

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY
ZA 2010 ROK

GDYNIA, DNIA 22 KWIETNIA 2011 ROKU

RAPORT ZAWIERA:

I.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	6
II.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2010 ROK SPORZĄDZONE ZGODNIE Z „MSSF”	7
1	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
2	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	8
3	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	9
4	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	10
5	INFORMACJA DODATKOWA	11
5.1.	Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A.....	11
5.2.	Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności	12
5.3.	Władze spółek z Grupy kapitałowej BEST S.A. podlegających konsolidacji.....	13
5.4.	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.....	14
5.5.	Wartość firmy.....	20
5.6.	Wartości niematerialne	20
5.7.	Rzeczowe aktywa trwałe	21
5.8.	Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	22
5.9.	Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego.....	22
5.10.	Inwestycje długoterminowe.....	23
5.11.	Należności długoterminowe.....	24
5.12.	Zapasy.....	25
5.13.	Należności krótkoterminowe	25
5.14.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	26
5.15.	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów.....	26
5.16.	Kapitały.....	27
5.17.	Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych.....	29
5.18.	Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych.....	31
5.19.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	31
5.20.	Struktura przychodów ze sprzedaży.....	32
5.21.	Segmenty operacyjne.....	33
5.22.	Zatrudnienie.....	34
5.23.	Pozostałe przychody operacyjne.....	35
5.24.	Pozostałe koszty operacyjne	36
5.25.	Przychody finansowe.....	36
5.26.	Koszty finansowe	36
5.27.	Podatek dochodowy.....	36
5.28.	Zysk przypadający na jedną akcję	38
5.29.	Wynik na działalności inwestycyjnej.....	39
5.30.	Zmiana stanu rezerw	39
5.31.	Zmiana stanu należności	39
5.32.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	39
5.33.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	40

5.34.	Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna.....	40
5.35.	Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych.....	40
5.36.	Wydatki na nabycie aktywów finansowych	40
5.37.	Informacje dotyczące instrumentów finansowych.....	41
5.38.	Konsolidacja	45
5.39.	Połączenie	45
5.40.	Zarządzanie kapitałem	45
5.41.	Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24	46
5.42.	Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	47
5.43.	Korekty błędów poprzednich okresów	47
5.44.	Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.....	47
5.45.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	47
III.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.	49
1.	INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A.	49
1.1.	Organizacja Grupy kapitałowej BEST S.A.	49
1.2.	Przedmiot działalności Spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej BEST S.A.	49
1.3.	Podstawa prawna działalności spółek, których sprawozdania finansowe zostały objęte konsolidacją.....	49
1.4.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej BEST S.A.....	50
2.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	51
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu	51
2.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	52
2.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	52
2.4.	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	53
3.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	53
3.1.	Ryzyko rynkowe	53
3.2.	Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi regulacjami prawa podatkowego w zakresie nabywania i zbywania wierzytelności	53
3.3.	Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa	54
3.4.	Ryzyko związane z wysokim stopniem uregulowania działalności	54
3.5.	Ryzyko związane z udzielonymi poręczeniami i ryzyko utraty płynności	55
3.6.	Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim	55
3.7.	Ryzyko nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzytelności	55
4.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	56
4.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent	56
4.2.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwach Grupy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	56
4.3.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	57
4.4.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	57
4.5.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy,	

zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	57
4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	57
4.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	57
4.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.....	58
4.9. Sposób działania walnego zgromadzenia Emitenta i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	58
4.10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego	60
4.11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.....	61
5. WYKAZ ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH STRONĄ JEST BEST	62
6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH	63
6.1. Model biznesowy	63
6.2. Organizacja sprzedaży	65
6.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia, ze wskazaniem odbiorcy lub dostawcy, którego udział wynosi co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem	66
7. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH, ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY, W TYM ZNANYCH GRUPIE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	66
8. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI	66
9. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH GRUPY, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONYWANYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA	67
10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ, NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	67
11. INFORMACJA O POŻYCZKACH I KREDYTACH UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PRZEZ GRUPĘ.....	67
12. INFORMACJA O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PRZEZ GRUPĘ	67
13. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI GRUPY PREZENTOWANYMI W SPRAWOZDANIU ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	67
14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	67
15. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	68
16. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY	69
17. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY	69
17.1. Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce	69
17.2. Fundusze sekurytyzacyjne	70
17.3. Finansowanie transakcji zakupu portfeli.....	71
17.4. Otoczenie prawne	71
17.5. Postrzeganie branży windykacyjnej.....	72
18. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM BEST I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ BEST S.A.	72
19. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI Z GRUPY A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	72

20.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH EMITENTA I JEGO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	72
21.	INFORMACJA NA TEMAT AKCJI I UDZIAŁÓW EMITENTA I JEDNOSTEK Z NIM POWIĄZANYCH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	73
22.	INFORMACJA O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	73
23.	INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	73
24.	INFORMACJA O UMOWIE ZAWARTEJ Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	74
IV.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	75
V.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	75

I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2010 okres od 01/01/2010 do 31/12/2010	2009 okres od 01/01/2009 do 31/12/2009	2010 okres od 01/01/2010 do 31/12/2010	2009 okres od 01/01/2009 do 31/12/2009
I. Przychody ze sprzedaży	22.462	24.162	5.609	5.567
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.497	(2.440)	624	(562)
III. Zysk (strata) netto	1.996	(2.225)	498	(513)
IV. Pełny dochód	3.942	(1.208)	984	(278)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.602	5.545	650	1.277
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.588)	(5.121)	(397)	(1.180)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1.014	424	253	97
IX. Aktywa, razem	28.350	24.058	7.159	5.856
X. Zobowiązania	3.765	3.436	951	836
XI. Kapitał własny	24.585	20.622	6.208	5.020
XII. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.937	5.723
XIII. Liczba akcji (w szt.) – bez akcji własnych	5.200	5.200	5.200	5.200
XIV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,38	(0,43)	0,10	(0,10)
XV. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,38	(0,43)	0,10	(0,10)
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,73	3,97	1,19	0,97
XVII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,73	3,97	1,19	0,97

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

- a) kursy średnie EURO wg NBP w 2010 roku
kurs na dzień 31.12.2010 roku 3,9603 PLN/EURO
średni kurs za 12 miesięcy 2010 roku 4,0044 PLN/EURO
- b) kursy średnie EURO wg NBP w 2009 roku
kurs na dzień 31.12.2009 roku 4,1082 PLN/EURO
średni kurs za 12 miesięcy 2009 roku 4,3406 PLN/EURO

Kursy średnie EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

- pozycje aktywów i pasywów sprawozdania zostały przeliczone wg średnich kursów NBP ustalonych na dzień 31 grudnia odpowiedniego okresu sprawozdawczego,
- 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 okresu objętego sprawozdaniem.

