfeli wierzytelności należących do tego funduszu, po okresie silnych wzrostów i urealnieniu oczekiwanych wpływów w stosunku do założeń przyjętych w momencie ich nabycia a także wycofywaniu z fundusz środków pieniężnych przez wykup certyfikatów.

**1.1.2. Koszty działalności operacyjnej**

|   | (w tys. zł)           |                                      |                                      |
|---|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|   | <b>Zmiana<br/>r/r</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012</b> |
| Koszty osobowe  | 2.370                 | 18.989                               | 16.619                               |
| Usługi obce   | 3.355                 | 7.834                                | 4.479                                |
| Amortyzacja   | 44                    | 1.842                                | 1.798                                |
| Podatki i opłaty  | 1.456                 | 2.829                                | 1.373                                |
| Pozostałe   | (430)                 | 12.914                               | 13.344                               |
| - wartość nabycia sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych | (347)                 | 11.654                               | 12.001                               |
| <b>Razem</b>  | <b>6.795</b>          | <b>44.408</b>                        | <b>37.613</b>                        |

W 2013 roku koszty działalności operacyjnej wzrosły o 18% w stosunku do 2012 roku.

**1.1.3. (a) Koszty działalności operacyjnej – z wyłączeniem wartości sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych**

|                                | <b>Zmiana<br/>r/r</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012</b> |
|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Koszty osobowe                 | (7)pp                 | 58%                                  | 65%                                  |
| Usługi obce                    | 6pp                   | 24%                                  | 18%                                  |
| Amortyzacja                    | (1)pp                 | 6%                                   | 7%                                   |
| Podatki i opłaty               | 3pp                   | 8%                                   | 5%                                   |
| Pozostałe                      | (1)pp                 | 4%                                   | 5%                                   |
| <b>Razem koszty operacyjne</b> | <b>-</b>              | <b>100%</b>                          | <b>100%</b>                          |

Struktura kosztów operacyjnych – z wyłączeniem wartości sprzedanych certyfikatów (11,7 mln zł) - jest praktycznie niezmienna od kilku lat.

**1.1.4. Wynik finansowy**

|   | (w tys. zł)           |                                      |                                      |
|---|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|   | <b>Zmiana<br/>r/r</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012</b> |
| Przychody operacyjne  | 46.845                | 123.890                              | 77.045                               |
| Koszty działalności operacyjnej                             | 6.795                 | 44.408                               | 37.613                               |
| Zysk (strata) na sprzedaży                                  | 40.050                | 79.482                               | 39.432                               |
| Pozostałe przychody i koszty działalności operacyjnej netto | 3.374                 | 559                                  | (2.815)                              |
| Przychody i koszty finansowe netto                          | (1.289)               | (6.348)                              | (5.059)                              |
| Podatek dochodowy   | (1.565)               | 3.099                                | 4.664                                |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                  | <b>43.700</b>         | <b>70.594</b>                        | <b>26.894</b>                        |

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku osiągnęliśmy 70,6 mln zł zysku netto. To kolejny rok, w którym pokazujemy bardzo dobre wyniki. Łącznie 61% wzrostowi przychodów operacyjnych w 2013 r. towarzyszył jedynie 18% wzrost kosztów naszych operacji, co spowodowało, że zysk ze sprzedaży był lepszy o 40 mln zł (102%) w stosunku do roku ubiegłego.

### 1.1.5. Składniki pełnego dochodu

|  | (w tys. zł)   |                              |                              |
|--|---------------|------------------------------|------------------------------|
|  | Zmiana<br>r/r | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
| Zysk (strata) netto                                | 43.700        | 70.594                       | 26.894                       |
| Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto | 704           | 1.765                        | 1.061                        |
| - które mogą być przeniesione do wyniku            | 696           | 1.762                        | 1.066                        |
| - które nie zostaną przeniesione do wyniku         | 8             | 3                            | (5)                          |
| <b>Pełny dochód (strata) netto</b>                 | <b>44.404</b> | <b>72.359</b>                | <b>27.955</b>                |
| - przypisany Akcjonariuszom BEST                   | 44.237        | 71.512                       | 27.275                       |
| - przypisany udziałom niesprawującym kontroli      | 167           | 847                          | 680                          |

Zysk netto Grupy uzupełniają dwa obszary. Pierwszy, ujęty w pozycji „pozostałe składniki pełnego dochodu, które mogą być przeniesione do wyniku” w formie zmiany wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych funduszu BEST II NSFIZ, to wynik działalności inwestycyjnej w portfele wierzytelności nabywane do funduszy sekurytyzacyjnych. Drugi to zyski i straty aktuarialne związane z wyceną programów świadczeń pracowniczych. Nie stanowią one istotnej działalności Grupy.

### 1.1.6. Wyniki w segmentach działalności

Największy dochód osiągnęliśmy w segmencie Inwestycji w Wierzytelności. Po uwzględnieniu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego wyniósł on 70,4 mln zł i stanowił 98% pełnego dochodu. W stosunku do analogicznego okresu 2012 roku wzrósł o 189%, głównie za sprawą wygzekwowanych spłat oraz wzrostu wartości pakietów wierzytelności BEST I NSFIZ, jak również wzrostu wartości pozostałych funduszy.

|                | (w zł)               |                              |                              |
|----------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|
|                | Zmiana WANCi*<br>r/r | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
| BEST II NSFIZ  | 15%                  | 3,33                         | 2,91                         |
| BEST III NSFIZ | 20%                  | 2,58                         | 2,15                         |

\* WANCi oznacza wartość aktywów netto przypadającą na 1 certyfikat inwestycyjny

Wartość certyfikatów jest determinowana przede wszystkim posiadaną przez fundusz gotówką oraz wartością głównego składnika lokat funduszy, jakim są pakiety wierzytelności. Fundusz zobowiązany jest posiadać je w wartości nie mniejszej niż 75% wartości aktywów. Ze względu na brak aktywnego rynku dla tego rodzaju aktywów, zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów, pakiety sekurytyzowanych wierzytelności wycenia się do wartości godziwej m.in. za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji. W przypadku funduszy zarządzanych przez Towarzystwo szacunki dokonywane są przez podmiot niezależny od funduszu i Towarzystwa Modele i metody wyceny pakietów wierzytelności podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem (w naszym przypadku jest to mBank

S.A.). Prawidłowość ich stosowania oraz rzetelność dokonywanej wyceny jest okresowo weryfikowana przez biegłego rewidenta, który bada sprawozdania finansowe funduszy.

W minionym roku wynik w Segmencie Zarządzania Wierzytelnościami był znacząco niższy niż w 2012 roku. Jest to następstwem eliminacji części przychodów uzyskanych przez Grupę w 2013 roku z tytułu zarządzania wierzytelnościami BEST I NSFIZ. Zostały one wyłączone z naszego sprawozdania skonsolidowanego w związku z przejściem w maju 2013 roku zarządzania tym funduszem przez Towarzystwo.

Niższy niż w roku 2012 roku dochód w Segmencie Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi jest wynikiem rozwoju działalności. Realizacja coraz większej ilości projektów wiąże się z dostosowaniem struktury zatrudnienia i kompetencji, a co za tym idzie wynagrodzeń wypłacanych przez TFI.

Dobre wyniki odnotowaliśmy także w Segmencie Usług Prawnych. Pełny dochód netto przypadający udziałowcom BEST wyniósł 214 tys. zł i był o 77% wyższy niż rok wcześniej.

