

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU

GDYNIA, DNIA 19 SIERPNIA 2013 ROKU

NINIEJSZY SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY RAPORT OKRESOWY ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU ZAWIERA:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU	3
II.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU	5
III.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2013	19
1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	19
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	20
3.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	21
4.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	22
5.	INFORMACJA DODATKOWA.....	23
IV.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2013 ROKU	41
1.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	41
2.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	42
3.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	43
4.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM.....	44
5.	INFORMACJA DODATKOWA.....	45
V.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	59
VI.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	59

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	2012 okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	2012 okres od 01.01.2012 do 30.06.2012
I. Przychody ze sprzedaży	82.953	30.791	19.685	7.289
II. Zysk przed opodatkowaniem	58.831	12.834	13.961	3.038
III. Zysk netto	57.849	10.418	13.728	2.466
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	57.399	10.086	13.621	2.387
V. Pełny dochód	58.769	10.966	13.946	2.596
VI. Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	58.319	10.634	13.839	2.517
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	5.210	5.202	5.210	5.202
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	11,04	1,94	2,62	0,46
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	11,02	1,94	2,61	0,46
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11.426	238	2.711	56
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.132)	(755)	(269)	(179)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(8.744)	(4.796)	(2.075)	(1.135)
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	1.550	(5.313)	367	(1.258)
Stan na dzień:	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
XV. Aktywa, razem	234.260	171.755	54.112	42.012
XVI. Zobowiązania	96.840	92.662	22.369	22.666
XVII. Kapitał własny	137.420	79.093	31.743	19.347
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	137.334	79.016	31.723	19.328
XIX. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.431	5.751

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	2012 okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	2012 okres od 01.01.2012 do 30.06.2012
I. Przychody operacyjne	20.025	16.912	4.752	4.003
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(623)	270	(148)	64
III. Zysk (strata) netto	(471)	267	(112)	63
IV. Pełny dochód	4.703	11.073	1.116	2.621
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200	5.200	5.200
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.210	5.202	5.210	5.202
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,09)	0,05	(0,02)	0,01
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,09)	0,05	(0,02)	0,01
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	942	(728)	224	(172)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.046)	(241)	(248)	(57)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2.459	(4.478)	584	(1.060)
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	2.355	(5.447)	560	(1.289)
Stan na dzień:	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
XIII. Aktywa, razem	184.588	164.416	42.638	40.217
XIV. Zobowiązania	106.057	90.588	24.498	22.158
XV. Kapitał własny	78.531	73.828	18.140	18.059
XVI. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.431	5.751

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

- a) kursy średnie Euro wg NBP w 2013 roku
- kurs na dzień 30.06.2013 roku 4,3292 PLN/EUR
 - średni kurs za I półrocze 2013 roku 4,2140 PLN/EUR
- b) kursy średnie Euro wg NBP w 2012 roku
- kurs na dzień 31.12.2012 roku 4,0882 PLN/EUR
 - średni kurs za I półrocze 2012 roku 4,2246 PLN/EUR

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

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

II. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU

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

1.1. Organizacja Grupy kapitałowej BEST S.A.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w skład Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”) wchodziły następujące podmioty:

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

Ponadto Grupa BEST 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 30 czerwca 2013 udział kapitałowy w poszczególnych podmiotach wyglądał następująco:

Nazwa	Udział kapitałowy	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 Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp.k.	80%	zależny	pełna
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności
Odra Property Development Sp. z o.o.	100%	zależny	nd
BEST II NSFIZ	17%	niezależny	nd

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.

1.2. Podstawa prawna i przedmiot działalności Spółek wchodzących w skład Grupy BEST

BEST S.A.

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

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku BEST zarządzał wierzytelnościami następujących funduszy:

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

których przedmiotem działalności jest lokowanie środków w portfele wierzytelności.

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).

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.

Wobec powyższego na dzień 30 czerwca 2013 roku Towarzystwo zarządzało następującymi funduszami:

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

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.

BEST I NSFIZ

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

W dniu 3 grudnia 2012 roku BEST został wpisany do rejestru uczestników tego funduszu. Fundusz ten jest obecnie zarządzany i reprezentowany przez Towarzystwo. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 221.

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

BEST 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. Wszystkie udziały BEST Nieruchomości należą do BEST.

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

Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k.

Kancelaria została zawiązana aktem notarialnym 16 lutego 2011 roku i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000382330. Siedziba Kancelarii znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. BEST jest komandytariuszem Kancelarii, a wartość wniesionego przezeń wkładu stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów. Spółkę reprezentuje w stosunkach zewnętrznych dwóch komplementariuszy - radca prawny Urszula Rybszleger i radca prawny Mateusz Jasiński, działających łącznie.

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

Odra Property Development Sp. z o.o.

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

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

1.3. Informacja o skutkach zmian 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. Powyższa zmiana nie miała istotnego wpływu na strukturę Grupy BEST. BEST I NSFIZ jest nadal podmiotem w 100% zależnym od BEST (obecnie pośrednio – poprzez BEST Capital (CY) Ltd.)

1.4. Stanowisko Zarządu BEST odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz na 2013 rok

Zarząd BEST nie publikował prognoz wyników na 2013 rok.

1.5. Wykaz Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

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

- **Krzysztof Borusowski**, posiada 4.290.059 akcji, stanowiących 73,33% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 5.970.059 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 79,28% ogólnej liczby głosów. Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST,
- **Marek Kucner**, posiada 780.000 akcji, stanowiących 13,33% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 780.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 10,36% ogólnej liczby głosów. Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST.

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.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

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%

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

Z informacji posiadanych przez Grupę BEST wynika, że żadna z osób nadzorujących BEST nie jest akcjonariuszem BEST. Od czasu przekazania raportu za pierwszy kwartał 2013 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania lub uprawnień do akcji BEST przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta.

1.7. Wykaz istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których stroną jest Grupa BEST

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie toczyły się żadne istotne postępowania przed sądem, których stroną byłby podmiot należący do Grupy BEST.

1.8. Informacje o zawarciu przez spółki z Grupy BEST, na innych warunkach niż rynkowe, istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

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

1.9. 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 pierwszej połowie 2013 roku żaden z podmiotów Grupy BEST nie udzielił żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji podmiotom zależnym, których równowartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy BEST.

1.10. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Ważnym dla oceny sytuacji finansowej Grupy BEST jest fakt, iż w minionym półroczu zaprezentowaliśmy po raz pierwszy pełny efekt działalności BEST I NSFIZ. Zysk tego podmiotu wyniósł 53,4 mln zł i stanowił blisko 91% pełnego dochodu wykazanego w sprawozdaniu skonsolidowanym. Istotną część tego zysku (75%) stanowił wzrost wartości pakietów wierzytelności. 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 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.

W tym okresie Grupa BEST pozyskała także kolejne zewnętrzne finansowanie w kwocie 13,8 mln zł, z czego 6,5 mln zł zostało przeznaczone na objęcie 2.850 tys. sztuk certyfikatów BEST III NSFIZ nowej emisji, która została zamknięta w dniu 8 maja 2013 roku. Pozostałe środki w znacznej mierze zostaną wykorzystane na sfinansowanie naszych inwestycji.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa BEST wypracowała 11,5 mln zł środków z działalności operacyjnej, wykupiła obligacje o wartości 18 mln zł i wypłaciła obligatariuszom 3,6 mln zł odsetek. Saldo środków pieniężnych Grupy BEST na koniec czerwca 2013 roku wyniosło 14,2 mln zł.

W dniu 12 sierpnia BEST poinformowała o planowanym przedterminowym wykupie obligacji serii D o wartości nominalnej 5 mln zł, wyemitowanych w maju 2011 roku. Wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW w dniu 30 sierpnia 2013 roku. W związku z powyższym do maja 2014 roku Grupa BEST będzie obsługiwać jedynie płatności odsetkowe. Nie przewidujemy też żadnych problemów z dalszą obsługą zaciągniętych zobowiązań.

Poziom wskaźnika zadłużenia Grupy BEST od dłuższego czasu należy do najniższych w branży, a na 30 czerwca 2013 roku wynosił 0.42.

Podmiot i okres sprawozdawczy	Kruk	BEST	Kredyt Inkaso	PRESCO	Cash Flow	Fast Finance	Pragma Inkaso	GPM- Vindexus
	*IQ 2013 dane skons.	IP 2013 dane skons.	*2012/13 dane skons.	*IQ 2013 dane skons.	*IQ 2013 dane jedn.	*IQ 2013 dane jedn.	*IQ 2013 dane skons.	*IQ 2013 dane skons.
Zobowiązania finansowe	612 164	71 411	278 137	80 004	34 457	58 055	89 662	46 958
Środki pieniężne	69 160	14 191	42 790	23 255	260	588	2 359	3 245
Dług netto	543 004	57 220	235 347	56 749	34 197	57 467	87 303	43 713
Kapitały własne	339 596	137 334	488 579	108 378	17 006	36 315	61 613	96 247
Dług netto/kapitały własne	1.60	0.42	0.48	0.52	2.01	1.58	1.42	0.45

* na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dane wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku nie były dostępne

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

1.11. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę BEST w perspektywie co najmniej jednego kwartału

Główny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę BEST w perspektywie kolejnych miesięcy będzie miała efektywność prowadzonych działań windykacyjnych, a w ich następstwie również wartość posiadanych wierzytelności. Liczymy także na dalszy wzrost wartości naszych inwestycji oraz nowe równie zyskowe przedsięwzięcia. Zamierzamy dalej inwestować w pakiety wierzytelności wykorzystując strukturę funduszy sekurytyzacyjnych oraz własnego TFI.

