
SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Zgromadzenia Inwestorów BEST Capital Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych oraz dla Rady Nadzorczej BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego BEST Capital Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) z siedzibą w Gdyni, ul. Łużycka 8A, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu, zestawienie lokat, bilans na dzień 31 grudnia 2023 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność, zgodnie z tymi standardami, została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu i zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości i przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p data-bbox="252 745 1339 808"><i>Wycena składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku za pomocą modelu opartego o dane nieobserwowalne, w tym wpływ wyceny na wynik z operacji Funduszu</i></p> <p data-bbox="199 813 794 1227">Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wykazanych w bilansie Funduszu na dzień 31 grudnia 2023 roku wyniosła 1 033 milionów złotych, co stanowi 98,5% wartości aktywów Funduszu na dzień ten dzień. Niezrealizowany zysk z wyceny tych lokat prezentowany w rachunku wyniku z operacji Funduszu w pozycji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" wyniósł 51,2 milionów złotych, podczas gdy zysk z operacji Funduszu w okresie sprawozdawczym wyniósł 206,9 milionów złotych.</p> <p data-bbox="199 1261 794 1704">Fundusz lokuje środki w certyfikaty inwestycyjne lub obligacje podmiotów inwestujących w pakiety wierzytelności, a także nabywa samodzielnie pakiety wierzytelności. Modele wyceny tych lokat są oparte o wartość godziwą aktywów bazowych będących pakietami wierzytelności ustalaną przy wykorzystaniu danych nieobserwowalnych. Łączna wartość bezpośrednich i pośrednich inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła na dzień 31 grudnia 2023 roku 957,7 milionów złotych, stanowiąc 92,7% wartości nienotowanych składników lokat.</p> <p data-bbox="199 1727 794 2029">Zasady wyceny składników lokat zostały uregulowane w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (łącznie "Rozporządzenie</p>	<p data-bbox="810 813 1377 1070">W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, w tym rozpoznawania skutków wyceny w rachunku wyniku z operacji, a także przeprowadziliśmy analizę funkcjonujących w trakcie okresu sprawozdawczego mechanizmów kontrolnych wdrożonych w tym procesie.</p> <p data-bbox="810 1104 1377 1294">Rozważyliśmy między innymi proces zakupu pakietów wierzytelności oraz wyceny pierwotnej pakietów, a także ich późniejszej obsługi windykacyjnej, identyfikacji i przypisania spłat do poszczególnych pakietów i dłużników, a także wyceny bilansowej.</p> <p data-bbox="810 1328 1377 1541">Przy wykorzystaniu pracy wewnętrznych specjalistów w obszarze systemów informatycznych przeprowadziliśmy również ocenę środowiska kontroli w odniesieniu do systemu informatycznego wykorzystywanego do przetwarzania danych wykorzystywanych w procesie windykacji wierzytelności.</p> <p data-bbox="810 1574 1377 1989">Przeprowadziliśmy procedury analityczne w zakresie struktury i dynamiki zmian sald wierzytelności, porównania przepływów pieniężnych z tytułu odzysków dla pakietów wierzytelności szacowanych na poprzednie daty bilansowe do rzeczywistości zrealizowanych w kolejnych okresach oraz dokonaliśmy analizy adekwatności przyjętych zasad i modeli wyceny, w tym danych oraz założeń wykorzystywanych do oszacowania wartości wierzytelności nabytych wycenianych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2023 roku.</p>

w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych").

Określenie wiarygodnej wartości godziwej składników lokat, wymaga zastosowania profesjonalnego osądu, a także wielu złożonych szacunków. Dotyczy to zarówno stosowania modeli wyceny oraz założeń przyjętych w tych modelach, ale również określania istotności wolumenu obrotu danego składnika lokat na potrzeby rozpoznawania rynków aktywnych zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.