W minionym roku osiągnęliśmy też pozytywne wyniki w Segmencie Zarządzania Nieruchomościami. Wypracowaliśmy zysk w wysokości 80 tys. zł. Głównym czynnikiem determinującym ten wynik były przychody uzyskane z tytułu zarządu nieruchomością przejętą w procesie egzekucji przez jeden z zarządzanych funduszy w zamian za wierzytelność.

## 1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy BEST na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazuje sumę bilansową w wysokości 272,5 mln zł. W 2013 r. wartość tej pozycji wzrosła o 100,8 mln zł (59 %).

|  | (tys. zł)                           | %            | (tys. zł)                           | %            |
|--|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
|  | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2013</b> |              | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2012</b> |              |
| Aktywa trwałe, w tym:                    | 128.770                             | 47,2         | 113.664                             | 66,2         |
| - środki trwałe i wartości niematerialne | 9.732                               | 3,6          | 7.254                               | 4,2          |
| - certyfikaty inwestycyjne               | 107.528                             | 39,5         | 101.275                             | 59,0         |
| - nieruchomości inwestycyjne             | 4.110                               | 1,5          | 4.110                               | 2,4          |
| Aktywa obrotowe, w tym:                  | 143.774                             | 52,8         | 58.091                              | 33,8         |
| - nabyte wierzytelności                  | 116.591                             | 42,8         | 38.286                              | 22,3         |
| - środki pieniężne                       | 20.145                              | 7,4          | 12.641                              | 7,4          |
| <b>Razem aktywa</b>                      | <b>272.544</b>                      | <b>100,0</b> | <b>171.755</b>                      | <b>100,0</b> |
| Kapitał własny, w tym:                   | 150.641                             | 55,3%        | 79.093                              | 46,0%        |
| - kapitał zakładowy                      | 23.512                              | 8,6          | 23.512                              | 13,7         |
| - kapitał z aktualizacji wyceny          | 9.626                               | 3,5          | 7.861                               | 4,6          |
| - wynik finansowy netto                  | 69.747                              | 25,6         | 26.214                              | 15,3         |
| Zobowiązania, w tym:                     | 121.903                             | 44,7         | 92.662                              | 54,0         |
| - podatek dochodowy odroczony            | 20.774                              | 7,6          | 11.184                              | 6,5          |
| - zobowiązania finansowe                 | 78.129                              | 28,7         | 75.804                              | 44,1         |
| <b>Razem pasywa</b>                      | <b>272.544</b>                      | <b>100,0</b> | <b>171.755</b>                      | <b>100,0</b> |

Dominującym składnikiem w strukturze naszych aktywów były wierzytelności nabyte. Ich wartość wyniosła blisko 117 mln zł i w 2013 roku wzrosła o 204%. Głównym powodem tego wzrostu były zakupy nowych portfeli do BEST I NSFIZ i przeszacowanie wartości dotychczasowych. Drugą co do wielkości pozycją aktywów były certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowiły blisko 84% aktywów trwałych i blisko 40% aktywów ogółem.

Z kolei po stronie pasywów najbardziej istotną pozycją były zobowiązania finansowe, które stanowiły 29% pasywów, oraz rezerwa na podatek dochodowy odroczony, która stanowiła blisko 8% sumy bilansowej. Zdecydowana część tej rezerwy (20,1 mln zł), może stać się zobowiązaniem w chwili zbycia posiadanych aktywów finansowych.

Głównymi czynnikami, które w 2013 roku spowodowały wzrost naszej sumy bilansowej był wzrost wartości wierzytelności nabytych o 78,3 mln zł (204%), wzrost wartości naszego udziału w BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ o 6,2 mln zł oraz wzrost wartości środków pieniężnych o 7,5 mln zł.

### 1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych Grupy w ciągu 2013 roku wzrósł o 7,5 mln zł i na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 20,1 mln zł.

|   | (w tys. zł)   |                              |                              |
|---|---------------|------------------------------|------------------------------|
|   | Zmiana<br>r/r | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej z tego:       | 41.087        | 15.997                       | (25.090)                     |
| - przepływy netto związane z objęciem kontroli nad BEST I NSFIZ | 31.539        | -                            | (31.539)                     |
| - przepływy netto związane z certyfikatami inwestycyjnymi       | 6.834         | 5.185                        | (1.649)                      |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej             | (831)         | (1.894)                      | (1.063)                      |
| - nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych           | (1.118)       | (2.111)                      | (993)                        |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:       | (35.729)      | (6.599)                      | 29.130                       |
| - wpływy z tytułu zaciągniętych zobowiązań finansowych          | (26.514)      | 24.592                       | 51.106                       |
| - wydatki związane z obsługą zobowiązań finansowych             | (9.073)       | (30.385)                     | (21.312)                     |
| <b>Razem zmiana stanu środków pieniężnych</b>                   | <b>4.527</b>  | <b>7.504</b>                 | <b>2.977</b>                 |

W 2013 roku głównym źródłem finansowania naszych inwestycji były środki pochodzące ze spłat wierzytelności (34,6 mln zł), emisji obligacji (24,6 mln zł) oraz z umorzenia certyfikatów BEST III NSFIZ (19,5 mln zł). Środki te sfinansowały nabycie kolejnych portfeli wierzytelności, 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 roku, oraz obligacje serii F o wartości 8 mln zł, wyemitowane w maju 2012 roku. Łączna kwota wydatków związanych z obsługą obligacji (wykupy i odsetki) w roku 2013 roku wyniosła 30,4 mln zł.

## 1.4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

W 2013 roku kapitał własny Grupy wzrósł o 71,5 mln zł (91%) i na dzień 31 grudnia 2013 roku jego wartość wyniosła 150,6 mln zł.

|   | (w tys. zł)   |                              |                              |
|---|---------------|------------------------------|------------------------------|
|   | Zmiana<br>r/r | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
| Kapitał akcyjny   | -             | 23.512                       | 23.512                       |
| Akcje własne  | -             | (20.943)                     | (20.943)                     |
| Kapitał zapasowy  | 29            | 25.335                       | 25.306                       |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                 | 1.765         | 9.626                        | 7.861                        |
| Kapitał rezerwowy – opcje na akcje                            | -             | 266                          | 266                          |
| Zysk (strata) netto narastająco                               | 69.717        | 112.731                      | 43.014                       |
| Kapitał własny przypisany udziałowcom niesprawującym kontroli | 37            | 114                          | 77                           |
| <b>Kapitał własny</b>   | <b>71.548</b> | <b>150.641</b>               | <b>79.093</b>                |
| - przypisany Akcjonariuszom BEST                              | 71.511        | 150.527                      | 79.016                       |

Poza zyskiem netto w 2013 roku na zmianę wartości kapitału własnego główny wpływ miał wzrost wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ. Jest on odnoszony na kapitał z aktualizacji wyceny, gdyż Grupa posiada jedynie 17% udział w tym funduszu.

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

### 2.1. Obszar inwestycji w portfele wierzytelności

Ważnym dla oceny sytuacji finansowej Grupy BEST jest fakt, iż w minionym roku zaprezentowaliśmy po raz pierwszy pełny efekt działalności BEST I NSFIZ. Zysk tego podmiotu wyniósł 57 mln zł i stanowił 80% pełnego dochodu wykazanego w sprawozdaniu skonsolidowanym. Istotną część tego zysku (57%) stanowił efekt przeszacowania pakietów wierzytelności do wartości godziwej. Podstawą przeszacowania było obniżenie stopy dyskontowej (premii za ryzyko) stosowanej do wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych spodziewanych w okresie obsługi tych portfeli. Decyzja o jej obniżeniu była wynikiem wyeliminowania istotnych ryzyk związanych z zarządzaniem przejętym funduszem oraz jego pakietami wierzytelności, a także inwentaryzacji pakietów wierzytelności oraz wdrożenia odpowiedniej strategii ich obsługi. Ponadto, z uwagi na zwolnienie podmiotowe, dochody generowane przez ten fundusz nie są obciążone podatkiem dochodowym, co dodatkowo korzystnie wpływa na wyniki Grupy.