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2010 ROK SPORZĄDZONE ZGODNIE Z „MSSF”**1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku**

		31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
AKTYWA	Nota		
Aktywa trwałe		21.975	18.666
Wartość firmy	5.5	12	12
Wartości niematerialne	5.6	639	532
Rzeczowe aktywa trwałe	5.7	7.513	8.144
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.8	439	598
Inwestycje długoterminowe	5.10	13.168	9.306
w tym nieruchomości inwestycyjne	5.10.3	4.030	2.820
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.11	71	72
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.15.1	133	2
Aktywa obrotowe		6.375	5.392
Zapasy	5.12	11	12
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.13	2.530	2.602
w tym wierzytelności nabyte		146	209
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.14	3.674	2.660
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.15.1	160	118
Suma aktywów		28.350	24.058
PASYWA			
Kapitał własny	5.16	24.585	20.622
Kapitał akcyjny		23.512	23.512
Akcje własne		(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy		22.456	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny		2.958	1.012
Kapitał rezerwowy		21	0
Strata z lat ubiegłych		(5.415)	(3.190)
Zysk (strata) netto		1.996	(2.225)
Zobowiązania długoterminowe		1.210	556
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku	5.9	1.107	390
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.17	39	31
Przychody przyszłych okresów	5.15.2	64	135
Zobowiązania krótkoterminowe		2.555	2.880
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.19	2.039	2.139
w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		23	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.17	218	206
Pozostałe rezerwy	5.18	227	380
Przychody przyszłych okresów	5.15.2	71	155
Suma pasywów		28.350	24.058

2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku (wariant porównawczy)

		Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
	Nota		
Przychody ze sprzedaży	5.20	22.462	24.162
w tym z tytułu sprzedaży wierzytelności		0	4.315
Koszty działalności operacyjnej		21.487	26.649
Amortyzacja		1.813	1.857
Zużycie materiałów i energii		590	668
Usługi obce		3.609	3.848
Podatki i opłaty		853	787
Wynagrodzenia	5.22.1	11.813	11.858
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	5.22.1	2.015	2.116
Pozostałe		794	5.515
w tym wartość sprzedanych wierzytelności		0	4.835
Zysk (strata) na sprzedaży		975	(2.487)
Pozostałe przychody operacyjne	5.23	447	446
Pozostałe koszty operacyjne	5.24	168	142
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1.254	(2.183)
Przychody finansowe	5.25	1.249	100
Koszty finansowe	5.26	6	357
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2.497	(2.440)
Podatek dochodowy	5.27	501	(215)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1.996	(2.225)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		1.996	(2.225)
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji odnoszone na kapitał		2.386	1.256
Dochodowy podatek odroczony		(440)	(239)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem		1.946	1.017
Pełny dochód (strata) netto		3.942	(1.208)
Pełny dochód (strata) udziałowców BEST S.A.		3.942	(1.208)
Pełny dochód (strata) udziałowców mniejszościowych		0	0
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Zwykły	5.28	0,38	(0,43)
Rozwodniony	5.28	0,38	(0,43)
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności zaniechanej			
Zwykły	5.28	0	0
Rozwodniony	5.28	0	0

3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.497	(2.440)
Korekty o pozycje:	161	8.366
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	1.813	1.857
Wynik na działalności inwestycyjnej	5.29 (1.201)	276
Zmiana stanu zapasów	1	(1)
Zmiana stanu rezerw	5.30 (133)	130
Zmiana stanu należności	5.31 73	6.234
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	5.32 (87)	18
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5.33 (328)	(198)
Pozostałe pozycje netto	5.34 23	50
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	2.658	5.926
Zapłacony podatek dochodowy	(56)	(381)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	2.602	5.545
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	23	1
Spłata udzielonych pożyczek	0	0
Otrzymane odsetki	0	0
Otrzymane dotacje	0	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	5.35 (1.357)	(1.376)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0
Nabycie aktywów finansowych	5.36 (254)	(3.746)
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.588)	(5.121)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych	0	0
Spłata kredytów bankowych	0	0
Zapłacone prowizje i odsetki od kredytów bankowych	0	0
Koszty emisji	0	0
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1.014	424
Środki pieniężne na początek okresu	2.660	2.236
Środki pieniężne na koniec okresu	3.674	2.660
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	20.622	21.830
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	20.622	21.830
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	26.112
Obniżenie (umorzenie akcji)	0	(2.600)
Kapitał akcyjny na koniec okresu	23.512	23.512
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(41.886)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	20.943
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	(20.943)	(20.943)
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej na początek okresu	22.456	40.799
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	(18.343)
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej na koniec okresu	22.456	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	1.012	(5)
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	2.386	1.256
Dochodowy podatek odroczony	(440)	(239)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	2.958	1.012
Kapitał rezerwowy – opcje na akcje na początek okresu	0	0
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	21	0
Zmniejszenie (realizacja opcji)	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	21	0
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(3.190)	(7.498)
Zysk (strata) z lat poprzednich do rozliczenia	(2.225)	4.308
Błędy poprzednich okresów	0	0
Pokrycie straty	0	0
Nierozliczona strata z lat poprzednich na koniec okresu	(5.415)	(3.190)
Wynik finansowy bieżącego okresu	1.996	(2.225)
Kapitał własny na koniec okresu	24.585	20.622

5 INFORMACJA DODATKOWA

do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 r.

5.1. Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa”) wchodziły następujące podmioty:

- BEST S.A. z siedzibą w Gdyni („BEST” lub „Emitent”) – podmiot dominujący,
- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni („Towarzystwo”) – podmiot zależny,
- Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny.