Polityka rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat została opisane w nocie 1 do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje dotyczące składników lokat zostały przedstawione w tabelach uzupełniających do zestawienia lokat na dzień 31 grudnia 2023 roku, w notach 5-6 do sprawozdania finansowego oraz w punkcie 3 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Dla wybranej próby pakietów wierzytelności posiadanych bezpośrednio i pośrednio przez Fundusz sprawdziliśmy i oceniliśmy adekwatność przyjętych do modeli wycen założeń oraz dokonywanych na ich podstawie szacunków odnośnie prognozowanych przepływów pieniężnych, przyjętych metod windykacji oraz ich skuteczności, a także racjonalność przyjętych założeń w porównaniu ze zrealizowanymi przepływami pieniężnymi.

Nasze procedury obejmowały między innymi:

- ▶ ocenę dokładności szacunków Zarządu Towarzystwa poprzez porównanie ich do rzeczywistych przepływów pieniężnych zrealizowanych w okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym oraz analizę odchyień,
- ▶ ocenę znaczących założeń wykorzystanych w wycenie wierzytelności, w tym dotyczących różnych przyjętych metod windykacji, rozkładu wpłat od dłużników w czasie, oraz okresu w jakim generowane będą wpływy z pakietów na podstawie naszej znajomości działalności Funduszu,
- ▶ analizę funkcjonowania modelu wdrożonego przez Zarząd Towarzystwa w zakresie identyfikacji i oceny przesłanek do zmiany prognozy przyszłych przepływów pieniężnych i w rezultacie zmiany wartości godziwej wierzytelności,
- ▶ przeprowadzenie testów szczegółowych w zakresie alokacji spłat do pakietów wierzytelności i pojedynczych dłużników,
- ▶ ocenę matematycznej poprawności wykorzystywanych modeli wyceny pakietów wierzytelności, w tym ocenę poprawności ustalenia stopy dyskontowej.

W ramach prac dotyczących wierzytelności analizowanych indywidualnie wybraliśmy próbę dłużników na bazie naszego profesjonalnego osądu i dokonaliśmy oceny założonych planowanych odzysków z zabezpieczeń i ich terminów oraz dokonaliśmy oceny realizacji tych założeń.

Przeprowadziliśmy także analizę realizacji odzysków po dniu bilansowym. Oceniliśmy, czy

zdarzenia te miały charakter zdarzeń korygujących, czy też zdarzeń niekorygujących.

Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie zasad wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku opartej o dane nieobserwowalne, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Inne sprawy

W Biuletynie Informacji Publicznej Ministerstwa Finansów opublikowane zostały struktury logiczne dla funduszy inwestycyjnych (tj. w wersji 1.6), które obowiązują dla sprawozdań finansowych, połączonych sprawozdań finansowych oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy sporządzanych od dnia 1 listopada 2020 roku. Jak przedstawiono w nocie 6.4 sprawozdania finansowego Towarzystwo podjęło decyzję o sporządzeniu sprawozdania finansowego Funduszu wg struktury Organizacyjna z powodu braku możliwości zastosowania struktury 1.6.

Nasza opinia nie jest zmodyfikowana w odniesieniu do tej sprawy.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane

za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Towarzystwa informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu eliminacji zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej Towarzystwa ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu

biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na Inne informacje składają się Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2023 („Sprawozdanie z działalności”) oraz inne dokumenty wchodzące w skład raportu rocznego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku („Raport roczny”) z wyłączeniem sprawozdania finansowego oraz sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania („Inne informacje”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności Funduszu zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie na temat Innych informacji

W świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Nie mamy nic do przekazania odnośnie do pozostałych Innych informacji.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat regulacji ostrożnościowych

W ramach badania sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku, za wyjątkiem przekroczenia limitów inwestycyjnych określonych w art. 146 ust. 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu

alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku, co opisano w punkcie 6.2 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2024 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Natalia Dembek-Ślusarczyńska

Biegły Rewident

nr w rejestrze: 11307

działający w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130