2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu

Podstawowe pozycje sprawozdania	I półrocze 2013 [tys. zł]	I półrocze 2012 [tys. zł]
Przychody ze sprzedaży, w tym:	82.953	30.791
- przychody ze sprzedaży usług	16.945	16.351
- przychody z pakietów wierzytelności	56.369	0
- wzrost wartości inwestycji w BEST III NSFIZ	5.522	12.450
- przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	5.117	1.990
Koszty działalności operacyjnej	21.510	14.377
Zysk (strata) na sprzedaży	61.443	16.414
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	552	(1.168)
Wynik na działalności finansowej	(3.164)	(2.412)
Podatek dochodowy	982	2.416
Zysk (strata) netto	57.849	10.418
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	920	548
Pełny dochód (strata) netto, z tego	58.769	10.966
- przypisany Akcjonariuszom BEST	58.319	10.634

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku osiągnęliśmy 58,3 mln złotych pełnego dochodu, czyli 5,5 razy więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, uzyskując pozytywne wyniki we wszystkich wyodrębnianych segmentach działalności.

Pełny dochód wg segmentów działalności	I półrocze 2013 [tys. zł]	I półrocze 2012 [tys. zł]
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	1.491	1.893
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	376	309
Segment Inwestycji w Wierzytelności	56.212	8.516
Segment Nieruchomości	131	(126)
Segment Usług Prawnych	108	41
Nie przypisane do segmentów	1	1
Razem	58.319	10.634

Podobnie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku, najlepsze wyniki odnotowaliśmy w segmencie Inwestycji w Wierzytelności. Pełen dochód wyniósł tu 56,2 mln zł. Główne przyczyny tego wzrostu zostały opisane w pkt. 1. 10 niniejszego sprawozdania z działalności Grupy kapitałowej BEST S.A.

2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy BEST na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę bilansową w wysokości 234,3 mln zł. W okresie objętym sprawozdaniem wartość ta wzrosła o 62,5 mln zł (36%), głównie na skutek wzrostu wartości naszych inwestycji w pakiety wierzytelności (113%).

Podstawowe pozycje sprawozdania	30.06.2012		31.12.2012	
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%
Aktywa trwałe, w tym:	129.744	55	113.664	66
- inwestycje w podmiotach współkontrolowanych (BEST III NSFIZ)	92.946	40	86.095	50
Aktywa obrotowe, w tym:	104.516	45	58.091	34
- pakiety wierzytelności	81.708	35	38.286	22
- środki pieniężne	14.191	6	12.641	7
Razem aktywa	234.260	100	171.755	100
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST, w tym:	137.334	59	79016	46
- zyski zatrzymane	100 378	43	43 009	25
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli	86	-	77	-
Zobowiązania, w tym:	96.840	41	92.662	54
- zobowiązania finansowe	71.411	30	75.804	44
Razem pasywa	234.260	100	171.755	100

Dominującymi składnikami w strukturze naszych aktywów jest inwestycja w BEST III NSFIZ, która stanowi 72% aktywów trwałych i 40% aktywów ogółem oraz portfele wierzytelności, które stanowią 78% aktywów obrotowych i 35% aktywów ogółem. Z kolei dominującym składnikiem w strukturze naszych pasywów są zobowiązania finansowe, które stanowią 31% sumy bilansowej. Większość z nich (67 mln zł), stanowią zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych w związku z finansowaniem naszych inwestycji.

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Pierwsze półrocze 2013 roku było kolejnym sprawdzianem wiarygodności naszych szacunków dotyczących zarządzanych portfeli wierzytelności oraz naszej wiarygodności jako emitenta. W minionym okresie dokonaliśmy bowiem, największych jak do tej pory, wydatków związanych z wykupem oraz obsługą wyemitowanych obligacji (21,8 mln zł), dokapitalizowaliśmy BEST III NSFIZ kwotą 6,5 mln zł oraz ponieśliśmy wydatki na nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych w kwocie 1,1 mln zł. Mimo tak dużego obciążenia w pierwszej połowie roku stan naszych środków pieniężnych wzrósł o 1,6 mln zł i na dzień 30 czerwca 2013 wynosił 14,2 mln zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania	I półrocze 2013	I półrocze 2012
	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	11.426	238
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, z tego:	(1.132)	(755)
- nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(1.141)	(655)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	(8.744)	(4.796)
- wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	13.830	8.000
- wydatki związane z obsługą obligacji	(21.837)	(12.480)
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	1.550	(5.313)

2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W pierwszej połowie 2013 roku kapitał własny Grupy BEST przypisany Akcjonariuszom BEST wzrósł o 58,3 mln zł (74%) stanowiącą wartość pełnego dochodu wypracowanego w tym okresie przez Grupę BEST i na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosił 137,3 mln zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania	30.06.2012 [tys. zł]	31.12.2012 [tys. zł]
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	25.335	25.306
Kapitał z aktualizacji wyceny	8.786	7.866
Kapitał rezerwowy	266	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych	42.979	16.800
Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	57.399	26.209
Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontroli	86	77
Kapitał własny, z tego:	137.420	79.093
- przypisany Akcjonariuszom BEST	137.334	79.016

3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Do najistotniejszych ryzyk identyfikowanych w działalności naszej grupy kapitałowej należą:

Ryzyko rynkowe

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

Niepewność na rynku oraz wzrost inflacji może prowadzić do wzrostu stóp procentowych. To z kolei może powodować wzrost kosztów finansowania, co ze względu na emisje obligacji, przeprowadzone zarówno przez Grupę BEST, jak i zarządzane przez nas fundusze inwestycyjne, może być dla nas szczególnie istotne. Oprocentowanie wyemitowanych obligacji jest bowiem uzależnione od zmiennej stawki WIBOR ustalanej odrębnie dla każdego okresu odsetkowego. Częściowo eliminujemy to ryzyko poprzez emisje obligacji o stałym oprocentowaniu, które jednak stanowią tylko część wyemitowanych obligacji.

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 nas certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa

Elektroniczne postępowanie upominawcze

W kontekście pytania prawnego jakie skierował do Trybunału Konstytucyjnego (dalej „TK”) Sąd Rejonowy w Chełmie na początku 2012 (sygn. akt P 7/12), istnieje ryzyko zmiany sposobu orzekania w sprawach skierowanych do rozpoznania w elektronicznym postępowaniu upominawczym (dalej „EPU”). Sąd ten poddał w wątpliwość zgodność przepisów regulujących elektroniczne postępowanie upominawcze z Konstytucją oraz Europejską Konwencją o Ochronie Praw Człowieka i Podstawowych Wolności. Zdaniem

Sądu pytającego domniemanie prawdziwości twierdzeń zgłoszonych w pozwie oraz domniemanie istnienia roszczenia w deklarowanym przez powoda kształcie prowadzi do znacznego i nieuzasadnionego pogorszenia się sytuacji prawnej osób, przeciwko którym pozwy te są kierowane. Wątpliwości Sądu dotyczą głównie braku obowiązku dołączania do pozwu wnoszonego w elektronicznym postępowaniu upominawczym dowodów, co zdaniem Sądu, utrudnia pozwanemu ewentualne ustosunkowanie się do zgłoszonego roszczenia, jak również powoduje trudności w prawidłowym określeniu granic powagi rzeczy osądzonej wydanego w ten sposób (a więc wyłącznie na podstawie twierdzeń powoda) prawomocnego orzeczenia.

Ryzyko negatywnego wpływu faktu skierowania tego pytania prawnego do TK na sytuację BEST w krótkim okresie szacujemy jako niewielkie, gdyż większość potencjału spraw portfeli obecnie obsługiwanych i możliwych do przeprocesowania na ścieżce sądowej, uzyskała już tytuł wykonawczy. Oczywiście ryzyko to dotyczy także portfeli nabywanych w przyszłości, dlatego w dłuższym okresie będzie to zależało od stanowiska Trybunału. Według docierających do nas informacji, z dużym prawdopodobieństwem można jednak przypuszczać, że merytoryczne orzeczenie w sprawie nie zostanie w ogóle wydane, gdyż Marszałek Sejmu w ramach wyjaśnień złożonych TK, wniósł o umorzenie postępowania wywołanego wniesieniem pytania prawnego z uwagi na niedopuszczalność wydania wyroku (na podstawie art. 39 ust. 1 pkt 1 ustawy o Trybunale Konstytucyjnym). Identyczne stanowisko w sprawie zajęł Prokurator Generalny.