W 2013 roku istotna część przychodów operacyjnych Grupy związana była także z realizacją zysków z inwestycji w portfele wierzytelności nabywane przez BEST III NSFIZ. Realizacja ta nastąpiła poprzez umorzenie części certyfikatów tego funduszu. 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 Grupy 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. Ostatecznie wpływ tej transakcji na wynik Grupy, po uwzględnieniu podatku dochodowego, wyniósł 7,3 mln zł.

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.

## 2.2. Obszar operacji windykacyjnych

W 2013 roku z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych osiągnęliśmy przychód w wysokości 24 mln zł. Był on o 3% niższy od osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Głównym tego powodem było częściowe wyeliminowanie przychodów dotyczących w 2013 roku BEST I NSFIZ, jako transakcji wewnątrzgrupowych.

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%.

## 3. Ogólna ocena działalności

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

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

| Wskaźniki rentowności  | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------|------|------|
| Pełna rentowność kapitału własnego<br>(pełny dochód netto / średni stan kapitału własnego) | 63%  | 43%  | 72%  |
| Rentowność kapitału własnego<br>(zysk netto / średni stan kapitału własnego)               | 61%  | 41%  | 62%  |
| Rentowność aktywów<br>(zysk netto / średni stan aktywów)                                   | 32%  | 20%  | 36%  |
| Rentowność sprzedaży<br>(zysk netto / przychody ze sprzedaży)                              | 57%  | 35%  | 42%  |

Analizując wskaźniki rentowności zwracamy uwagę na ich wysoki stan w roku 2011. Było to związane z utworzeniem funduszu BEST III NSFIZ, na którego rozwój Grupa zaciągnęła dług w formie obligacji. W 2012 roku nie wystąpił już tak gwałtowny wzrost pozycji bilansowych, w związku z czym wskaźniki ustabilizowały się na poziomie około 40% dla rentowności kapitałów własnych oraz rentowności sprzedaży. Zrealizowane w 2012 i 2013 roku transakcje zakupu certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ oraz portfeli wierzytelności połączone z dyscypliną kosztową pozwoliły na poprawę w 2013 roku wszystkich powyższych wskaźników. Szczególnie istotny jest wzrost rentowności sprzedaży Grupy.

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

| Wskaźniki płynności   | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|------|------|------|
| Wskaźnik płynności bieżącej<br>(średni stan aktywów obrotowych / średni stan zobowiązań krótkoterminowych)    | 2,9  | 1,4  | 1,0  |
| Wskaźnik płynności gotówkowej<br>(średni stan środków pieniężnych / średni stan zobowiązań krótkoterminowych) | 0,5  | 0,4  | 0,6  |

Wskaźniki płynności utrzymywane są przez Grupę na bezpiecznym poziomie i wykazują w ostatnich latach tendencję zwyżkową. Jest to szczególnie istotne w kontekście planów związanych z dalszymi planowanymi inwestycjami w portfele wierzytelności, które mogą

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

| Wskaźniki zadłużenia  | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|------|------|------|
| Udział zobowiązań finansowych w aktywach<br>(zobowiązania finansowe na koniec roku / aktywa na koniec roku)                   | 29%  | 44%  | 40%  |
| Dług netto do kapitałów własnych<br>(zobowiązania finansowe pomniejszone o środki pieniężne / kapitały własne na koniec roku) | 0,38 | 0,80 | 0,60 |

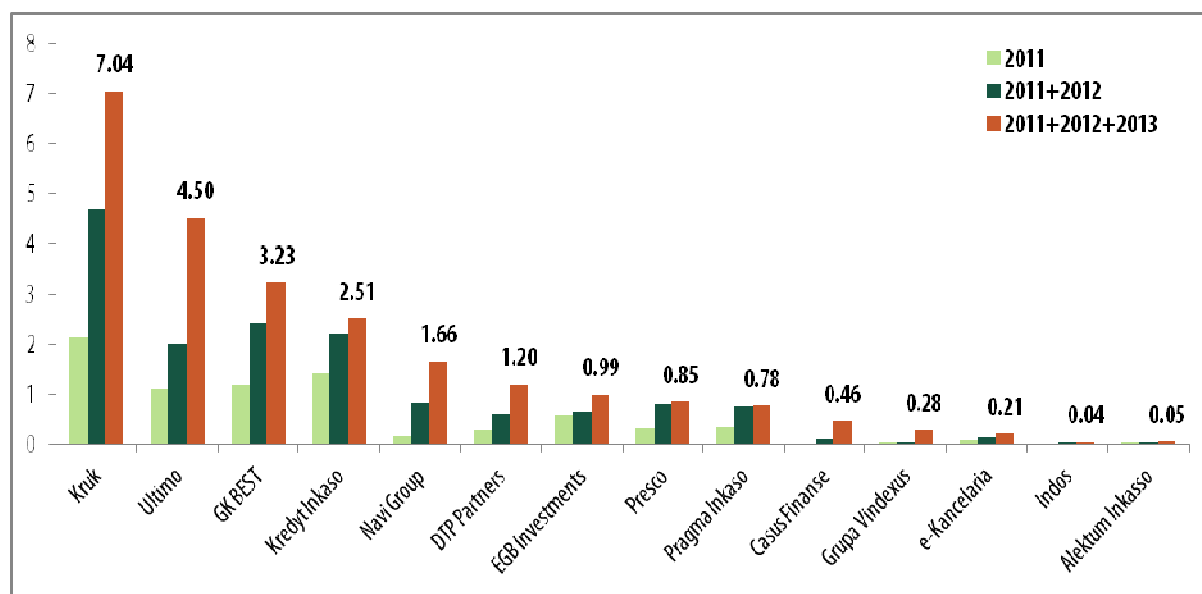
Rok 2013 wykazuje znaczną poprawę struktury bilansu w porównaniu do lat ubiegłych. Udział zobowiązań finansowych w aktywach spadł poniżej poziomu 30% wobec 44% w roku poprzednim. Jest to szczególnie interesujące w kontekście oceny wcześniej przytoczonego wskaźnika rentowności kapitału własnego, na który w istotnym stopniu korzystnie wpływa posługiwanie się dźwignią finansową. Spadek drugiego z powyższych wskaźników – stosunku długu netto do kapitałów własnych podkreśla stosunkowo konserwatywną politykę pozyskiwania źródeł finansowania. Należy zaznaczyć, że akceptowany przez obecnych obligatariuszy poziom tego wskaźnika waha się, w zależności od serii obligacji, od 2,0 do 2,5. Wskazuje to jednoznacznie na szerokie możliwości korzystania przez Grupę z finansowania dłużnego, przy jednoczesnym zachowaniu bezpiecznego poziomu podstawowych kategorii bilansowych.

### III. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI

#### 1. Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce

Rok 2013 był kolejnym udanym rokiem w branży windykacyjnej. Według „Gazety Giełdy Parkiet” w latach 2011-2013 największe przedsiębiorstwa windykacyjne w Polsce nabyły do obsługi wierzytelności o wartości nominalnej prawie 24 mld PLN. W okresie tym Grupa zajęła trzecie miejsce pod względem wartości wierzytelności kupionych.