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

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności.

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

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 31.12.2010 r. wartość tych udziałów wg ceny nabycia wynosiła 1.712 tys. zł.

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.

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

W 2010 roku zakończona została likwidacja IT Trader Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 14 października 2010 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku postanowił wykreślić ten podmiot z Krajowego Rejestru Sądowego. BEST, kierując się zasadą istotności nie konsolidował sprawozdań zlikwidowanej jednostki.

BEST sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy konsoliduje sprawozdanie jednostki dominującej i Towarzystwa.

5.2. Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności

BEST jak i Towarzystwo, działając na podstawie art. 45 ustawy o rachunkowości, 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".

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2010 roku:

- Znowelizowany MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” - Wewnątrzgrupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych,
- Znowelizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”,
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”,
- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”,
- KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”,
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”,
- KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”,
- KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do MSSF (2009), zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później.

Za wyjątkiem zaktualizowanego MSSF 3 i MSR 27, przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Grupy. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku w Grupie nie wystąpiła żadna transakcja połączenia jednostek, a w związku z tym, że zaktualizowane standardy MSSF 3 i MSR 27 mają zastosowanie prospektywnie dla transakcji połączenia jednostek dla których data transakcji to dzień 1 stycznia 2010 roku lub później, Grupa w okresie sprawozdawczym nie wybierała opcji rozpoznawania wartości firmy dla danej transakcji.

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 2010 roku:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia – transfer aktywów finansowych” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku i później,
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Podatek odroczony: realizacja aktywów, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku i później,
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku i później,
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010), obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 i później.

Powyższe MSSF są obecnie analizowane przez Grupę pod kątem ich konsekwencji i wpływu na sprawozdania finansowe. Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skonsolidowanym i jest sporządzone zgodnie z „MSSF”.

Sprawozdanie to jest, za wyjątkiem wyceny należności długoterminowych, rezerw, nieruchomości inwestycyjnych i certyfikatów inwestycyjnych, sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

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

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

W opinii Zarządu spółki dominującej nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności którejkolwiek spółki, której sprawozdanie podlega konsolidacji, wobec czego niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

5.3. Władze spółek z Grupy kapitałowej BEST S.A. podlegających konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd BEST funkcjonował w składzie:

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

W dniu 27 grudnia 2010 roku, z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BEST powołało w skład Zarządu Panią Barbarę Rudziks powierzając jej funkcję Członka Zarządu oraz powierzyło funkcję Wiceprezesa Zarządu Panu Markowi Kucnerowi, który dotychczas pełnił funkcję Członka Zarządu.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu BEST był następujący:

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

W dniu 8 lutego 2010 roku, ze względu na fakt powołania do Rady Polityki Pieniężnej, z funkcji Wiceprzewodniczącego i jednocześnie członkostwa w Radzie Nadzorczej BEST zrezygnował Pan prof. Jan Winiecki.

W dniu 30 kwietnia 2010 roku w skład Rady Nadzorczej BEST został powołany Pan Sławomir Mieczysław Lachowski.

W dniu 20 maja 2010 roku Pan Bernd Holzapfel zrezygnował z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej BEST.

W dniu 9 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza wybrała Pana Sławomira Mieczysława Lachowskiego na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Dotychczasowy Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan dr Bernd Holzapfel objął funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 24 czerwca 2010 roku Pani Katarzyna Anna Borusowska oraz Pan prof. Leszek Pawłowicz zostali powołani na członków Rady Nadzorczej Emitenta na kolejną kadencję.

W wyniku powyższych zmian na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej BEST był następujący:

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd Towarzystwa funkcjonował w składzie:

- | | |
|-------------------------|-----------------|
| 1. Krzysztof Borusowski | Prezes Zarządu |
| 2. Marek Kucner | Członek Zarządu |
| 3. Jacek Straszewicz | Członek Zarządu |

W dniu 24 czerwca 2010 roku w związku z wygaśnięciem mandatów członkom Rady Nadzorczej: Panu prof. Witoldowi Orłowskiemu, Pani Mirosławie Szakun oraz Pani Urszuli Rybszleger, Zwyczajne Walne Zgromadzenie BEST TFI S.A. wybrało ponownie skład Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa był następujący:

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

5.4. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Rozliczenie połączenia, wartość firmy wynikająca z transakcji, które miały miejsce przed 1 stycznia 2010 roku

Kosztem nabycia przejmowanej jednostki jest wartość godziwa wydanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez przejmującego w związku z połączeniem.

Różnica pomiędzy kosztem nabycia przejmowanej jednostki a wartością godziwą netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań stanowi wartość firmy.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast na każdy dzień bilansowy podlega testowi na utratę wartości i jest wykazywana w sprawozdaniu według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w sprawozdaniu z pełnego dochodu jako pozostałe koszty operacyjne i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

W Grupie nie występują udziały niesprawujące kontroli.

W 2010 roku w Grupie nie wystąpiła żadna transakcja połączenia jednostek. W okresie sprawozdawczym Grupa nie wybierała opcji rozpoznawania wartości firmy dla danej transakcji.

Wartości niematerialne

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

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

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

Środki trwałe

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

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

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

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

- inwestycje w obcych środkach trwałych 10 lat,
- maszyny i urządzenia techniczne 4-10 lat,
- pozostałe środki trwałe 3-5 lat.

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

Utrata wartości aktywów trwałych

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

Ze względu na fakt, że obrót nieruchomościami nie stanowi podstawowej działalności Grupy, Grupa klasyfikuje posiadane nieruchomości do nieruchomości inwestycyjnych, o ile nie wykorzystuje ich do celów administracyjnych ani usługowych. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne są wyceniane według modelu wartości godziwej na podstawie operatów szacunkowych wykonywanych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych. Skutki wyceny odnoszone są odpowiednio w przychody lub koszty finansowe.

Aktywa finansowe

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

Udziały i akcje w jednostkach zależnych nie podlegających konsolidacji

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wykazywane są jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Początkowo aktywa te ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o koszty związane bezpośrednio z ich nabyciem. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ich wycena do wartości godziwej. Skutki tej wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny. W przypadku braku możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące ich wartość. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale ujmuje się w sprawozdaniu z pełnego dochodu za dany okres.