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

W dniu 7 lipca 2013 r. weszła w życie ustawa z dnia 10 maja 2013 r. o zmianie ustawy - Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U.2013.654), która zmieniła regulacje dotyczące elektronicznego postępowania upominawczego. Wprowadzone zmiany mają na celu ograniczenie roszczeń dochodzonych w EPU. Zgodnie z nowymi przepisami procedurę EPU będzie można zastosować tylko w przypadku tych wierzytelności, które stały się wymagalne w okresie trzech lat przed dniem wniesienia pozwu. Ponadto na powoda nałożony został obowiązek podawania w pozwie numeru PESEL dłużnika. Zmiany nie pozbawiają wierzycieli dostępu do sądu, gdyż nie wykluczają możliwości dochodzenia roszczenia, co do którego upłynął już termin przedawnienia. Wierzyciele będą mogli dochodzić roszczeń, które stały się wymagalne wcześniej niż w okresie trzech lat przed wniesieniem pozwu, ale tylko w „tradycyjnym” postępowaniu sądowym (nie EPU).

Spółka podjęła już czynności mające na celu minimalizację wpływu zmian na wartość zarządzanych obecnie portfeli wierzytelności kierując w pierwszym półroczu 2013 roku 149 tys. spraw do EPU. Dostosowaliśmy także treść pozwów i zakres przekazywanych danych do wymagań określonych w nowelizacji ustawy.

Jak można się było spodziewać planowane wdrożenie zmian ograniczających możliwość wykorzystania procedury EPU skłoniło także wielu innych wierzycieli masowych do przyspieszenia działań mających na celu uzyskanie tytułów wykonawczych dla posiadanych wierzytelności. Według informacji prasowych w pierwszej połowie 2013 roku wierzyciele skierowali do sądu więcej spraw niż w całym 2012 roku. Grupa BEST szacuje, że skutkiem takich działań będzie zwiększenie liczby zbiegów w egzekucji komorniczej co może wpłynąć na obniżenie kwoty wpłat uzyskiwanych z toczących się obecnie egzekucji.

W dłuższym okresie czasu zmiany dotyczące elektronicznego postępowania upominawczego powinny spowodować, że pierwotni wierzyciele szybciej będą podejmowali decyzje dotyczące powierzenia czynności windykacyjnych profesjonalnym serwisom oraz decyzje dotyczące zbycia wierzytelności. To z kolei powinno zwiększyć podaż wierzytelności nieregularnych na rynku.

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

W dniu 20 lipca 2013 roku weszła w życie ustawa z dnia 19 kwietnia 2013 r. o zmianie ustawy - Prawo bankowe oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych, która zmieniła treść art. 194 ustawy o funduszach inwestycyjnych w części w jakiej przepis ten nadaje moc prawną dokumentu urzędowego księgom rachunkowym i wyciągom z ksiąg rachunkowych w postępowaniu cywilnym. Zgodnie z nowym ust. 1a moc prawna dokumentów urzędowych, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie obowiązuje w postępowaniu cywilnym. Dokumenty te stanowią zatem dokumenty prywatne i nie korzystają z przywilejów, jakie związane są z takimi

dokumentami w postępowaniu cywilnym (np. możliwość uzyskania nakazu zapłaty w postępowaniu nakazowym, ułatwienia w postępowaniu klauzulowym. Nowelizacja ta była skutkiem wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 11 lipca 2011 r. (sygn. akt P 1/10) , w którym Trybunał orzekł, że art. 194 ustawy o funduszach inwestycyjnych w części, w jakiej nadaje moc prawną dokumentu urzędowego księgom rachunkowym i wyciągom z ksiąg rachunkowych funduszu sekurytyzacyjnego w postępowaniu cywilnym prowadzonym wobec konsumenta jest niezgodny z art. 2, art. 32 ust. 1 zdanie pierwsze i art. 76 Konstytucji.

Wejście w życie tej ustawy nie powinno mieć istotnego wpływu na skuteczność procesów windykacji prawnej realizowanych przez Grupę BEST, bowiem na początku 2012 roku zmodyfikowaliśmy proces windykacji prawnej zwiększając ilość dowodów prezentowanych w postępowaniach sądowych oraz zmieniając treść uzasadnień i argumentacji pozwów.

Z uwagi na obowiązujący wciąż przepis art. 195 nie ma ryzyka związanego z przepisaniem już istniejących hipotek lub zastawów rejestrowych ustanowionych na rzecz pierwotnego wierzyciela na zabezpieczenie wierzytelności nie tylko nabytych od banku czy też wynikających z czynności bankowych. Stąd też ewentualne nabywanie wierzytelności od innych podmiotów niż banki, nie będzie wiązać się z podwyższonym ryzykiem prawnym w zakresie utrzymania ustanowionych już zabezpieczeń rzeczowych.

Ryzyko związane z wysokim stopniem uregulowania działalności

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

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

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

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

Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim

Działalność operacyjna Grupy BEST opiera się na dwóch najważniejszych filarach, które stanowią o naszej innowacyjności i sile. Są to zaawansowane technologie teleinformatyczne (oprogramowanie i infrastruktura) oraz doświadczona kadra specjalistów. Oba czynniki leżą u podstaw wysokiej wydajności i skuteczności prowadzonych procesów windykacyjnych. Długotrwałe zakłócenia w pracy sprzętu teleinformatycznego lub ograniczenie dostępności personelu o odpowiednich kwalifikacjach może mieć istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, a nawet kontynuację działania.

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

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

Drugim ważnym filarem są dla nas ludzie. Wykwalifikowani i doświadczeni pracownicy są niezbędni nawet przy najbardziej niezawodnej technologii. Dlatego 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 oraz oferując 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 nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzytelności

Poza inwestycjami w pakiety wierzytelności, głównym przedmiotem naszej działalności jest zarządzanie wierzytelnościami nieregularnymi, w tym głównie nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne. Nabywanie portfeli wierzytelności, które stanowią lokaty funduszy sekurytyzacyjnych, wiąże się z inwestowaniem znacznych środków finansowych, a co za tym idzie z ryzykiem. Staramy się uczestniczyć kapitałowo w zakupie portfeli, które później obsługujemy, jednakże nasze możliwości finansowe są zależne od sytuacji na rynkach. W związku z tym nawiązujemy współpracę z inwestorami, którzy nie posiadają platformy windykacyjnej, a są zainteresowani inwestowaniem w portfele. Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności powierzone są do obsługi zwykle na długi okres czasu, jednak dużych transakcji jest zbyt mało by zaspokoić popyt ze strony firm windykacyjnych.

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

Ryzyko jakości pozyskanych do obsługi portfeli wierzytelności

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

Ryzyko związane z przetwarzaniem i przechowywaniem danych osobowych

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

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 utraty dużych klientów

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

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

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

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

Ryzyko opóźnienia lub braku spłaty zobowiązań z tytułu obligacji

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

Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji

Warunki emisji obligacji zawierają wykaz okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że będziemy zobowiązani, na żądanie obligatariusza, dokonać przedterminowego wykupu obligacji posiadanych przez danego inwestora. Okolicznościami tymi są w szczególności: ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania upadłościowego, ustanowienie zarządu przymusowego majątkiem Spółki, zajęcie istotnych składników majątku BEST, zaprzestanie dokonywania płatności zobowiązań, zwłoka w płatności zobowiązań z tytułu obligacji, wypłata dywidendy, nabycie akcji własnych w celu umorzenia, utrata skuteczności lub obniżenie się wartości zabezpieczenia, udzielenie znaczącej pożyczki, gwarancji lub poręczenia. Ponadto BEST powinien utrzymywać wskaźnik zobowiązań finansowych stanowiący iloraz długu netto do kapitału własnego na poziomie nie wyższym niż 1,75 –do czasu wykupu obligacji serii D oraz E, nie wyższym niż 2,0 –do czasu wykupu obligacji serii G oraz nie wyższym niż 2,5 –do czasu wykupu obligacji serii H oraz I. Wskaźnik ten jest liczony na bazie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

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

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

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 19 sierpnia 2013 roku.

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

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

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

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2013

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku

	30.06.2013 w tys. zł	31.12.2012 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	129.744	113.664
Wartość firmy	16	16
Wartości niematerialne	782	775
Rzeczowe aktywa trwałe	6.865	6.479
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	8.369	812
Inwestycje długoterminowe w tym:	113.379	105.394
- inwestycje w jednostkach współkontrol. wyceniane metodą praw własności	92.946	86.095
- nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	80	74
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	253	114
Aktywa obrotowe	104.516	58.091
Zapasy	13	8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8.090	6.662
- w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	435
Wierzytelności nabyte	81.708	38.286
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.191	12.641
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	514	494
Suma aktywów	234.260	171.755
PASYWA		
Kapitał własny razem, z tego:	137.420	79.093
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	137.334	79.016
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	25.335	25.306
Kapitał z aktualizacji wyceny	8.786	7.866
Kapitał rezerwowy	266	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych	42.979	16.800
Zysk (strata) netto	57.399	26.209
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli	86	77
Zobowiązania długoterminowe	72.648	60.085
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	52.722	48.820
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	19.846	11.184
Rezerwy na świadczenia pracownicze	74	74
Przychody przyszłych okresów	6	7
Zobowiązania krótkoterminowe	24.192	32.577
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	18.689	26.984
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.429	4.531
- w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	41	14
Rezerwy na świadczenia pracownicze	618	363
Pozostałe rezerwy	454	696
Przychody przyszłych okresów	2	3
Suma pasywów	234.260	171.755