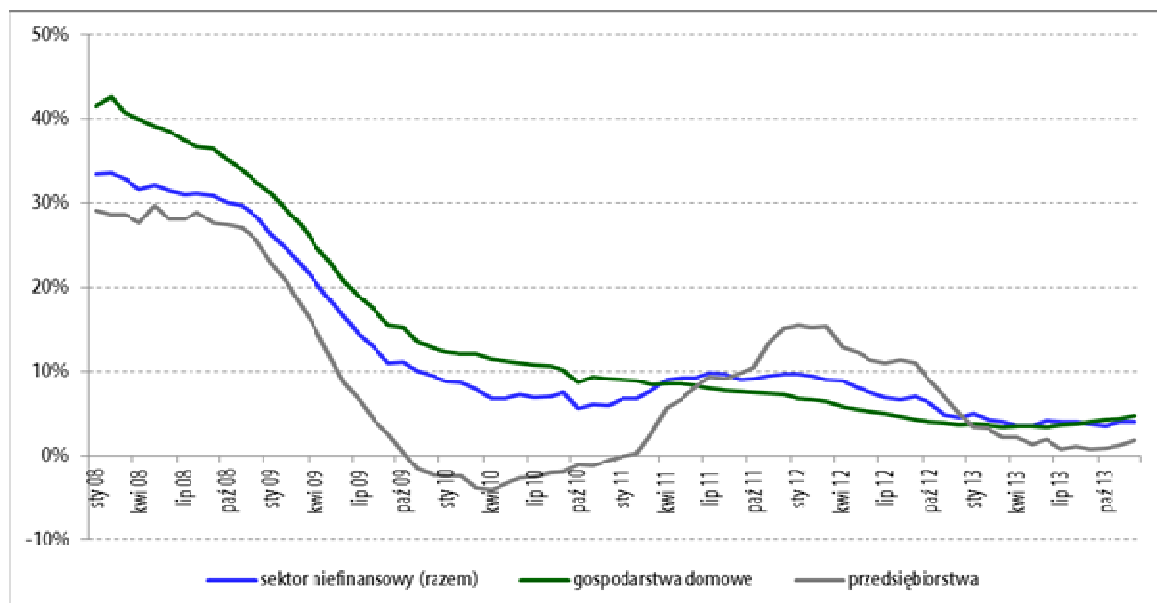
Skumulowana nominalna wartość portfeli wierzytelności nabytych w latach 2011-2013 (mld PLN)



Źródło: oprac. własne na podst. „Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze” Gazeta Giełdy Parkiet 18.02.2013 i „Wielki test przed branżą windykacyjną” Gazeta Giełdy Parkiet 8.02.2014

Inwestujemy przede wszystkim w portfele nieregularnych wierzytelności bankowych, których podaż uzależniona jest od dynamiki akcji kredytowej w latach wcześniejszych. Poniższy wykres przedstawia charakterystykę tego zjawiska wobec podmiotów sektora niefinansowego. W okresie od stycznia 2008 r. do września 2010 r. miało miejsce istotne spowolnienie tempa akcji kredytowej, spowodowane kryzysem na rynkach finansowych oraz zaostrzeniem rekomendacji wydawanych przez KNF. Choć w segmencie gospodarstw domowych dynamika akcji kredytowej była stała, to przez cały 2011 rok banki stopniowo zwiększały akcję kredytową dedykowaną przedsiębiorstwom. Począwszy od drugiego kwartału 2012 r., intensywność tej akcji spadła i ostatecznie, na koniec 2013 r. dynamika akcji kredytowej banków wobec całego sektora niefinansowego ustabilizowała się na poziomie ok. 5%.

Dynamika akcji kredytowej w ujęciu rocznym wobec podmiotów sektora niefinansowego w okresie od I 2008 r. do XII 2013 r.

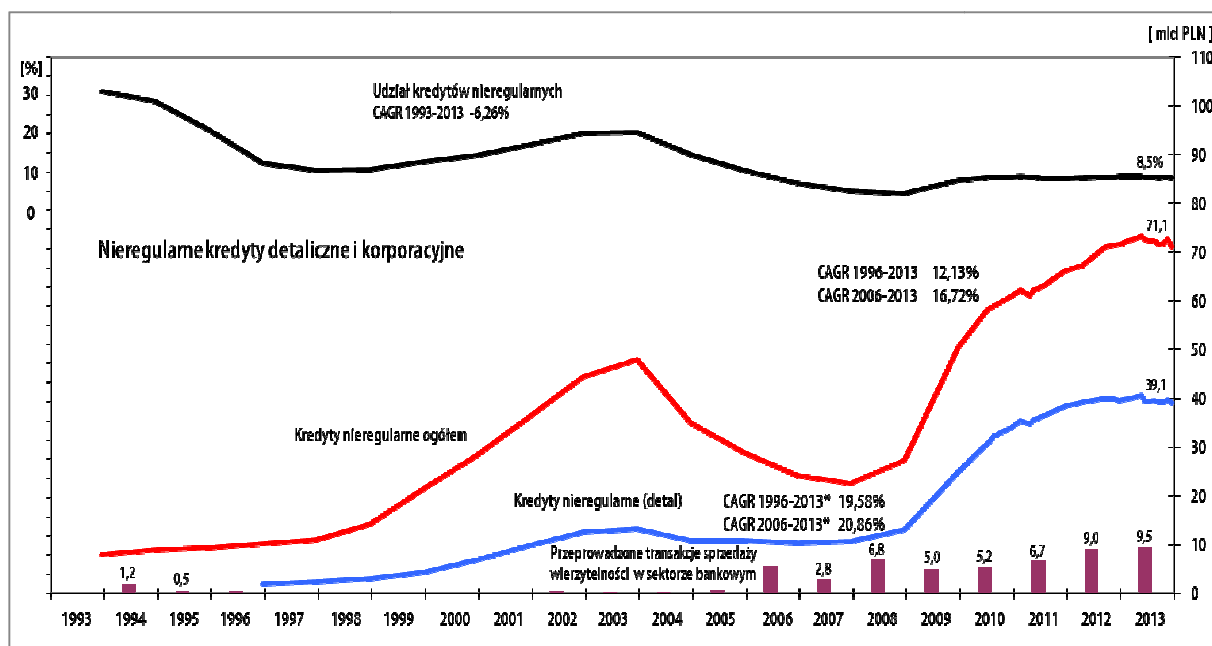


Źródło: oprac. własne na podst. danych NBP

Pomimo relatywnie małej dynamiki wzrostu akcji kredytowej można zaobserwować stały nominalny wzrost sektora bankowego, w tym mniej szkodowych kredytów hipotecznych, a co za tym idzie także wzrost wartości kredytów nieregularnych.

Szacujemy polski rynek wierzytelności nieregularnych na około 130 - 135 mld zł. Na koniec 2013 roku nieregularne kredyty detaliczne i korporacyjne wynosiły łącznie ponad 71 mld zł, z czego prawie 40 mld zł stanowiły kredyty detaliczne, które są preferowanym przez nas celem inwestycyjnym. Według naszych szacunków wartość dokonanych w tym roku transakcji na wierzytelnościach nieregularnych wyniosła blisko 9,5 mld zł. W najbliższych latach oczekujemy utrzymania się poziomu podaży nieregularnych portfeli detalicznych oraz zwiększenia podaży nieregularnych portfeli korporacyjnych, MSP oraz hipotecznych.