Certyfikaty inwestycyjne

Grupa klasyfikuje nabyte certyfikaty inwestycyjne jako składnik aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Początkowo aktywa te ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o koszty związane bezpośrednio z ich nabyciem. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ich wycena do wartości godziwej wynikającej z wyceny aktywów netto funduszu, który wyemitował te certyfikaty. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale ujmuje się w sprawozdaniu z pełnego dochodu za dany okres.

Należności

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

Wierzytelności nabyte są wyceniane w cenie zakupu, wartość wierzytelności przewyższająca cenę ich zakupu stanowi przychody przyszłych okresów. Wszelkie wpłaty dotyczące wierzytelności powyżej ceny jej zakupu wykazywane są jako przychód.

Na dzień bilansowy Grupa weryfikuje wartość wierzytelności nabytych pod kątem utraty wartości. Pierwszy test na utratę wartości wierzytelności nabytych dokonywany jest na dzień bilansowy, jednak nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia działań windykacyjnych w stosunku do wierzytelności. W przypadku zagrożenia utraty wartości wierzytelności, Grupa dokonuje ogólnych odpisów dotyczących poszczególnych portfeli wierzytelności. Gdy wartość księgowa portfela wierzytelności ujęta w księgach rachunkowych jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Wartością odzyskiwalną portfela nabytych wierzytelności jest bieżąca wartość przyszłych wpływów z tych wierzytelności. Wzrost wartości wierzytelności prezentowany jest poprzez odwrócenie odpisów aktualizujących utworzonych w poprzednich okresach

Środki pieniężne

Środki pieniężne są wykazywane w kwocie nominalnej.

Rezerwy

Grupa tworzy rezerwy w przypadku, gdy jest w stanie wiarygodnie oszacować kwotę środków, zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, która z dużym prawdopodobieństwem wypłynie z Grupy, w związku z obowiązkiem wynikającym z przeszłych zdarzeń. W szczególności Grupa tworzy rezerwę na badanie sprawozdań finansowych. Rezerwa ta jest tworzona w ciężar kosztów usług obcych.

Zobowiązania finansowe

Do kategorii zobowiązań finansowych Grupa zalicza zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Kredyty bankowe

Zaciągnięte kredyty i pożyczki bankowe Grupa kwalifikuje do kategorii zobowiązań finansowych. W momencie początkowego ujęcia w księgach rachunkowych, kredyty bankowe są wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji poniesione w momencie nabycia (prowizje i odsetki zapłacone z góry). W późniejszych okresach wycena zobowiązań z tytułu kredytów bankowych dokonywana jest według skorygowanej ceny nabycia.

Świadczenia pracownicze

Grupa identyfikuje zobowiązania wynikające z przysługujących pracownikom Grupy odpraw emerytalnych i nie wykorzystanych urlopów wypoczynkowych. Wartość zobowiązań związanych z odprawami emerytalnymi wyliczana jest przy zastosowaniu technik aktuarialnych.

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

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

Przychody ze sprzedaży

Przychodem ze sprzedaży usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług.

Ponadto do przychodów ze sprzedaży Grupa zalicza przychody z obrotu wierzytelnościami tj.: otrzymane odsetki za zwłokę w spłacie wierzytelności, spłaty wierzytelności nabytych w kwocie przewyższającej cenę ich nabycia, zwrócone koszty dochodzenia wierzytelności oraz kwoty należne z tytułu sprzedaży wierzytelności nabytych.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne stanowią koszty rodzajowe oraz koszty związane z postępowaniem sądowym i egzekucyjnym prowadzonym w stosunku do wierzytelności nabytych.

Koszty finansowe

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

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego stanowi podatek dochodowy od osób prawnych:

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

Podatek dochodowy bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz włączeniem pozycji wydatków uznanych za koszty podatkowe i wpływów uznanych za przychody podatkowe. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

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

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

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

Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto i średniej ważonej liczby akcji. Do celów obliczenia liczby akcji nie uwzględnia się akcji własnych przejętych przez Grupę w wyniku połączenia i będących w jej posiadaniu.

Waluty obce

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

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

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

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

Dotacje

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

Szacunki Zarządu

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

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

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

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

- odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności - opartych na publikacjach GUS i ZUS (tablice śmiertelności PTTŻ 2009, publikacje ZUS na temat orzeczeń lekarskich i przyznanych świadczeniach rentowych),
- odnośnie wskaźników rotacji - oparto się na danych historycznych zależnych od płci, wieku i długości okresu zatrudnienia pracownika oraz od pracy w dziale związanym z windykacją telefoniczną lub w innych działach BEST,
- odnośnie stopy dyskontowej – przyjęto na poziomie 6,0%,
- odnośnie przyszłego wzrostu płac - przyjęto długookresową średnią wzrostu płac na poziomie 3,5%, przy średniej inflacji na poziomie 2,5%.

Nieruchomość inwestycyjna

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

Stawki amortyzacji

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

Instrumenty finansowe

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem i doświadczeniem.

Dochodowy podatek odroczonego

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

5.5. Wartość firmy

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Koszt nabycia akcji BEST TFI S.A.	1.712	1.712
Wartość godziwa przejmowanych aktywów netto	(1.700)	(1.700)
Razem	12	12

5.6. Wartości niematerialne

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Licencje na oprogramowanie	632	488
Pozostałe wartości niematerialne	7	44
Razem	639	532

Pozostałe wartości niematerialne stanowią wartości niematerialne nieprzyjęte do użytkowania na dzień bilansowy.