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wariant porównawczy)**

	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł
Przychody operacyjne, w tym:	82.953	30.791
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	5.522	12.450
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	5.117	1.990
Koszty działalności operacyjnej	21.510	14.377
Amortyzacja	883	921
Zużycie materiałów i energii	384	358
Usługi obce	5.191	2.026
Podatki i opłaty	1.064	509
Wynagrodzenia	7.285	6.920
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	1.368	1.324
Pozostałe, w tym:	5.335	2.319
- wartość nabycia sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	5.140	1.932
Zysk (strata) na sprzedaży	61.443	16.414
Pozostałe przychody operacyjne	620	143
Pozostałe koszty operacyjne	68	1.311
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	61.995	15.246
Przychody finansowe	599	187
Koszty finansowe	3.763	2.599
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	58.831	12.834
Podatek dochodowy	982	2.416
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	57.849	10.418
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto, z tego przypisany:	57.849	10.418
- Akcjonariuszom BEST	57.399	10.086
- udziałom niesprawnym kontroli	450	332
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji ujęty w kapitale	1.136	677
Dochodowy podatek odroczony	(216)	(129)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto, które mogą być przeniesione do wyniku	920	548
Pełny dochód (strata) netto, z tego przypisany:	58.769	10.966
- Akcjonariuszom BEST	58.319	10.634
- udziałom niesprawnym kontroli	450	332
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Zwykły	11,04	1,94
Rozwodniony	11,02	1,94

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	58.831	12.834
Korekty o pozycje:	(47.340)	(12.081)
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności	(5.522)	(12.450)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	883	921
Odsetki i udziały w zyskach	3.747	2.599
Wynik na działalności inwestycyjnej	(223)	0
Zmiana stanu zapasów	(5)	0
Zmiana stanu rezerw	13	235
Zmiana stanu należności	(1.431)	1.726
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(116)	(193)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(161)	14
Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne	(1.329)	(5.068)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	(3.620)	0
Wynik z tytułu wyceny wierzytelności	(39.803)	0
Pozostałe pozycje netto	227	135
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	11.491	753
Zapłacony podatek dochodowy	(65)	(515)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	11.426	238
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	1	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	11	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(1.141)	(655)
Nabycie aktywów finansowych	(3)	(100)
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.132)	(755)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	13.830	8.000
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	0	106
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(18.000)	(9.990)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(17)	(2)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(4.012)	(2.508)
Płatności z tytułu leasingu	(104)	(73)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli	(441)	(329)
Pozostałe pozycje netto		0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8.744)	(4.796)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1.550	(5.313)
Środki pieniężne na początek okresu	12.641	9.664
Środki pieniężne na koniec okresu	14.191	4.351
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

**4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku**

	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	79.093	51.593
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	79.093	51.593
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	23.512
Obniżenie (umorzenie akcji)	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	23.512	23.512
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	25.306	22.503
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału zapasowego	29	2.803
Kapitał zapasowy na koniec okresu	25.335	25.306
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	7.866	6.800
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	1.136	677
Dochodowy podatek odroczony	(216)	(129)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	8.786	7.348
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	266	56
Zwiększenie	0	135
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	266	191
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na początek okresu	43.009	19.603
Przeznaczenie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	(30)	(2.803)
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	42.979	16.800
Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	57.399	10.086
Kapitał własny na koniec okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	137.334	62.300
Kapitał przypisany udziałom niesprawnym kontroli na początek okresu	77	62
Zmniejszenie – wypłata zysku za lata ubiegłe udziałom niesprawnym kontroli	(67)	(52)
Zysk netto okresu przypisany udziałom niesprawnym kontroli	450	332
Odpisy z zysku netto	(374)	(278)
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawnym kontroli na koniec okresu	86	64
Kapitał własny razem	137.420	62.364

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwsze półrocze 2013 roku

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

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

BEST S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”). Na dzień 30 czerwca 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 Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński sp.k.	80%	zależny	pełna
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności
Odra Property Development Sp. z o.o.	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 październiku 2012 roku. Siedziba BEST Capital znajduje się w Limassol na Cyprze. Spółka ta jest wpisana do Registrar of Companies and Official Receiver pod numerem HE 312875. W 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 Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k („Kancelaria”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. Siedziba Kancelarii znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka ta jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego

przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000382330.

BEST 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. 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 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 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 z późn. zm.), jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

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

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 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 znaczącego wpływu na politykę rachunkowości Grupy BEST, ani na prezentację danych w sprawozdaniach finansowych.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (zatwierdzone lub w trakcie zatwierdzania przez Unię Europejską), ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku i później (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 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 (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- 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 (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” oraz MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 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 (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską).

Grupa BEST zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany w MSSF zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian nowych MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe jest obecnie analizowane przez Grupę BEST.

Niniejsze sprawozdanie za wyjątkiem wyceny pakietów wierzytelności nabytych, należności długoterminowych, zobowiązań finansowych, rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych i programu opcji pracowniczych sporządzone zostało zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz dane za porównywalne okresy sprawozdawcze.

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 przez Grupę BEST istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy BEST opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2013 roku oraz w odpowiednich notach.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysięcy 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 spółki dominującej nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Grupy BEST, wobec czego niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

5.3. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego i zmiany danych okresu porównywalnego

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosowano te same zasady rachunkowości co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2013 roku. Przy jego sporządzeniu, w porównaniu do wcześniejszych sprawozdań, zostały wprowadzone zmiany prezentacyjne polegające na:

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

Zmiany te nie miały wpływu na wartość zysku, pełnego dochodu, ani kapitałów Grupy BEST.

W związku z powyższymi zmianami, w celu zachowania porównywalności, dane za pierwsze półrocze 2012 roku zostały przekształcone zgodnie z obecnie obowiązującymi zasadami prezentacji.

Poniższa tabela pokazuje wpływ powyższych zmian na prezentację skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2012 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.834	0	12.834
Korekty o pozycje:	(7.071)	(5.010)	(12.081)
Wynik na działalności inwestycyjnej	(58)	58	0
Zmiana stanu inwestycji	0	(5.068)	(5.068)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	5.763	(5.010)	753
Zapłacony podatek dochodowy	(515)	0	(515)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	5.248	(5.010)	238
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1.990	(1.990)	0
Nabycie aktywów finansowych	(7.100)	7.000	(100)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5.765)	5.010	(755)

Poniższa tabela pokazuje wpływ powyższych zmian na prezentację skonsolidowanego sprawozdania z pełnego dochodu za pierwsze półrocze 2012 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Przychody ze sprzedaży, w tym:	28.801	1.990	30.791
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	0	1.990	1.990
Koszty działalności operacyjnej	12.445	1.932	14.377
Pozostałe, w tym:	368	1.932	2.319
- wartość nabycia sprzedanych certyfikatów	0	1.932	1.932
Zysk (strata) na sprzedaży	16.356	58	16.414
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15.188	58	15.246
Przychody finansowe	245	(58)	187
Zysk (strata) netto	10.418	0	10.418

5.4. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

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

Działalność Grupy BEST nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

Ważnym dla oceny sytuacji finansowej Grupy BEST jest fakt, iż w minionym półroczu zaprezentowaliśmy po raz pierwszy pełny efekt działalności BEST I NSFIZ. Zysk tego podmiotu wyniósł 53,4 mln zł i stanowi blisko 91% pełnego dochodu wykazanego w sprawozdaniu skonsolidowanym. Istotną część tego zysku (75%) stanowił wzrost wartości pakietów wierzytelności. 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.

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa BEST pozyskała także kolejne zewnętrzne finansowanie w kwocie 13,8 mln zł, z czego 6,5 mln zł zostało przeznaczone na objęcie 2.850 tys. sztuk certyfikatów BEST III NSFIZ nowej emisji, która została zamknięta w dniu 8 maja 2013 roku. Pozostałe środki w znacznej mierze zostaną wykorzystane na sfinansowanie naszych inwestycji.

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

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

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 30.06.2012
Przychody z inwestycji w wierzytelności	67.387	14.440
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	12.657	13.691
Monitoring wierzytelności	793	688
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	1.120	1.023
Usługi prawne	662	466
Pozostałe	334	483
Razem	82.953	30.791

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

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 30.06.2012
Wzrost wartości udziałów w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ	5.522	12.450
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	5.117	1.990
Przychody ze spłat wierzytelności	16.945	0
Wzrost wartości wierzytelności	39.803	0
Razem	67.387	14.440

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

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejściowa ujemna wartości				Razem
		rezerw	należności	zobowiązań finansowych	pozostałych zobowiązań	
Stan na 01.01.2013	536	188	9	0	79	812
Zwiększenia	7.525	138	61	192	297	8.213
Zmniejszenia	0	113	63	192	288	656
Stan na 30.06.2013	8.061	213	7	0	88	8.369
Stan na 01.01.2012	79	122	9	28	79	317
Zwiększenia	829	172	103	677	471	2.252
Zmniejszenia	372	106	103	705	471	1.757
Stan na 31.12.2012	536	188	9	0	79	812

5.7.3. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica przejściowa dodatnia wartości					Razem
	środków trwałych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	aktywów finansowych	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2013	247	1	218	10.569	149	11.184
Zwiększenia	19	21	0	9.514	17	9.571
Zmniejszenia	0	20	0	889	0	909
Stan na 31.03.2013	266	2	218	19.194	166	19.846
Stan na 01.01.2012	194	8	214	5.422	13	5.851
Zwiększenia	55	18	4	5.428	291	5.796
Zmniejszenia	2	25	0	281	155	463
Stan na 31.12.2012	247	1	218	10.569	149	11.184

5.7.4. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:	92.946	86.095
- certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	92.946	86.095
Pozostałe inwestycje długoterminowe:	20.433	19.299
- udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	6	8
- certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	16.317	15.181
- nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Razem	113.379	105.394

5.7.4.1. Certyfikaty inwestycyjne (w tys. zł)

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa BEST objęła 2.850 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST III NSFIZ, z tego przedstawiła do umorzenia 2.264 tys. sztuk realizując stratę w wysokości 23 tys. zł brutto. Emisja ta służyła sfinansowaniu masowej wysyłki spraw do EPU w związku ze zmianami prawa jakie weszły w życie w lipcu 2013 roku.