## Wielkość polskiego rynku nieregularnych wierzytelności sektora bankowego w 2013 r.



Źródło: oprac. własne na podst. danych NBP

Oceniamy także, iż prognozowana poprawa ogólnej sytuacji gospodarczej wpłynie na zwiększenie możliwości płatniczych dłużników, a w konsekwencji na poprawę spłacalności zarządzanych portfeli wierzytelności.

Obecna koniunktura na rynku obrotu wierzytelnościami jest 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 ciekawe portfele hipoteczne.

## 2. Fundusze sekurytyzacyjne

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa zarządzała w pełni trzema funduszami: BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ oraz BEST III NSFIZ, a wartość zarządzanych aktywów netto wyniosła prawie 385 mln zł.

Stan na dzień 31.12.2013

| Nazwa          | Rok utworzenia | Wartość Aktywów<br>(tys. zł) | WAN<br>(tys. zł) | WANCI<br>(zł) |
|----------------|----------------|------------------------------|------------------|---------------|
| BEST I NSFIZ   | 2005           | 120.262                      | 102.527          | 10,38         |
| BEST II NSFIZ  | 2008           | 132.891                      | 101.927          | 3,33          |
| BEST III NSFIZ | 2011           | 244.309                      | 180.341          | 2,58          |
| <b>Razem</b>   |                | <b>497.462</b>               | <b>384.795</b>   | -             |

Od momentu nabycia przez Grupę funduszu BEST I NSFIZ w grudniu 2012 roku, wartość jego aktywów netto (WAN) wzrosła ponad 2-krotnie. Zarządzanie tym funduszem Grupa przejęła w maju 2013 roku.

W okresie od 31 grudnia 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. BEST II NSFIZ zwiększył wartość swoich aktywów netto i wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny („WANCI”) o ok. 15%.

Jednocześnie systematycznie wzrasta wartość aktywów netto funduszu BEST III NSFIZ. W okresie od 31 grudnia 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wzrosła o 20%, a wartość aktywów netto ok. 5%. Różnica wynika z wykupu posiadanych certyfikatów inwestycyjnych od uczestników funduszu.

### 3. Finansowanie transakcji zakupu portfeli

Inwestorami funduszy sekurytyzacyjnych są najczęściej wyspecjalizowane instytucje zagraniczne oraz krajowe podmioty zajmujące się windykacją trudnych portfeli. Zarządzane przez nas fundusze najczęściej pozyskują środki na nowe inwestycje poprzez emisję certyfikatów oraz prawdopodobnie jako jedyne na dużą skalę - przez emisję obligacji. Firmy z naszej branży do niedawna robiły to wyłącznie na poziomie spółki matki. My również angażujemy się w takie transakcje obejmując jako uczestnik certyfikaty inwestycyjne funduszy.

| Posiadane certyfikaty (na dzień 31.12.2013) | Ilość<br>(w szt.) | Wartość (w zł) | Udział<br>w ogólnej<br>liczbie głosów<br>(w %) |
|---|-------------------|----------------|--|
| BEST I NSFIZ*                               | 9.875.865         | 102.527        | 100%   |
| BEST II NSFIZ                               | 5.212.000         | 17.357         | 17%  |
| BEST III NSFIZ                              | 36.291.628        | 90.171         | 50%  |
| <b>Razem</b>                                | <b>-</b>          | <b>210.055</b> | <b>-</b>                                       |

\*W dniu 28 stycznia 2013 roku certyfikaty te zostały wniesione do BEST Capital

Do tej pory łącznie nasze inwestycje w tym segmencie wyniosły ponad 95 mln zł. Według wyceny przeprowadzonej na koniec grudnia 2013 roku posiadane przez Grupę certyfikaty są warte 210 mln zł. Nasze inwestycje w większości finansujemy poprzez emisję obligacji. Do końca 2013 roku łącznie pozyskaliśmy 296 mln zł w formie emisji obligacji, z tego 112 mln zł do BEST S.A oraz 184 mln zł do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez nasze TFI.

### 4. 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, począwszy od nabycia certyfikatów, poprzez zakup portfela, a kończąc na odzyskiwaniu należności jest efektywny, w pełni transparentny i zgodny z obowiązującymi przepisami prawa. Dodatkowo przedsiębiorstwa zajmujące się windykacją na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych posiadają zezwolenia KNF. Niejednokrotnie są to także podmioty notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A.

Mimo, iż regulacje dotyczące sekurytyzacji, wprowadzone do polskiego systemu w 2005 r., przewidywały dwie zasadnicze formy sekurytyzacji, tj. odpłatny przelew wierzytelności oraz umowę o subpartycypację, przyjęte rozwiązania podatkowe jeszcze do niedawna uniemożliwiały rozwój drugiej z tych form. Subpartycypacja oznacza przekazanie funduszowi inwestycyjnemu świadczeń otrzymanych z sekurytyzowanych wierzytelności bez przenoszenia tytułu prawnego do tych wierzytelności. Zmiany przepisów podatkowych obowiązujące od 2014 roku zwiększają jej atrakcyjność. Obecnie banki mogą rozpoznawać przychód podatkowy z tytułu

subpartycypacji dopiero w dniu wymagalności lub spłaty rat kapitałowych wynikających z wierzytelności. Z uwagi na brak konieczności przeprowadzenia czasochłonnej procedury wpisu zmiany wierzyciela hipotecznego do księgi wieczystej oraz możliwość wystawiania bankowego tytułu egzekucyjnego, powinno to także wpłynąć na rozwój sekurytyzacji wierzytelności hipotecznych.

#### IV. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Do najistotniejszych ryzyk identyfikowanych w działalności naszej Grupy należą:

##### ***Ryzyko niepozyskania odpowiedniego finansowania zakupów nowych portfeli wierzytelności***

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności. Działalność ta wiąże się z inwestowaniem znacznych środków, a z uwagi na wieloletni cykl obsługi zakupionych portfeli wierzytelności, wymaga również pozyskiwania finansowania zewnętrznego. Do dnia sporządzenia Prospektu Grupa pozyskała ok. 128 mln PLN w ramach emisji obligacji, z czego 48 mln PLN zostało spłacone. Z kolei BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ (zarządzane przez Towarzystwo) pozyskały w ten sposób ok. 224 mln PLN, z czego 130 mln PLN zostało spłacone. Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego na skutek spadku zainteresowania lub zaufania inwestorów do tego typu instrumentów finansowych lub samej Grupy, a także ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych (lokaty bankowe, listy zastawne, obligacje Skarbu Państwa, akcje), mogą negatywnie wpłynąć na możliwości nabywania przez Grupę kolejnych portfeli wierzytelności.

##### ***Ryzyko niedopasowania terminów zapadalności Obligacji z terminem zakładanego zwrotu z inwestycji***

Grupa inwestuje w portfele wierzytelności w części lub w całości finansując takie transakcje środkami pozyskanymi w drodze emisji obligacji. Okres obsługi tych portfeli sięga kilku do kilkunastu lat. Emitowanie obligacji o krótszym terminie spłaty niż okres zwrotu z inwestycji rodzi za sobą ryzyko, że część takich obligacji będzie musiała zostać zrefinansowana.