5.6.1. Wartości niematerialne – zmiany w okresie

(w tys. zł)

	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość początkowa			
Stan na dzień 01.01.2009	1.528	18	1.546
Zwiększenia	288	44	332
Zmniejszenia	0	18	18
Stan na dzień 31.12.2009	1.816	44	1.860
Stan na dzień 01.01.2010	1.816	44	1.860
Zwiększenia	393	7	400
Zmniejszenia	63	44	107
Stan na dzień 31.12.2010	2.146	7	2.153
Umorzenie			
Stan na dzień 01.01.2009	1.064	0	1.064
Zwiększenia	264	0	264
Zmniejszenia	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2009	1.328	0	1.328
Stan na dzień 01.01.2010	1.328	0	1.328
Zwiększenia	250	0	250
Zmniejszenia	64	0	64
Stan na dzień 31.12.2010	1.514	0	1.514
Wartość netto			
Stan na dzień 31.12.2009	488	44	532
Stan na dzień 31.12.2010	632	7	639

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

5.7. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Budynki i budowle*	4.299	4.970
Urządzenia techniczne i maszyny	2.363	2.504
Środki transportu	658	371
Pozostałe środki trwałe	192	296
Środki trwałe w budowie	1	3
Razem	7.513	8.144

* Pozycja budynki i budowle stanowi wartość ulepszeń i adaptacji dokonanych przez Grupę w najmowanych pomieszczeniach biurowych

5.7.1. Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie

(w tys. zł)

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa						
Stan na dzień 01.01.2009	6.682	4.668	826	1.099	133	13.408
Zwiększenia	35	983	55	19	370	1.462
Zmniejszenia	2	39	0	90	402	533
Stan na dzień 31.12.2009	6.715	5.612	881	1.028	101	14.337
Stan na dzień 01.01.2010	6.715	5.612	881	1.028	101	14.337
Zwiększenia	0	581	375	10	1	967
Zmniejszenia	2	53	69	0	3	127
Stan na dzień 31.12.2010	6.713	6.140	1.187	1.038	99	15.177
Umorzenie						
Stan na dzień 01.01.2009	1.073	2.443	426	689	0	4.631
Zwiększenia	672	704	84	133	0	1.593
Zmniejszenia	0	39	0	90	0	129
Stan na dzień 31.12.2009	1.745	3.108	510	732	0	6.095
Stan na dzień 01.01.2010	1.745	3.108	510	732	0	6.095
Zwiększenia	671	718	60	114	0	1.563
Zmniejszenia	2	49	41	0	0	92
Stan na dzień 31.12.2010	2.414	3.777	529	846	0	7.566
Aktualizacja wartości						
Stan na dzień 01.01.2010	0	0	0	0	98	98
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2010	0	0	0	0	98	98
Wartość netto						
Stan na dzień 31.12.2009	4.970	2.504	371	296	3	8.144
Stan na dzień 31.12.2010	4.299	2.363	658	192	1	7.513

W 2010 roku Grupa zmieniła sposób prezentacji niskocennych środków trwałych kwalifikując je do odpowiednich pozycji wg klasyfikacji GUS. W 2009 roku były one prezentowane razem z pozostałymi środkami trwałymi. W związku z dokonaną zmianą prezentacyjną dane porównawcze za 2009 rok zostały przedstawione w sposób analogiczny do prezentacji wartości na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa nie posiadała aktywów trwałych będących przedmiotem zastawu. Amortyzacja środków trwałych została w całości ujęta w wyniku finansowym okresu.

5.8. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Straty podatkowe	Różnica między wartością księgową i podatkową rezerw	Różnica między wartością księgową i podatkową należności	Różnica między wartością księgową i podatkową zobowiązań	Różnica między wartością księgową i podatkową pozostałych pozycji	Razem
Stan na dzień 01.01.2009	40	67	3	292	4	406
Zwiększenia	375	180	15	93	0	663
Zmniejszenia	17	134	11	305	4	471
Stan na dzień 31.12.2009	398	113	7	80	0	598
Stan na dzień 01.01.2010	398	113	7	80	0	598
Zwiększenia	188	227	28	478	0	921
Zmniejszenia	320	252	27	481	0	1.080
Stan na dzień 31.12.2010	266	88	8	77	0	439

5.9. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica między wartością księgową i podatkową środków trwałych	Różnica między wartością księgową i podatkową należności	Różnica między wartością księgową i podatkową nieruchomości inwestycyjnych	Różnica między wartością księgową i podatkową pozostałych pozycji	Razem
Stan na dzień 01.01.2009	111	0	61	2	174
Zwiększenia	29	4	0	236	269
Zmniejszenia	0	0	53	0	53
Stan na dzień 31.12.2009	140	4	8	238	390
Stan na dzień 01.01.2010	140	4	8	238	390
Zwiększenia	49	9	230	439	727
Zmniejszenia	6	4	0	0	10
Stan na dzień 31.12.2010	183	9	238	677	1.107

5.10. Inwestycje długoterminowe

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	17	22
Certyfikaty inwestycyjne	9.121	6.464
Nieruchomości inwestycyjne	4.030	2.820
Razem	13.168	9.306

5.10.1 Jednostki zależne nieobjęte konsolidacją

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Udziały w IT Trader Sp. z o.o. w likwidacji	0	12
Udziały w Odra Property Development Sp. z o.o.	52	52
minus odpisy aktualizujące IT Trader Sp. z o.o. w likwidacji	0	(12)
minus odpisy aktualizujące Odra Property Development Sp. z o.o.	(35)	(30)
Razem	17	22

- **IT Trader Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdyni**

BEST posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. W dniu 14 października 2010 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku postanowił wykreślić IT Trader Sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. BEST, kierując się zasadą istotności nie konsolidował sprawozdań zlikwidowanego podmiotu.

- **Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni**

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Wartość udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. wg ceny nabycia wynosi 52 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości tych udziałów wynosi 35 tys. zł. W związku z powyższym wartość netto udziałów w sprawozdaniu Grupy wynosi 17 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Odra Property Development Sp. z o.o. na dzień 31.12.2010 r.:

Suma bilansowa:	17 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	16 tys. zł
Wynik finansowy w bieżącym okresie:	(5) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2010 roku należności Grupy od Odra Property Development Sp. z o.o. wynosiły 1 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa nie posiadała zobowiązań wobec tego podmiotu zależnego.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W 2010 roku Grupa osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Odra Property Development Sp. z o.o. w kwocie 2 tys. zł.