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach współzależnych	92.946	86.095
Ilość w tys. sztuk	40.686	40.100
Udział w ogólnej liczbie głosów w %	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	41.429	40.100
Łączna zmiana wartości (zmiana wartości udziału w aktywach netto funduszu)	51.517	45.995
Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	16.317	15.181
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)	10.848	9.712

Na 40.100 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii A i B wyemitowanych przez BEST III NSFIZ ustanowiony został zastaw na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy obligacji serii: A, B, C, D i E do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 56.000 tys. zł. Serie obligacji A-C zostały już wykupione przez BEST. Wartość zobowiązań finansowych Grupy BEST z tytułu obligacji serii D i E na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosiła 14.919 tys. zł.

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 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.

5.7.5. Wierzytelności nabyte - zmiany w pierwszym półroczu 2013 roku (w tys. zł)

Stan na początek okresu	38.286
Zakup nowych pakietów wierzytelności	3.619
Spłaty wierzytelności	(16.945)
Zmiana wartości w okresie sprawozdawczym	56.748
Stan na koniec okresu	81.708

Grupa BEST zalicza nabyte pakiety wierzytelności stanowiące lokaty funduszy sekurytyzacyjnych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Obecnie wśród podmiotów z Grupy BEST nabywaniem wierzytelności zajmuje się wyłącznie BEST I NSFIZ. Wartość godziwa pakietów jest szacowana w oparciu o uznane metody estymacji. Pakiety sekurytyzacyjnych wierzytelności są prezentowane jako inwestycje krótkoterminowe.

5.7.6. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.759	2.759
Korekta wartości nabycia	(222)	0
Prace adaptacyjne	205	205
Skutki wyceny do wartości godziwej	1.368	1.146
Razem	4.110	4.110

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

Koszty operacyjne związane z utrzymaniem nieruchomości w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosły 89 tys. zł, a w pierwszym półroczu 2012 roku 74 tys. zł.

5.7.7. Należności długoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Wartość nominalna wpłaconych kaucji*	87	87
Dyskonto	(7)	(13)
Razem	80	74

*kaucje gwarancyjne do umowy najmu i dzierżawy powierzchni budynków biurowych

5.7.8. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Należności z tytułu dostaw i usług:	2.084	2.798
z tego należności inwestycyjne	0	0
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	12	443
Należności dochodzone na drodze sądowej	66	67
Należności z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	5.117	3.338
Pozostałe	930	136
Razem należności brutto	8.209	6.782
minus odpisy aktualizujące	(119)	(120)
Razem	8.090	6.662

5.7.9. 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.

5.7.10. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2013	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2013
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	74	0	0	0	74
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	363	285	0	30	618
Razem	437	285	0	30	692

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

5.7.11. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2013	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2013
Rezerwa na wynagrodzenia	0	0	0	0	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	128	117	0	128	117
Rezerwa na obsługę wierzytelności	292	0	0	292	0
Pozostałe rezerwy	276	380	0	319	337
Razem	696	497	0	739	454

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

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

(w tys. zł)

	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012
Zobowiązania z tytułu obligacji	66.981	71.380
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	382	338
Zobowiązania z tytułu pożyczek	3.977	3.997
Zobowiązania z tytułu kredytów	71	89
Razem, z tego:	71.411	75.804
- długoterminowe (od 1 do 3 lat)	52.722	48.820
- krótkoterminowe (do 1 roku)	18.689	26.984

5.7.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68	1.170
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.131	823
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	41	14
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	837	1.180
Zobowiązania z tytułu nadpłat i kwot nierozliczonych z wierzytelności	1.433	901
Pozostałe zobowiązania	919	443
Razem	4.429	4.531

Na 30 czerwca 2013 roku Grupa BEST nie miała zobowiązań wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

5.7.14. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 30.06.2012
Suma różnic przejściowych, z tego:	8.631	2.466
Różnice przejściowe ujemne	(31)	(62)
- powstałe w okresie	(687)	(682)
- odwrócone w okresie	656	620
Różnice przejściowe dodatnie	8.662	2.528
- powstałe w okresie	9.571	2.552
- odwrócone w okresie	(909)	(24)
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	(7.525)	6
- rozliczona w okresie	0	22
- utworzone aktywo	(7.525)	(16)
Razem podatek dochodowy odroczony:	1.106	2.472
- ujęty w wyniku finansowym	890	2.343
- ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	216	129
Podatek dochodowy bieżący ujęty w wyniku finansowym	92	73
Razem podatek dochodowy, z tego:	1.198	2.545
- ujęty w wyniku finansowym	982	2.416
- ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	216	129

5.7.15. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 30.06.2012
Zysk (strata) netto (w tys. zł) przypisany Akcjonariuszom BEST	57.399	10.086
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	10	2
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	11,04	1,94
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	11,02	1,94

Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał zakładowy BEST składa 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.

5.8. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

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

		01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 30.06.2012
Zarząd	BEST	610	624
	Towarzystwo	180	186
	BEST Nieruchomości sp. z o.o.	18	18
Rada Nadzorcza	BEST	28	30
	Towarzystwo	11	22

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

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

5.8.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

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

	Wartość transakcji w okresie 01.01.2013 30.06.2013	Wartość transakcji w okresie 01.01.2012 30.06.2012
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	10.291	10.989
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	5.656	5.841
pozostałe podmioty z Grupy BEST	1.468	1.323
Inne transakcje		
BEST (jednostka dominująca)	20.069	25.016
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	11.587	8.991
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0

Na wartość innych transakcji w pierwszym półroczu 2013 składają się następujące pozycje:

- odsetki w wysokości 161 tys. zł od pożyczki udzielonej BEST przez Ravioni Holding,
- wykup obligacji BEST (8.000 tys. zł) objętych przez BEST II NSFIZ oraz zapłata odsetek od tych obligacji (321 tys. zł),
- nabycie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ o wartości emisyjnej 6.470 tys. zł i ich częściowy wykup za kwotę 5.117 tys. zł.

	Nierozliczone salda na 30.06.2013	Nierozliczone salda na 31.12.2012
Zobowiązania:		
BEST (jednostka dominująca)	3.981	12.061
pozostałe podmioty z Grupy BEST	0	0
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	5.142	3.363
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	5.142	3.357
pozostałe podmioty z Grupy BEST	2.039	2.193

Na wartość należności BEST od podmiotów powiązanych wobec BEST wpływa głównie należność od BEST III NSFIZ z tytułu wykupu i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych o wartości 5.117 tys. zł.

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem BEST dokonał wykupu obligacji serii C o wartości nominalnej 10 mln zł i obligacji serii F o wartości nominalnej 8 mln zł oraz wypłacił odsetki od obligacji serii C – G w wysokości 3,6 mln zł.

5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji serii D, E, G, H oraz I Emitent zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy. Termin wykupu ostatnich z tych obligacji przypada w dniu 28 września 2016 roku.

5.11. Segmenty operacyjne

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, BEST Capital, BEST I NSFIZ i Towarzystwo,
- Segment Zarządzania Wierzytelnościami – obejmujący działalność polegającą na obsłudze wierzytelności nabywanych przez fundusze inwestycyjne a także monitoringu wierzytelności innych podmiotów - obecnie realizowaną przez BEST,
- Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi – obejmujący działalność polegającą na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi - obecnie realizowaną przez Towarzystwo,
- Segment Usług Prawnych – obejmujący działalność Kancelarii,
- Segment Zarządzania Nieruchomościami – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w nieruchomości oraz zarządzaniu nieruchomościami na zlecenie innych podmiotów – obecnie realizowaną przez BEST i BEST Nieruchomości.