Nagromadzenie się dużych wolumenów tak niedopasowanych transakcji przy ograniczonym dostępie do finansowania zewnętrznego może spowodować, że znaczna część środków własnych będzie przeznaczona na obsługę świadczeń z Obligacji zamiast na finansowanie kolejnych inwestycji. To z kolei może wpłynąć na tempo rozwoju Grupy lub, w skrajnym przypadku może doprowadzić do problemów z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

##### ***Ryzyko związane z nabyciem portfeli wierzytelności***

Transakcja nabycia portfela wierzytelności jest poprzedzona jego wyceną. Wycena ta jest wypadkową wielu elementów, do których należą m.in.:

- oszacowanie wpływów;
- oszacowanie wydatków;
- wyniki due diligence;
- reputacja sprzedającego i jakość jego procesu zarządzania ryzykiem;
- otoczenie i sytuacja gospodarcza.

Błędy popełnione podczas wyceny a także zmiany w otoczeniu i sytuacji gospodarczej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych. Następstwem powyższego może być konieczność przeszacowania wartości portfeli wierzytelności, co może skutkować obniżeniem kapitałów własnych.

Dodatkowo w większości przypadków proces sprzedaży portfeli wierzytelności organizowany jest w formie przetargu, co może wpłynąć na koszt ich nabycia.

Wszystko to powoduje, że rzeczywista rentowność inwestycji w portfele wierzytelności może być różna od zakładanej.

##### ***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 Grupę 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 zaostrzenie polityki kredytowej instytucji finansowych ogranicza osobom zobowiązanym do spłaty dostęp do dodatkowych źródeł finansowania, co może utrudnić spłatę aktualnych zobowiązań.

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

### ***Ryzyko związane z upadłością konsumentką***

Na skuteczność procesów windykacyjnych mają także wpływ uregulowania prawne związane z tzw. „upadłością konsumentką”. Ograniczenie przez ustawodawcę katalogu sytuacji, w których sąd ma prawo oddalić wniosek dłużnika lub obniżenie kosztu uzyskania statusu „upadłości konsumentkiej” może spowodować wzrost ilości dłużników, którzy zdecydują się skorzystać z tej formy restrukturyzacji zadłużenia. Konsekwencją tego może być spadek przychodów i wyniku finansowego Grupy.

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

Na polskim rynku nabywania portfeli wierzytelności funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, które konkurują ze sobą na przetargach. Głównymi elementami mającymi wpływ na konkurencyjność na tym rynku są: dostępność i koszt pozyskanego finansowania oraz efektywność prowadzonego procesu windykacji.

Jeszcze większa konkurencja istnieje na rynku zarządzania wierzytelnościami funduszy i na rynku obsługi wierzytelności (tzw. inkaso). Wzrost liczby podmiotów oferujących takie usługi może wpłynąć na obniżenie stawek wynagrodzenia i ilości dostępnych dla Emitenta kontraktów, przekładając się bezpośrednio na wysokość otrzymywanych przychodów. Na tych rynkach głównym elementem świadczącym o przewadze jest efektywność prowadzonego procesu windykacji. Wpływa ona nie tylko na wysokość otrzymywanego przez Emitenta 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 z podażą portfeli wierzytelności***

Głównymi aktywami Grupy i potencjalnym celem inwestycyjnym są portfele bankowych wierzytelności nieregularnych – czyli takich, które nie zostały uregulowane w terminie. Spadek ich podaży, na przykład na skutek rozszerzenia działalności własnej banków o czynności dotyczące windykacji, może spowodować konieczność oferowania przez Grupę wyższych cen w przetargach, co może wpłynąć na obniżenie przewidywanej rentowności inwestycji lub spadek popytu na świadczone przez Grupę usługi.

***Ryzyko zmian kursów walut obcych***

Część wierzytelności, którymi zarządza Emitent może być denominowana w walutach obcych – głównie dotyczy to kredytów hipotecznych, a także wierzytelności związanych z działalnością na rynkach zagranicznych. Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu prowadzi działalność jedynie na rynku polskim, ale nie może wykluczyć wejścia na rynki zagraniczne w przyszłości.

Zmiany kursów walut obcych, w których są denominowane wierzytelności mogą wpłynąć na zmniejszenie wyników finansowych poprzez wystąpienie negatywnych różnic kursowych oraz na zmniejszenie wartości godziwej zarządzanych portfeli wierzytelności.

***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 Grupy 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 Grupy 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***

Zarówno zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, jak i zarządzanie samymi funduszami sekurytyzacyjnymi 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 Grupa musi spełniać szereg wymogów organizacyjno - prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, KNF może cofnąć wydane zezwolenie.

Podobnie, w przypadku naruszenia przez Towarzystwo warunków określonych w zezwoleniu na prowadzenie działalności, przekroczenia zakresu zezwolenia lub naruszenia interesu uczestników zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych, KNF może cofnąć zezwolenie udzielone Towarzystwu i nałożyć karę pieniężną.

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***

Nasza działalność nadzorowana jest także przez UOKiK. Dokładamy wszelkich starań i stosuje się do obowiązujących przepisów dotyczących ochrony konkurencji i konsumentów. Pomimo tego istnieje ryzyko interpretacji, że działalność Grupy 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 nas kar pieniężnych. Niezależnie od powyższego istnieje ewentualne ryzyko pozwów zbiorowych w przypadku dochodzenia swoich praw przez grupy konsumentów. Powyższe zagrożenia mogą negatywnie wpłynąć na wyniki osiągnięte przez Grupę.

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

Wykwalifikowani i doświadczeni pracownicy są niezbędni dla zachowania ciągłości funkcjonowania Grupy. 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 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

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe:

|  | (w tys. zł)                 |                             |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
|  | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>31.12.2012 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – udział w jednostkach współzależnych   | 90.171                      | 86.095                      |
| Portfele wierzytelności  | 116.591                     | 38.286                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (certyfikaty inwestycyjne, udziały i akcje nie notowane na giełdzie), inne niż udziały w jednostkach współzależnych | 17.358                      | 15.189                      |
| Należności   | 6.477                       | 5.858                       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 20.145                      | 12.641                      |
| <b>Razem aktywa finansowe</b>  | <b>250.742</b>              | <b>158.069</b>              |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie  | 99.014                      | 79.498                      |
| <b>Razem zobowiązania finansowe</b>  | <b>99.014</b>               | <b>79.498</b>               |

Grupa nie posiada pochodnych instrumentów finansowych.

Szczegółowe informacje na temat instrumentów finansowych Grupy znajdują się w notach 5.9. i 5.10 sprawozdania finansowego za 2013 rok.

## VI. ŁAD KORPORACYJNY STOSOWANY W SPÓŁCE

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

Grupa 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 BEST oraz brak zainteresowania akcjonariuszy BEST 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 powierzone prowadzenie 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 informacji posiadanych przez Grupę wynika, że żadna z osób nadzorujących BEST nie posiada akcji BEST.

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

Według wiedzy Zarządu BEST papiery wartościowe wyemitowane przez niego 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 zwoływania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowieniami Statutu oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Gdańsku, w Sopocie, w Warszawie lub w innym miejscu wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się najpóźniej do końca czerwca każdego roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd:

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

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

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy:

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

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

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

## 9.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

- a) prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. BEST nie przewiduje wypłaty dywidendy do momentu wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w roku 2013;
- 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 BEST, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach nie zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Szczegółowy podział kompetencji i obowiązków Członków Zarządu oraz przedmiot i tryb podejmowania przez Zarząd uchwał i tryb jego pracy określa Regulamin Zarządu. W stosunkach pracowniczych Zarząd reprezentuje pracodawcę, w rozumieniu kodeksu pracy, na zasadach ogólnych.