5.10.2 Certyfikaty inwestycyjne

Na dzień 31.12.2010 roku Grupa kapitałowa BEST posiadała 5.212 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST II NSFIZ, co uprawniało do wykonywania 17,03 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Certyfikaty inwestycyjne wg ceny nabycia	5.469	5.215
korekta wyceny do wartości godziwej	3.652	1.249
Razem	9.121	6.464

5.10.3 Nieruchomości inwestycyjne

Zaprezentowane w sprawozdaniu „Nieruchomości inwestycyjne” to nieruchomości położone we Wrocławiu przy ulicy Długiej i Gnieźnieńskiej. Nieruchomości te zostały nabyte w dniu 15 czerwca 2007 roku, a w ich skład wchodzi: prawa użytkowania wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa i prawo własności posadowionych na nim budynków i budowli.

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.778	2.778
korekta wyceny do wartości godziwej	1.252	42
Razem	4.030	2.820

Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne zostały wycenione według modelu wartości godziwej ustalonej na podstawie operatu szacunkowego wykonanego podejściem porównawczym w dniu 7 grudnia 2010 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego reprezentującego Wrocławskie Centrum Wyceny i Obsługi Geodezyjno-Kartograficznej. W okresie objętym sprawozdaniem koszty utrzymania nieruchomości wyniosły 116 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Grupa nie osiągnęła żadnych przychodów z tytułu najmu lub dzierżawy nieruchomości.

5.11. Należności długoterminowe

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Wartość nominalna wpłaconych kaucji	87	92
dyskonto	(16)	(20)
Razem	71	72

5.12. Zapasy

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Zapasy wyposażenia biurowego	0	1
Zdjęcia	5	5
Foldery wizerunkowe BEST	6	6
Razem	11	12

Zapasy nie przekazane do używania do dnia bilansowego zostały wycenione wg ceny zakupu.

5.13. Należności krótkoterminowe

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług	2.139	1.799
z tego należności inwestycyjne	0	0
Wierzytelności nabyte	3.232	4.444
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	46	22
Należności dochodzone na drodze sądowej	70	71
Pozostałe	232	636
Razem należności brutto	5.719	6.972
minus odpisy aktualizujące	(139)	(202)
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(36)	(67)
minus przychody przyszłych okresów	(3.050)	(4.168)
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(3.050)	(4.168)
Razem	2.530	2.602

Należności od podmiotów powiązanych zostały opisane w nocie 5.10.1 i nocie 5.41. Spółki z Grupy utworzyły odpisy aktualizujące należności dla wszystkich przeterminowanych należności, za wyjątkiem tych, które do dnia sporządzenia sprawozdań jednostkowych zostały uregulowane.

5.13.1. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Stan na początek okresu	202	1.084
Zwiększenia	8	52
w ciężar kosztów operacyjnych	0	45
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	8	7
Wykorzystanie	70	924
Zmniejszenia	1	10
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych przychodów operacyjnych	1	10
Stan na koniec okresu	139	202

5.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Rachunki bieżące	3.639	584
Depozyty do 3 miesięcy	0	2.057
Kasa	24	11
Ekwiwalenty środków pieniężnych	11	8
Razem	3.674	2.660
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

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

5.15. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

5.15.1 Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Ubezpieczenia opłacone z góry	52	41
Opłaty za użytkowanie programów komputerowych	107	18
Prenumeraty	2	2
Pakiet ogłoszeń	8	15
Opłaty serwisowe – wsparcie IT	48	37
Pozostałe	76	7
Razem	293	120
długoterminowe	133	2
krótkoterminowe	160	118

5.15.2 Przychody przyszłych okresów

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Otrzymane dotacje państwowe	135	290
Pozostałe	0	0
Razem	135	290
długoterminowe	64	135
krótkoterminowe	71	155

	Dotacja PFRON	Dotacja PUP Elbląg
Kwota otrzymanej dotacji	123	1.594
Kwota rozliczona w przychodach 2007 roku	99	581
Kwota rozliczona w przychodach 2008 roku	5	577
Kwota rozliczona w przychodach 2009 roku	5	160
Kwota rozliczona w przychodach 2010 roku	5	150
Kwota pozostała do rozliczenia na dzień 31.12.2010r.	9	126
z tego w ciągu 12 kolejnych miesięcy	5	66
z tego w kolejnych okresach do 2017 roku włącznie	4	60

5.16. Kapitały

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.456	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	2.958	1.012
Kapitał rezerwowy	21	0
Strata z lat ubiegłych	(5.415)	(3.190)
Zysk (strata) netto	1.996	2.225
Razem kapitał własny	24.585	20.622

5.16.1. Składniki kapitału akcyjnego

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Kapitał zakładowy (statutowy)	23.400	23.400
Korekta hiperinflacyjna	112	112
Razem kapitał akcyjny	23.512	23.512

Kapitał zakładowy

Akcjonariusze spółki dominującej posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, w rozumieniu art. 4 pkt 17 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539):

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.

BEST posiada 650 tys. 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.

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

Korekta hiperinflacyjna

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

5.16.2. Akcje własne

Na dzień 31.12.2010 BEST posiadał 650 tys. akcji własnych o wartości w cenie nabycia 20.943 tys. zł, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 364 par. 2 Ustawy Kodeks spółek handlowych (k.s.h.), Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

5.16.3. Składniki kapitału zapasowego

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Kapitał tworzony ustawowo	904	904
Nadwyżka emisyjna z 1997 roku	1.115	1.115
Nadwyżka emisyjna z 2001 roku	4.200	4.200
Nadwyżka emisyjna z 2007 roku	18.256	18.256
Skumulowana strata przejętej spółki zależnej	(6.449)	(6.449)
Zyski zatrzymane z lat 1996-1998	4.430	4.430
Razem kapitał zapasowy	22.456	22.456

Kapitał zapasowy w kwocie 904 tys. zł został utworzony zgodnie z wymogami art. 427 § 1 Kodeksu handlowego (obecnie art. 396 § 1 k.s.h.). Na kapitał ten przeznaczono (przelano) 8% zysku osiągniętego przez Spółkę w latach 1994-1998.

Nadwyżka emisyjna powstała w wyniku emisji akcji przeprowadzonej w 1997 roku wyniosła 53.979 tys. zł jednak została wykorzystana na pokrycie straty poniesionej przez Spółkę w 1999 roku – w kwocie 11.867 tys. zł i część straty poniesionej przez Spółkę w 2000 roku – w kwocie 40.997 tys. zł i w ten sposób zmniejszona do kwoty 1.115 tys. zł.