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

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych Grupy BEST:

Stan na dzień 30 czerwca 2013 roku

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Środki pieniężne	-	-	-	-	-	14.191	14.191
Pozostałe aktywa	196.556	16.820	2.173	169	4.345	6	220.069
Razem aktywa	196.556	16.820	2.173	169	4.345	14.197	234.260
Zobowiązania finansowe	70.957	454	-	-	-	-	71.411
Pozostałe zobowiązania	20.795	3.414	128	114	978	-	25.429
Razem zobowiązania	91.752	3.868	128	114	978	-	96.840

Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku

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

Dane za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody ze sprzedaży	67.387	13.783	1.120	662	-	1	82.953
Koszty działalności operacyjnej	8.468	12.186	664	79	113	-	21.510
Zysk (strata) w segmencie	58.919	1.597	456	583	(113)	1	61.443
Dotacje do działalności operacyjnej	-	42	-	-	-	-	42
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	58.919	1.639	456	583	(113)	1	61.485
Pozostałe przychody i koszty	(3.348)	408	11	-	275	-	(2.654)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	55.571	2.047	467	583	162	1	58.831
Podatek dochodowy	279	556	91	25	31	-	982
Zysk (strata) netto	55.292	1.491	376	558	131	1	57.849
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	(450)	-	-	(450)
Pozostałe składniki pełnego dochodu	920	-	-	-	-	-	920
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	56.212	1.491	376	108	131	1	58.319

Dane za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012

	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Usługi Prawne	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzyp.	Razem
Przychody ze sprzedaży	14.440	14.861	1.023	466	-	1	30.791
Koszty działalności operacyjnej	1.964	11.519	655	83	156	-	14.377
Zysk (strata) w segmencie	12.476	3.342	368	383	(156)	1	16.414
Dotacje do działalności operacyjnej	-	81	-	-	-	-	81
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	12.476	3.423	368	383	(156)	1	16.495
Pozostałe przychody i koszty	(2.639)	(1.037)	15	-	-	-	(3.661)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9.837	2.386	383	383	(156)	1	12.834
Podatek dochodowy	1.869	493	74	10	(30)	-	2.416
Zysk (strata) netto	7.968	1.893	309	373	(126)	1	10.418
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	(332)	-	-	(332)
Pozostałe składniki pełnego dochodu	548	-	-	-	-	-	548
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	8.516	1.893	309	41	(126)	1	10.634

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

Po dniu, na który sporządzone zostało niniejsze sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły żadne zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy BEST.

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

W 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 43,4 mln zł.

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

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

W 2009 roku BEST otrzymał wypowiedzenie wysokości opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntu położonego we Wrocławiu. Wysokość rocznej opłaty wnoszonej do końca 2009 roku przez BEST wynosiła 28 tys. zł, a nowa wysokość zaoferowana przez Prezydenta Wrocławia, która miałaby obowiązywać od 1 stycznia 2010 roku wynosi 242 tys. zł rocznie, czyli 968 tys. zł za lata 2010-2013. BEST uznał, że wartość opłaty jest nieuzasadniona, gdyż operat szacunkowy, w oparciu o który dokonano podwyższenia jej wysokości, został sporządzony nierzetelnie, przez co oszacowana w nim wartość gruntu znacznie odbiegała od jego wartości rynkowej. Obecnie sprawa rozpatrywana jest przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu. Do czasu rozstrzygnięcia BEST będzie wносить opłaty w dotychczasowej wysokości, jednak w oparciu o posiadane operaty szacunkowe dotyczące wyceny nieruchomości utworzył rezerwę w kwocie 262 tys. zł na prawdopodobną wartość dodatkowego zobowiązania z tego tytułu.

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

Nazwa pozycji (sprawozdanie skonsolidowane)	Wartość
Zobowiązania finansowe odsetkowe	71.411
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.191
Razem dług netto	57.220
Kapitał własny razem	137.420
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	137.334
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna przez Obligatariuszy, w tym:	
obligacji serii D i E	1,75
obligacji serii G	2,00
obligacji serii H oraz I	2,50
(Dług netto/Kapitał własny razem) - wartość rzeczywista	0,42
(Dług netto/Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST) - wartość rzeczywista	0,42

5.16. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2013 roku

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 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.

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. W dniu 28 czerwca 2013 roku fundusz dokonał ich częściowego wykupu w ilości 2.264 tys. sztuk certyfikatów wypłacając w lipcu 2013 roku BEST kwotę 5.117 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa BEST dokonała dwóch kolejnych emisji obligacji serii H oraz I o wartości nominalnej 24,7 mln zł, z tego 10,8 mln zł zostało objęte wewnątrz Grupy BEST. W tym samym okresie Grupa BEST dokonała wykupu obligacji serii C oraz F o wartości nominalnej 18 mln zł, z tego 8 mln zł od podmiotu powiązanego BEST II NSFIZ.

W czerwcu 2013 roku fundusze zarządzane przez Towarzystwo nabyły dwa kolejne pakiety wierzytelności bankowych o wartości nominalnej 185,6 mln zł. Pakiety te zostały powierzone do zarządzania BEST w lipcu 2013 roku.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 19 sierpnia 2013 roku.

Zarząd BEST S.A.:

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

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

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2013 ROKU

1. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku

	30.06.2013 w tys. zł	31.12.2012 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	170.983	155.147
Wartości niematerialne	770	758
Rzeczowe aktywa trwałe	6.687	6.275
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	8.345	796
Inwestycje długoterminowe	154.848	147.130
- w tym nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	80	74
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	253	114
Aktywa obrotowe	13.605	9.269
Zapasy	13	8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7.921	6.109
- w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	435
Udzielone pożyczki	50	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.231	2.876
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	390	276
Suma aktywów	184.588	164.416
PASYWA		
Kapitał własny	78.531	73.828
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	25.213	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny	48.375	46.991
Kapitał rezerwowy	266	266
Zysk (strata) z lat ubiegłych	2.579	0
Zysk (strata) netto	(471)	(1.211)
Zobowiązania długoterminowe	84.058	60.536
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	63.731	48.820
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	20.247	11.635
Rezerwy na świadczenia pracownicze	74	74
Przychody przyszłych okresów	6	7
Zobowiązania krótkoterminowe	21.999	30.052
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	18.679	26.984
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.328	2.382
- w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	573	334
Pozostałe rezerwy	418	349
Przychody przyszłych okresów	1	3
Suma pasywów	184.588	164.416

**2. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wariant porównawczy)**

	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży :	20.025	16.912
- w tym przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	5.117	1.990
Koszty działalności operacyjnej	17.566	13.559
Amortyzacja	848	887
Zużycie materiałów i energii	354	345
Usługi obce	2.303	1.885
Podatki i opłaty	602	479
Wynagrodzenia	6.839	6.417
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	1.308	1.257
Pozostałe	5.312	2.289
- w tym wartość sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych	5.140	1.932
Zysk (strata) na sprzedaży	2.459	3.353
Pozostałe przychody operacyjne	125	141
Pozostałe koszty operacyjne	68	1.340
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2.516	2.154
Przychody finansowe	870	716
Koszty finansowe	4.009	2.600
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(623)	270
Podatek dochodowy	(152)	3
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(471)	267
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	(471)	267
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji ujęty w kapitale	6.389	13.340
Podatek dochodowy odroczony ujęty w kapitale	(1.215)	(2.534)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto, które mogą być przeniesione do wyniku	5.174	10.806
Pełny dochód (strata) netto	4.703	11.073
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Zwykły	(0,09)	0,05
Rozwodniony	(0,09)	0,05

3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(623)	270
Korekty o pozycje:	1.566	(571)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	848	887
Odsetki i udziały w zyskach	3.566	2.056
Wynik na działalności inwestycyjnej	(223)	0
Zmiana stanu rezerw	308	234
Zmiana stanu zapasów	(5)	0
Zmiana stanu należności	(1.529)	1.544
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(40)	(368)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(255)	9
Zmiana stanu inwestycji w certyfikaty inwestycyjne	(1.329)	(5.068)
Pozostałe pozycje netto	224	135
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	942	(301)
Zapłacony podatek dochodowy	0	(427)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	942	(728)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	1	0
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	141	497
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(1.135)	(638)
Nabycie aktywów finansowych	(53)	(100)
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.046)	(241)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	24.592	8.000
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych	0	106
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(18.000)	(10.000)
Spłata zobowiązań z tytułu kredytów bankowych	(17)	(2)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(104)	(73)
Spłata zobowiązań z tytułu pożyczek	0	0
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(4.012)	(2.509)
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2.459	(4.478)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	2.355	(5.447)
Środki pieniężne na początek okresu	2.876	9.273
Środki pieniężne na koniec okresu	5.231	3.826
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	73.828	49.210
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	73.828	49.210
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	23.512
Obniżenie (umorzenie akcji)	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	23.512	23.512
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	25.213	22.456
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału zapasowego	0	2.757
Kapitał zapasowy na koniec okresu	25.213	25.213
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	46.991	21.372
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	6.389	13.340
Dochodowy podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	(1.215)	(2.534)
Zysk (strata) z tytułu aportu aktywów finansowych	(3.790)	0
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	48.375	32.178
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	266	56
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	0	135
Zmniejszenie - realizacja opcji na akcje	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	266	191
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(1.211)	(3.614)
Pokrycie straty	0	3.614
Zysk z lat poprzednich na początek okresu	0	6.371
(Zmniejszenie) – przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	0	(2.757)
(Zmniejszenie) – pokrycie straty	0	(3.614)
Zwiększenie – aport aktywów finansowych	3.790	0
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	2.579	0
Wynik finansowy bieżącego okresu	(471)	267
Kapitał własny na koniec okresu	78.531	60.418

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego sprawozdania finansowego BEST S.A. za pierwsze półrocze 2013 roku

5.1. Informacje o Spółce

BEST S.A. („BEST”, „Emitent”, „Spółka”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku pod nazwą BEST Przedsiębiorstwo Handlowe Spółka Akcyjna. 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 ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP 585-00-11-412. Akcje Emitenta są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku urzędowym w systemie jednolitym.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:

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

5.2. Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku i później,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – podatek odroczony: realizacja aktywów – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSSF (poprawki opublikowane w 2012) – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku i później.