Następujące sprawy wymagają rozstrzygnięcia przez Zarząd w formie uchwały:

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

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

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

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

## 11.2. Opis działania Rady Nadzorczej

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

Uchwały Rady mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy Członkowie Rady zostali zawiadomieni o posiedzeniu. Za skuteczne zawiadomienie o terminie posiedzenia uznaje się nadanie na podany przez Członka Rady Nadzorczej adres do doręczeń telegramu, telexu, telefaksu, listu poleconego lub zawiadomienia dokonanego w innej pisemnej formie „za potwierdzeniem odbioru” lub wysłanie zawiadomienia na wskazany przez Członka Rady Nadzorczej adres e-mail (poczty elektronicznej), na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia. W uzasadnionych przypadkach Przewodniczący może skrócić ten termin do 3 dni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut stanowi inaczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym i są zwoływane przez jej Przewodniczącego, z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub przynajmniej jednego Członka Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał (i) na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, (ii) w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, nie może dotyczyć:

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

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

W Radzie Nadzorczej działają dwa komitety: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, które są organami o charakterze opiniotwórczo-doradczym. W skład Komitetu Wynagrodzeń 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 opiniotwórczo-doradczym Rady Nadzorczej sprawach sprawującym nadzór nad następującymi obszarami aktywności BEST:

- 1) procesem sprawozdawczości finansowej, w szczególności poprzez:
  - a) wyrażanie opinii na temat funkcjonującej w Spółce polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzenia sprawozdań finansowych,
  - b) weryfikację sprawozdań finansowych, w tym w zakresie poprawności i kompletności zawartych w nich informacji;
  - c) analizę raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych,
  - d) ocenę procesu komunikacji informacji finansowych,
- 2) funkcjonowaniem systemu kontroli wewnętrznej poprzez:
  - a) ocenę efektywności poszczególnych elementów tego systemu, w tym dotyczących sprawozdawczości finansowej i bezpieczeństwa wykorzystywanych technologii informatycznych,
  - b) analizę wykrytych nieprawidłowości w systemie kontroli wewnętrznej,
- 3) procesem zarządzania ryzykiem w zakresie:
  - a) oceny efektywności zarządzania ryzykiem przez Zarząd w obszarach ryzyka finansowego, operacyjnego i strategicznego Spółki,
  - b) zrozumienia wpływu ryzyka biznesowego na sprawozdania finansowe,
  - c) oceny polityki ubezpieczeń majątkowych Spółki oraz ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej członków jej organów,
- 4) działalnością audytu wewnętrznego, w szczególności poprzez:

- a) opiniowanie kandydatów na stanowisko kierownika działu odpowiedzialnego za audyt wewnętrzny, wnioskowanie/opiniowanie jego odwołania,
  - b) przegląd i opiniowanie regulaminu, planu pracy, analizy budżetu i struktury audytu wewnętrznego,
  - c) okresową ocenę realizacji planu audytów i działań podjętych przez Zarząd w odpowiedzi na kwestie zidentyfikowane przez audyt wewnętrzny,
- 5) procesem badania sprawozdań finansowych, w szczególności poprzez:
- a) rekomendowanie podmiotu do badania sprawozdania finansowego,
  - b) opiniowanie wysokości wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
  - c) ocenę niezależności biegłego rewidenta,
  - d) komunikowanie się w zakresie planu metod i wyników pracy biegłego rewidenta,
  - e) opiniowanie świadczonych usług dodatkowych na rzecz spółki przez podmiot uprawniony do badania,
  - f) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności.

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

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

Oba Komitety składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

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

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

## **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 naszej Grupy jest windykacja i zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych. W ramach naszych operacji inwestujemy także w portfele wierzytelności.

##### **1.1.1. Działalność windykacyjna**

Nasze wartości: wiedza, etyka, skuteczność, nie są tylko pustymi słowami. Windykację prowadzimy w ramach przepisów prawa, zachowując przy tym wysokie standardy etyczne. Jesteśmy jednym z inicjatorów powstania Zasad Dobrych Praktyk Windykacyjnych oraz członkiem założycielem Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych. Rzetelne podejście do naszej pracy zostało odzwierciedlone szeregiem otrzymanych nagród i wyróżnień.

Prowadzimy obsługę nieregularnych wierzytelności detalicznych i korporacyjnych na rzecz instytucji finansowych oraz firm świadczących usługi na skalę masową. Niewielka część przychodów pochodzi z windykacji wierzytelności nabytych bezpośrednio przez

BEST. Nieregularne wierzytelności dzielimy na dwa podstawowe segmenty: wierzytelności detaliczne (tzn. wobec osób fizycznych) oraz korporacyjne (tzn. wobec przedsiębiorców). Te dwa segmenty wymagają zupełnie innego podejścia. Segment detaliczny obsługiwany jest w procesie masowym, gdyż występuje tutaj ogromna liczba stosunkowo niedużych wierzytelności. Z kolei segment korporacyjny obsługiwany jest indywidualnie, gdyż każdy przypadek wymaga dogłębnej analizy prawnej, zobowiązań jest znacznie mniej natomiast wartość pojedynczej wierzytelności jest zwykle wyższa. Windykacją wierzytelności detalicznych zajmujemy się od 1999 roku, natomiast wierzytelności korporacyjnych od 2005 roku.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. łączna wartość nominalna obsługiwanych przez nas wierzytelności wynosiła 7,8 mld zł.

|                             | (w mld zł)                           |
|-----------------------------|--------------------------------------|
|                             | <b>Rok zakończony<br/>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 sekuryzacyjnych, które powierzają swoje portfele w zarządzanie naszej Grupie.

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****Przychody operacyjne**

|  | (tys. zł)                            | %          | (tys. zł)                            | %          |
|--|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|
|  | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2013</b> |            | <b>Rok zakończony<br/>31.12.2012</b> |            |
| Przychody z inwestycji w wierzytelności                | 93.515                               | 75,5       | 46.922                               | 60,9       |
| Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekuryzacyjnych | 23.982                               | 19,4       | 24.802                               | 32,2       |
| Monitoring wierzytelności                              | 2.254                                | 1,8        | 1.343                                | 1,7        |
| Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi                  | 2.222                                | 1,8        | 2.084                                | 2,7        |
| Usługi prawne  | 1.268                                | 1,0        | 1.062                                | 1,4        |
| Pozostałe przychody                                    | 649                                  | 0,5        | 832                                  | 1,1        |
| <b>Razem</b>   | <b>123.890</b>                       | <b>100</b> | <b>77.045</b>                        | <b>100</b> |
| przychody ze sprzedaży usług                           | 29.747                               | 24,0       | 29.315                               | 38,0       |
| pozostałe  | 94.143                               | 76,0       | 47.730                               | 62,0       |

W 2013 roku prowadziliśmy działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskiwaliśmy przychodów z zagranicy. Nasza działalność nie wykazuje cykliczności ani sezonowości. Podobnie jak w ubiegłym roku, w strukturze naszych przychodów operacyjnych dominowały przychody z inwestycji w wierzytelności oraz przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekuryzacyjnych. Łącznie stanowiły one powyżej 95 % ogółu przychodów operacyjnych.