Kwota 4.200 tys. zł stanowi nadwyżkę emisyjną i wynika z emisji akcji przeprowadzonej w 2001 roku.

Kwota 18.256 tys. zł stanowi nadwyżkę emisyjną powstałą w wyniku emisji akcji przeprowadzonej w 2007 w związku z połączeniem Spółki z Trzecim Polskim Funduszem Rozwoju Sp. z o.o., pomniejszoną o wartość umorzonych akcji własnych przejętych w wyniku połączenia.

Skumulowana strata przejętej spółki zależnej w kwocie 6.449 tys. zł jest konsekwencją połączenia BEST S.A. z Finoko S.A. Połączenie miało miejsce w 1999 roku i zostało dokonane metodą łączenia udziałów.

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

5.16.4. Kapitał z aktualizacji wyceny

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

5.16.5. Kapitał rezerwowy

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

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

5.16.6. Strata z lat ubiegłych

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy widnieje skumulowana wartość strat w łącznej kwocie 5.415 tys. zł, poniesionych przez spółkę dominującą w 2000 roku oraz w 2009 roku i spółkę zależną w 2008 roku. W przypadku spółki dominującej strata ta nie zostanie w całości pokryta zyskiem uzyskanym w bieżącym roku, co uniemożliwia jej wypłatę dywidendy.

5.16.7. Kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień bilansowy Grupa nie miała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych ani pożyczek.

5.17. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2009	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2009
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	26	5	0	0	31
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	218	121	0	133	206
Razem	244	126	0	133	237
	Stan na 01.01.2010	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2010
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	31	10	0	0	41
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	206	246	0	236	216
Razem	237	256	0	236	257

5.17.1. Programy świadczeń emerytalnych

Program określonych składek

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

Programy określonych świadczeń

Pracownicy Grupy mają prawo do określonych świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych. Zgodnie z programem, płatności dotyczące odpraw emerytalnych kształtują się na poziomie jednomiesięcznego ostatniego wynagrodzenia przed osiągnięciem wieku emerytalnego. Wyżej wymieniony program nie posiada aktywów.

Najnowsze wyceny aktuarialne aktywów programu i bieżącej wartości zobowiązań wynikających z określonych świadczeń w spółce dominującej na dzień 31 grudnia 2010 roku przeprowadził aktuariusz Piotr Błażejczyk. Ze względu na poziom istotności w spółce zależnej nie są ujmowane zobowiązania z tego tytułu. Bieżącą wartość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń oraz związane z nią bieżące i przeszłe koszty obsługi wyceniono metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych.

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

- do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń przyjęto stopę dyskontową w wysokości 6%,
- przyjęto długookresową roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 3,5 %, przy średniej inflacji 2,5%,
- założenia odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności oparto na publikacjach GUS i ZUS,
- wskaźnik rotacji wyliczono opierając się na danych historycznych dotyczących rotacji zatrudnienia w BEST.

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

Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń - stan na dzień 01.01.2010	31
Koszty bieżącego zatrudnienia	14
Koszty odsetek (dyskonta]	3
(Świadczenia wypłacone)	0
Skutki ograniczenia lub rozliczenia świadczeń	0
Koszt przeszłego zatrudnienia	0
Zyski i straty aktuarialne	(7)
Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń - stan na dzień 31.12.2010	41

5.17.2. Struktura czasowa zapadalności rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

(w tys. zł)

Stan na 31.12.2009 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	0	31	31
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	206	0	206
Razem	206	31	237

Stan na 31.12.2010 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	2	39	41
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	216	0	216
Razem	218	39	257

5.18. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2009	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2009
Rezerwa na wynagrodzenia	99	491	35	353	202
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	110	165	0	167	108
Pozostałe rezerwy	35	52	0	17	70
Razem	244	708	35	537	380

	Stan na 01.01.2010	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2010
Rezerwa na wynagrodzenia	202	522	43	588	93
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	108	168	7	159	110
Pozostałe rezerwy	70	273	15	304	24
Razem	380	963	65	1.051	227

5.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	271	333
z tego zobowiązania inwestycyjne	4	40
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	608	763
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	23	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	994	850
Pozostałe zobowiązania	143	193
Razem	2.039	2.139

Na 31 grudnia 2010 roku Grupa nie miała zobowiązań wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

5.19.1. Zobowiązania warunkowe

W dniu 24 lipca 2007 roku BEST zawarł z Powiatowym Urzędem Pracy w Elblągu umowę, w której zobowiązał się do utworzenia i utrzymania przez 2 lata 120 nowych stanowisk pracy, na wyposażenie których uzyskał dofinansowanie ze środków Funduszu Pracy. Łączna kwota dofinansowania, którą BEST otrzymał z tego tytułu w grudniu 2007 oraz w lipcu 2008 roku wyniosła 1.594,5 tys. zł. W dniu 20 grudnia 2007 roku, w związku z realizacją wymogów określonych w powyższej umowie, BEST podpisał akt notarialny o poddaniu się egzekucji z całego majątku do kwoty 3.238 tys. zł, stanowiący zabezpieczenie wykonania w/w umowy. W dniu 30 czerwca 2010 roku BEST zakończył realizację umowy spełniając jej warunki. Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązanie warunkowe z tego tytułu nie występuje.

W dniu 8 listopada 2007 roku BEST zawarł z Prezydentem Miasta Elbląga umowę, w której zobowiązał się do utworzenia i utrzymania przez 3 lata 20 nowych stanowisk pracy dla osób niepełnosprawnych, na wyposażenie których uzyskał dofinansowanie ze środków PFRON. W listopadzie 2007 roku BEST otrzymał zwrot kosztów poniesionych w związku z wyposażeniem 20 stanowisk pracy, a wysokość otrzymanej refundacji wyniosła 123 tys. zł. W przypadku likwidacji utworzonych stanowisk pracy BEST zobowiązany będzie

do proporcjonalnego zwrotu nie wykorzystanej części dotacji. Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka dominująca zobowiązana była do utrzymania 10 stanowisk pracy i wielkość tę utrzymała, w związku z czym nie wystąpiły przesłanki powstania zobowiązania z tego tytułu. W dniu 26 marca 2011 roku BEST zakończył realizację umowy spełniając jej warunki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zobowiązanie warunkowe z tego tytułu nie występuje.