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (zatwierdzone lub w trakcie zatwierdzania przez Unię Europejską), ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku i później (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 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 (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- 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 (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” oraz MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 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 (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską).

Niniejsze sprawozdanie jest skróconym sprawozdaniem finansowym i jest sporządzone zgodnie z MSR 34.

Sprawozdanie to jest, za wyjątkiem wyceny należności długoterminowych, zobowiązań finansowych, rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych i programu opcji pracowniczych sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz dane za porównywalne okresy sprawozdawcze.

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. Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysiąca złotych.

Walutą sprawozdania jest polski złoty, ze względu na fakt, że 100% przychodów BEST wyrażonych jest w tej walucie.

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

5.3. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego i zmiany danych okresu porównywalnego

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego sprawozdania finansowego stosowano te same zasady rachunkowości co w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2013 roku. Przy jego sporządzeniu, w porównaniu do wcześniejszych sprawozdań, zostały wprowadzone zmiany zasad prezentacji polegające na:

- przesunięciu ujmowania przepływów dotyczących nabywania i sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych z działalności inwestycyjnej do operacyjnej,
- ujmowaniu przychodów i kosztów z tytułu sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w działalności operacyjnej odpowiednio

w przychodach i kosztach (w okresach wcześniejszych takie transakcje były wykazywane wynikowo w działalności inwestycyjnej).

Zmiany te nie miały wpływu na wartość zysku, pełnego dochodu, ani kapitałów BEST.

W związku z powyższymi zmianami, w celu zachowania porównywalności, dane za pierwsze półrocze 2012 roku zostały przekształcone zgodnie z obecnie obowiązującymi zasadami prezentacji.

Poniższa tabela pokazuje wpływ powyższych zmian na prezentację sprawozdania z przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2012 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	270	-	270
Korekty o pozycje:	4.439	(5.010)	(571)
Wynik na działalności inwestycyjnej	(58)	58	0
Zmiana stanu inwestycji	0	(5.068)	(5.068)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	4.709	(5.010)	(301)
Zapłacony podatek dochodowy	(427)	-	(427)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	4.282	(5.010)	(728)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1.990	(1.990)	0
Nabycie aktywów finansowych	(7.100)	7.000	(100)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5.251)	5.010	(241)

Poniższa tabela pokazuje wpływ powyższych zmian na prezentację sprawozdania z pełnego dochodu za pierwsze półrocze 2012 roku:

	Dane opublikowane	Korekty	Dane porównywalne
Przychody ze sprzedaży, w tym:	14.922	1.990	16.912
Przychody ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	0	1.990	1.990
Koszty działalności operacyjnej	11.627	1.932	13.559
Pozostałe, w tym:	357	1.932	2.289
- wartość nabycia sprzedanych certyfikatów	0	1.932	1.932
Zysk (strata) na sprzedaży	3.295	58	3.353
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2.096	58	2.154
Przychody finansowe	774	(58)	716
Zysk (strata) netto	267	0	267

5.4. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

5.5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności BEST w prezentowanym okresie

Działalność Spółki nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

Ze względu na dokonane w styczniu 2013 roku wniesienie certyfikatów inwestycyjnych BEST I NSFIZ w zamian za udziały BEST Capital, Spółka nie wykazuje już w kapitale z aktualizacji wyceny wzrostu ich wartości a całą kwotę nadwyżki wartości godziwej tych certyfikatów nad wartością ich nabycia przeniosła z kapitału z aktualizacji wyceny na wynik z lat ubiegłych.

W pierwszym półroczu 2013 roku, podobnie jak w pierwszym półroczu 2012 roku, wysokość odpowiednio przychodów i kosztów operacyjnych Spółki została powiększona o wartość odkupionych od niej przez fundusze certyfikatów inwestycyjnych, jednak w pierwszym półroczu 2013 roku wartość ta była ponad 2,5 krotnie wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka poniosła także ponad 1,5 krotnie wyższe koszty finansowania zewnętrznego niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

5.7.1. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejściowa ujemna wartości				Razem
		rezerw	Należności	zobowiązań finansowych, z wyłączeniem handlowych	pozostałych zobowiązań	
Stan na 01.01.2013	522	179	16	0	79	796
Zwiększenia	7.521	133	59	192	297	8.202
Zmniejszenia	0	110	63	192	288	653
Stan na 30.06.2013	8.043	202	12	0	88	8.345
Stan na 01.01.2012	73	114	20	28	79	314
Zwiększenia	821	163	99	677	469	2.229
Zmniejszenia	372	98	103	705	469	1.747
Stan na 31.12.2012	522	179	16	0	79	796

5.7.2. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica przejściowa dodatnia wartości					Razem
	środków trwałych i wartości niematerialnych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	aktywa finansowe	zobowiązań finansowych	
Stan na 01.01.2013	244	1	218	11.023	149	11.635
Zwiększenia	19	21	0	9.464	17	9.521
Zmniejszenia	0	20	0	889	0	909
Stan na 30.06.2013	263	2	218	19.598	166	20.247
Stan na 01.01.2012	192	8	214	5.014	13	5.441
Zwiększenia	54	18	4	6.290	291	6.657
Zmniejszenia	2	25	0	281	155	463
Stan na 31.12.2012	244	1	218	11.023	149	11.635

5.7.3. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2013	31.12.2012
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	45.361	1.929
Certyfikaty inwestycyjne	105.377	141.091
Nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Razem	154.848	147.130

5.7.3.1. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
BEST TFI S.A.	1.712	1.712
BEST Nieruchomości Sp. z o.o.	101	101
Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger&Jasiński sp.k.	43	43
BEST Capital (CY) Ltd	43.499	65
Odra Property Development Sp. z o.o.	6	8
Razem	45.361	1.929

5.7.3.2. Certyfikaty inwestycyjne

(w tys. zł)

W dniu 28 stycznia 2013 roku BEST wniósł posiadane certyfikaty inwestycyjne BEST I NSFIZ do spółki zależnej BEST Capital (CY) Limited z siedzibą na Cyprze.

W 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, z tego w dniu 28 czerwca 2013 roku fundusz dokonał wykupu 2.264.380 sztuk certyfikatów za kwotę 5.117 tys. zł brutto.

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Certyfikaty inwestycyjne wg ceny nabycia, w tym:	45.655	83.077
- BEST I NSFIZ	0	38.751
- BEST II NSFIZ	4.226	4.226
- BEST III NSFIZ	41.429	40.100
Wzrost wartości od momentu nabycia, w tym:	59.722	58.014
- BEST I NSFIZ	0	4.679
- BEST II NSFIZ	8.205	7.340
- BEST III NSFIZ	51.517	45.995
Razem wartość godziwa, w tym:	105.377	141.091
- BEST I NSFIZ	0	43.430
- BEST II NSFIZ	12.431	11.566
- BEST III NSFIZ	92.946	86.095

Nazwa podmiotu	Ilość certyfikatów (szt.)	Udział BEST w ogólnej liczbie głosów	Obciążenia
BEST I NSFIZ	9.875.865	100,00%*	Zastaw rejestrowy na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy obligacji serii G do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 52,65 mln zł
BEST II NSFIZ	3.971.000	12,97%	nd
BEST III NSFIZ	40.685.620	50,00%	Zastaw rejestrowy na 40.100 tys. sztuk certyfikatów serii A i B na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy obligacji serii D i E do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 56 mln zł

* udział pośredni w związku z wniesieniem aportem certyfikatów BEST I NSFIZ do BEST Capital (CY) Limited

5.7.3.3. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.759	2.759
Korekta wartości nabycia	(222)	0
Prace adaptacyjne	205	205
Skutki wyceny do wartości godziwej	1.368	1.146
Razem	4.110	4.110

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

Koszty operacyjne związane z utrzymaniem nieruchomości w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosły 89 tys. zł, a w pierwszym półroczu 2012 roku 74 tys. zł.

5.7.4. Należności długoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2013	31.12.2012
Wartość nominalna wpłaconych kaucji*	87	87
Dyskonto	(7)	(13)
Razem	80	74

*kaucje gwarancyjne do umowy najmu i dzierżawy powierzchni budynków biurowych

5.7.5. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Należności z tytułu dostaw i usług	2.383	2.245
z tego należności inwestycyjne	0	0
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	12	443
z tego należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	435
Należności dochodzone na drodze sądowej	66	67
Należności z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	5.117	3.338
Pozostałe	462	136
Razem należności brutto	8.040	6.229
minus odpisy aktualizujące	(119)	(120)
Razem	7.921	6.109

5.7.6. 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.