|   | (tys. zł)                           | %            | (tys. zł)                           | %            |
|---|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
|   | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2013</b> |              | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2012</b> |              |
| <b>Główni ostateczni odbiorcy naszych usług</b> |                                     |              |                                     |              |
| BEST I NSFIZ*                                   | 2.366                               | 8,0          | 3.024                               | 10,3         |
| BEST II NSFIZ                                   | 9.297                               | 31,3         | 11.416                              | 38,9         |
| BEST III NSFIZ                                  | 12.319                              | 41,4         | 13.129                              | 44,8         |
| pozostałe podmioty                              | 5.765                               | 19,4         | 1.746                               | 6,0          |
| <b>Razem, z tego:</b>                           | <b>29.747</b>                       | <b>100,0</b> | <b>29.315</b>                       | <b>100,0</b> |
| podmioty zależne                                | 23.982                              | 80           | 27.571                              | 94,5         |
| pozostałe                                       | 5.764                               | 20           | 1.746                               | 5,5          |

\* uwzględnia przychody uzyskane z tytułu obsługi BEST I NSFIZ przed dniem przejęcia zarządzania tym funduszem przez BEST TFI

W 2013 roku w strukturze naszych przychodów ze sprzedaży usług dominowały przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowiły 80% ogółu przychodów ze sprzedaży usług. Podobnie jak w ubiegłym roku, głównymi ostatecznymi odbiorcami tych usług były fundusze sekurytyzacyjne, jednak wynagrodzenie z tytułu zarządzania sekurytyzacyjnymi wierzytelnościami wypłacane jest za pośrednictwem TFI zarządzającego tymi funduszami. Wobec powyższego w 2013 roku głównym formalnym 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 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 z innymi podmiotami**

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta z innymi podmiotami zostały opisane w pkt 1 rozdziału „INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A.”.

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

| <b>Opis głównych inwestycji</b>         | <b>Wartość inwestycji<br/>(w tys. zł)</b> | <b>Źródło finansowania</b>     |
|---|---|--------------------------------|
| udziały BEST Capital (CY) Ltd           | 43.430                                    | wkład niepieniężny             |
| certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ | 6.469                                     | środki własne                  |
| portfele wierzytelności                 | 48.184                                    | środki własne/płatność ratalna |
| <b>Razem</b>                            | <b>98.083</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.

W minionym roku zawarliśmy dziewięć transakcji zakupu portfeli wierzytelności. Cena zakupu została częściowo opłacona w 2013 roku – w kwocie 32,6 mln zł, a pozostała część została zapłacona w 2014 roku.

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

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

## 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 Ltd | 4.000                     | WIBOR1M + 4,50pp         | 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 Grupa nie wypowiedziała umowy pożyczki lub kredytu ani też żaden z podmiotów finansujących naszą działalność nie wypowiedział nam umowy pożyczki lub kredytu.

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

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

## 8. Emisja papierów wartościowych

W 2013 roku jedynym z Grupy emitentem papierów wartościowych był BEST, który przeprowadził dwie emisje obligacji.

| Oznaczenie serii | Wartość nominalna Obligacji (w tys. zł) | 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>                           |                          |             |               |                      |               |

W 2013 roku dokonaliśmy emisji obligacji serii H oraz I o łącznej wartości nominalnej 24,7 mln zł oraz wykupu obligacji serii C, D oraz F o łącznej wartości nominalnej 23 mln zł.

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

BEST nie publikował prognoz wyników Grupy kapitałowej 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 ze spłat wierzytelności (34,6 mln zł), emisji obligacji (24,6 mln zł) oraz z umorzenia certyfikatów BEST III NSFIZ (19,5 mln zł).

Nasze zobowiązania, w tym także z tytułu wyemitowanych obligacji, regulowaliśmy na bieżąco. Wskaźnik zadłużenia finansowego Grupy utrzymywał się na niskim poziomie i na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 0,38.

| Podmiot i okres sprawozdawczy | Pragma<br>Inkaso<br>2013 (K) | Kruk<br>2013 (K) | Kredyt<br>Inkaso<br>2013 (K) | Fast<br>Finance<br>2013 (J) | GPM-<br>Vindexus<br>2013 (K) | BEST<br>2013 (K) |
|-------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------|
| Kapitały własne               | 60 158                       | 415 555          | 182 393                      | 42 451                      | 106 995                      | 150 641          |
| Zobowiązania finansowe        | 117 756                      | 687 459          | 297 122                      | 59 073                      | 56 698                       | 78 129           |
| Środki pieniężne              | 7 515                        | 35 258           | 14 732                       | 2 649                       | 3 232                        | 20 145           |
| Dług netto                    | 110 241                      | 652 201          | 282 390                      | 56 424                      | 53 466                       | 57 984           |
| <b>Poziom wskaźnika</b>       | <b>1,83</b>                  | <b>1,57</b>      | <b>1,55</b>                  | <b>1,33</b>                 | <b>0,50</b>                  | <b>0,38</b>      |

(J)- dane jednostkowe, (K)- dane skonsolidowane

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

## 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 Grupa 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 rozdziale „OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH” niniejszego sprawozdania.

## 13. 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.

## 14. 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<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>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<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>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>                  |

|                                  | (w tys. zł)                  |                              |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
| <b>Wynagrodzenia Zarządu TFI</b> |                              |                              |
| Krzysztof Borusowski             | 480                          | 380                          |
| Marek Kucner                     | 580                          | 350                          |
| Jacek Straszkiwicz               | -                            | 6                            |
| <b>Razem</b>                     | <b>1.060</b>                 | <b>736</b>                   |

|  | (w tys. zł)                  |                              |
|--|------------------------------|------------------------------|
|  | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
| <b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej TFI</b> |                              |                              |
| Witold Orłowski                          | 15,0                         | 15,0                         |
| Mirosława Szakun                         | 9,0                          | 9,0                          |
| Andrzej Ladko                            | 9,0                          | 9,0                          |
| <b>Razem</b>                             | <b>33,0</b>                  | <b>33,0</b>                  |

|   | (w tys. zł)                  |                              |
|---|------------------------------|------------------------------|
|   | Rok zakończony<br>31.12.2013 | Rok zakończony<br>31.12.2012 |
| <b>Wynagrodzenia Zarządu BEST Nieruchomości</b> |                              |                              |
| Jacek Straszkiwicz                              | 36                           | 36                           |
| <b>Razem</b>                                    | <b>36</b>                    | <b>36</b>                    |

#### 15. 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<br>akcji<br>(sztuki) | Udział w kapitale<br>zakładowym<br>Emitenta | Liczba głosów<br>przysługujących z<br>posiadanych akcji<br>(sztuki) | Udział w ogólnej<br>liczbie głosów na WZA<br>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 Grupą:

- 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 Grupą:

- 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.

#### 16. 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.

**17. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

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

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

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

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.

**18. 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 BEST S.A. za okresy sprawozdawcze dotyczące 2011, 2012 i 2013 roku. Wynagrodzenie Audytora zostało ujawnione w nocy 5.15 do sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2013 roku.

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

| Nazwa pozycji (sprawozdanie skonsolidowane)  | Wartość (w tys. zł) |
|--|---------------------|
| Zobowiązania finansowe odsetkowe   | 78.129              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 20.145              |
| Zadłużenie finansowe netto   | 57.984              |
| Kapitał własny Grupy   | 150.641             |
| (Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny) - wartość dopuszczalna w warunkach emisji: |                     |
| obligacje serii E*   | 1,75                |
| obligacje serii G  | 2,00                |
| obligacje serii H oraz I   | 2,50                |
| (Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny) - wartość rzeczywista                      | <b>0,38</b>         |

\* zostały wykupione w dniu 4 lutego 2014 roku

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

Grupa 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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane 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 Grupy kapitałowej BEST S.A. oraz jej wynik finansowy.

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

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

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

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

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

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego 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 Rudzińska  
Członek Zarządu BEST S.A.