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.

5.7.7. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2013	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2013
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	74	0	0	0	74
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	334	239	0	0	573
Razem	408	239	0	0	647

	Stan na 01.01.2012	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2012
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	52	22	0	0	74
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	269	278	0	213	334
Razem	321	300	0	213	408

5.7.8. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2013	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2013
Rezerwa na wynagrodzenia	0	0	0	0	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	88	97	0	88	97
Rezerwa na opłatę z tytułu użytkowania gruntu	248	55	41	0	262
Pozostałe rezerwy	13	308	8	254	59
Razem	349	460	49	342	418

	Stan na 01.01.2012	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2012
Rezerwa na wynagrodzenia	13	150	8	155	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	88	141	0	141	88
Rezerwa na opłatę z tytułu użytkowania gruntu	165	83	0	0	248
Pozostałe rezerwy	34	146	20	147	13
Razem	300	520	28	443	349

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

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	77.980	71.380
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	382	338
Zobowiązania z tytułu pożyczek	3.977	3.997
Zobowiązania z tytułu kredytów	71	89
Razem, z tego:	82.410	75.804
- długoterminowe (od 1 do 3 lat)	63.731	48.820
- krótkoterminowe (do 1 roku)	18.679	26.984

5.7.10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	302	435
z tego zobowiązania inwestycyjne (z tytułu zakupu aktywów trwałych)	23	36
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.043	664
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	833	1.172
Pozostałe zobowiązania	150	111
Razem	2.328	2.382

5.7.11. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 30.06.2012
Suma różnic przejściowych, z tego:	8.584	2.515
Różnice przejściowe ujemne	(28)	(52)
- powstałe w okresie	(681)	(677)
- odwrócone w okresie	653	625
Różnice przejściowe dodatnie	8.612	2.567
- powstałe w okresie	9.521	2.591
- odwrócone w okresie	(909)	(24)
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	(7.521)	22
- rozliczona w okresie	0	22
- utworzone aktywo	(7.521)	0
Razem podatek dochodowy odroczony:	1.063	2.537
- ujęty w wyniku finansowym	(152)	3
- ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	1.215	2.534
Podatek dochodowy bieżący ujęty w wyniku finansowym	0	0
Razem podatek dochodowy, z tego:	1.063	2.537
- ujęty w wyniku finansowym	(152)	3
- ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	1.215	2.534

5.7.12. Zysk przypadający na jedną akcję

(w tys. zł)

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

	01.01.2013 30.06.2013 w tys. zł	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	(471)	267
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	10	2
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	(0,09)	0,05
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	(0,09)	0,05

Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał zakładowy BEST składa 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 rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych. W pierwszym półroczu 2013 roku ilość rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych była nieistotna i w związku z powyższym zysk rozwodniony na jedną akcję jest równy wartości zysku zwykłego na jedną akcję.

5.8. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

(w tys. zł)

5.8.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST za pierwsze półrocze 2013 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 30.06.2012
Wynagrodzenia bieżące	638	654
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0
Razem	638	654

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej BEST:

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 30.06.2012
Zarząd	610	624
Rada Nadzorcza	28	30
Razem	638	654

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

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

5.8.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

Stan rozrachunków na dzień 30 czerwca 2013 pomiędzy BEST i jednostkami zależnymi:

Wzajemne rozrachunki	Jednostki zależne
Należności BEST z tytułu:	
- dostaw i usług	2.137
- udzielonych pożyczek	50
- dywidend	289
Zobowiązania BEST z tytułu:	
- dostaw i usług	31
- wyemitowanych obligacji	10.999
- innych rozrachunków	2

Transakcje w pierwszym półroczu 2013 roku pomiędzy BEST i jednostkami zależnymi:

Wzajemne transakcje	Jednostki zależne
Przychody BEST z tytułu:	
- dostaw i usług*	1.127
- dywidend i udziałów w zyskach	430
Koszty BEST z tytułu:	
- dostaw i usług	150
- obsługi zobowiązań finansowych	250
*wyłączono przychody, które uzyskuje BEST za zarządzanie wierzytelnościami funduszy BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ za pośrednictwem Towarzystwa i zaprezentowano je w wartości transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi	

5.8.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

	Wartość transakcji w okresie 01.01.2013 30.06.2013	Wartość transakcji w okresie 01.01.2012 30.06.2012
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca) – za pośrednictwem Towarzystwa	10.291	10.989
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	5.656	5.841
Inne transakcje		
BEST (jednostka dominująca)	20.069	25.016
- z tego do jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	11.587	8.991

Na wartość innych transakcji w pierwszym półroczu 2013 składają się następujące pozycje:

- odsetki w wysokości 161 tys. zł od pożyczki udzielonej BEST przez Ravioni Holding,
- wykup obligacji BEST (8.000 tys. zł) objętych przez BEST II NSFIZ oraz zapłata odsetek od tych obligacji (321 tys. zł),
- nabycie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ o wartości emisyjnej 6.470 tys. zł i ich częściowy wykup za kwotę 5.117 tys. zł (na transakcji zrealizowano stratę w wysokości 23 tys. zł).

W dniu 19 czerwca 2013 roku BEST i Ravioni zawarły aneks do umowy pożyczki z dnia 29 czerwca 2012 roku wydłużając okres umowy o 12 miesięcy do dnia 30 czerwca 2014 roku.

	Nierozliczone salda na 30.06.2013	Nierozliczone salda na 31.12.2012
Zobowiązania:		
BEST (jednostka dominująca)	3.981	12.061
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	5.142	3.363
- z tego należności od jednostki współzależnej BEST III NSFIZ	5.142	3.357

Na wartość należności BEST od podmiotów powiązanych wobec BEST wpływa głównie należność od BEST III NSFIZ z tytułu wykupu i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych o wartości 5.117 tys. zł.

Podmioty powiązane, nie dokonujące żadnych transakcji ze Spółką to:

- Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze,
- Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze.

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem BEST dokonał wykupu obligacji serii C o wartości nominalnej 10 mln zł i obligacji serii F o wartości nominalnej 8 mln zł oraz wypłacił odsetki od obligacji serii C – G wysokości 3,6 mln zł.

5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji serii D, E, G, H oraz I Emitent zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy. Termin wykupu ostatnich z tych obligacji przypada w dniu 28 września 2016 roku.

5.11. Segmenty operacyjne

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

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

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

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

Po 30 czerwca 2013 roku nie wystąpiły zdarzenia nieuwzględnione w tym sprawozdaniu, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe BEST.

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

W dniu 28 stycznia 2013 roku BEST podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału BEST Capital (CY) Limited z siedzibą na Cyprze. 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. Obecnie BEST sprawują kontrolę nad BEST I NSFIZ w sposób pośredni, gdyż jest właścicielem 100% udziałów BEST Capital.

W pierwszym półroczu 2013 roku nie nastąpiły żadne inne zmiany w strukturze BEST polegające na połączeniu, objęciu lub utracie kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi. Emitent nie zaniechał też prowadzenia żadnej działalności.

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

W 2009 roku BEST otrzymał wypowiedzenie wysokości opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntu położonego we Wrocławiu. Wysokość rocznej opłaty wnoszonej do końca 2009 roku przez BEST wynosiła 28 tys. zł, a nowa wysokość zaoferowana przez Prezydenta Wrocławia, która miałaby obowiązywać od 1 stycznia 2010 roku wynosi 242 tys. zł rocznie, czyli 968 tys. zł za lata 2010-2013. BEST uznał, że wartość opłaty jest nieuzasadniona, gdyż operat szacunkowy, w oparciu o który dokonano podwyższenia jej wysokości, został sporządzony nierzetelnie, przez co oszacowana w nim wartość gruntu znacznie odbiegała od jego wartości rynkowej. Obecnie sprawa rozpatrywana jest przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu. Do czasu rozstrzygnięcia BEST będzie wnosić opłaty w dotychczasowej wysokości, jednak w oparciu o posiadane operaty szacunkowe dotyczące wyceny nieruchomości utworzył rezerwę w kwocie 262 tys. zł na prawdopodobną wartość dodatkowego zobowiązania z tego tytułu.

5.15. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2013 roku

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 BEST III NSFIZ serii E o wartości nominalnej 6.469 tys. zł. W dniu 28 czerwca 2013 roku fundusz dokonał ich częściowego wykupu w ilości 2.264 tys. sztuk certyfikatów, wypłacając w lipcu 2013 roku BEST kwotę 5.117 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2013 roku BEST dokonał dwóch kolejnych emisji obligacji serii H oraz I o wartości nominalnej 24,7 mln zł, z tego 10,8 mln zł zostało objęte wewnątrz Grupy BEST. W tym samym okresie BEST dokonał wykupu obligacji serii C oraz F o wartości nominalnej 18 mln zł.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 19 sierpnia 2013 roku.

Zarząd BEST S.A.:

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

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

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe i skrócone sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2013 roku oraz porównywalne okresy sprawozdawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy kapitałowej BEST S.A. oraz jednostki dominującej.

Ponadto Zarząd BEST S.A. oświadcza, że półroczne sprawozdanie z działalności 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 Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.

VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego i skróconego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądów, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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

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

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