W dniu 3 listopada 2009 roku BEST otrzymał wypowiedzenie wysokości opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntu położonego we Wrocławiu. Wysokość opłaty wnoszonej dotychczas przez spółkę dominującą wynosiła 28 tys. zł, a nowa wysokość zaoferowana przez Prezydenta Wrocławia, która miałaby obowiązywać od 1 stycznia 2010 roku wynosi 242 tys. zł rocznie. W dniu 2 grudnia 2009 roku BEST wniósł do Samorządowego Kolegium Odwoławczego we Wrocławiu wniosek o ustalenie, że podwyższenie opłaty jest nieuzasadnione, gdyż operat szacunkowy, w oparciu o który dokonano podwyższenia wysokości opłaty, został sporządzony nierzetelnie przez co oszacowana w nim wartość gruntu znacznie odbiega od jego wartości rynkowej. Do czasu rozstrzygnięcia sprawy BEST będzie wnosić opłaty w dotychczasowej wysokości.

W dniu 5 maja 2010 roku BEST otrzymał decyzję Prezydenta Miasta Wrocławia z dnia 26 kwietnia 2010 roku w sprawie określenia zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za lata 2008-2010, w związku z zastosowaniem przez spółkę dominującą niższej stawki podatku dla podlegającej opodatkowaniu części powierzchni użytkowej budynków. W dniu 14 lipca 2010 roku, w następstwie złożenia przez BEST odwołania, Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu uchyliło w całości decyzję organu pierwszej instancji, określiło zobowiązania podatkowe Emitenta za lata 2008-2010 z uwzględnieniem niższej stawki podatku oraz stwierdziło nadpłatę podatku od nieruchomości za 2008 rok. Decyzje SKO zostały doręczone BEST w październiku 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązanie z tego tytułu nie występowało.

W dniu 22 czerwca 2010 roku BEST udzielił poręczenia za przyszłe zobowiązania podmiotu powiązanego BEST II NSFIZ z tytułu wyemitowanych przez ten podmiot obligacji, o łącznej wartości nominalnej 15 mln zł (piętnaście milionów złotych). Poręczenie zostało udzielone do kwoty 20 mln zł (dwadzieścia milionów złotych). Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość nominalna obligacji pozostałych do wykupu wynosiła 7,5 mln zł (siedem milionów pięćset tysięcy złotych). W dniu 11 kwietnia 2011 roku, w następstwie zgody obligatariuszy, strony uchyliły umowę poręczenia, wobec czego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zobowiązanie warunkowe z tego tytułu nie występuje.

W dniu 28 czerwca 2010 roku BEST TFI S.A. poręczyła weksel własny in blanco za zobowiązania BEST II NSFIZ związane z nabyciem portfela wierzytelności detalicznych. Zobowiązanie to na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 58,6 mln zł, z tego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostało 58,4 mln zł i kwota ta stanie się wymagalna w czerwcu 2011 roku. Obecnie Towarzystwo przygotowuje refinansowanie obejmujące wartość zobowiązania zapadalnego w czerwcu 2011. W wyniku refinansowania wygaśnie poręczenie Towarzystwa.

5.20. Struktura przychodów ze sprzedaży

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Obrót wierzytelnościami	2.289	9.021
Obsługa i zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	16.780	14.181
Monitoring wierzytelności	2.372	449
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	1.020	508
Pozostałe	1	3
Razem	22.462	24.162

Grupa prowadzi działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskuje przychodów z zagranicy. Działalność Grupy nie wykazuje cykliczności ani sezonowości. W 2010 roku w strukturze przychodów Grupy dominowały przychody z tytułu zarządzania i obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych i stanowiły prawie 75% ogółu przychodów ze sprzedaży.

5.21. Segmenty operacyjne

Grupa wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Zarządzania Wierzytelnościami – obejmujący działalność BEST polegającą na obsłudze wierzytelności własnych, funduszy inwestycyjnych i monitoringu wierzytelności innych podmiotów,
- Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi – obejmujący działalność Towarzystwa polegającą na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi.

Do wyników segmentów operacyjnych nie są alokowane wyniki działalności finansowej i pozostałej działalności operacyjnej, za wyjątkiem przychodów stanowiących dotacje do wyposażenia stanowisk pracy oraz do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych.

Aktywa i zobowiązania związane z działalnością inwestycyjną, odroczonym podatkiem dochodowym oraz środki pieniężne zostały wykazane jako nie przypisane do segmentów operacyjnych.

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.

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych Grupy za 2010 rok:

	Segment Zarządzania Wierzytelnościami	Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	Nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Wartości niematerialne	633	7	-	(1)	639
Rzeczowe aktywa trwałe	7.204	309	-	-	7.513
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	-	-	439	-	439
Należności	2.361	241	-	(1)	2.601
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	3.674	-	3.674
Inwestycje długoterminowe	-	-	14.880	(1.712)	13.168
Pozostałe aktywa	297	7	12	-	316
Razem aktywa	10.495	564	19.005	(1.714)	28.350
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	-	-	1.107	-	1.107
Rezerwy na świadczenia pracownicze	247	10	-	-	257
Przychody przyszłych okresów	135	-	-	-	135
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.995	45	-	(1)	2.039
Pozostałe rezerwy	207	20	-	-	227
Razem zobowiązania	2.584	75	1.107	(1)	3.765

	Segment Zarządzania Wierzytelnościami	Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	Nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży	21.440	1.020	26	(24)	22.462
przychody zewnętrzne, w tym	21.440	1.020	2	-	22.462
- z tytułu obsługi BEST I NSFIZ	11.608	-	-	-	11.608
- z tytułu obsługi i zarządzania BEST II NSFIZ	5.172	1.020	-	-	6.192
przychody wewnętrzne	-	-	24	(24)	-
Koszty działalności operacyjnej	20.821	607	116	(57)	21.487
Zysk (strata) w segmencie	619	413	(90)	33	975
Dotacje do działalności operacyjnej	316	-	-	-	316
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	935	413	(90)	33	1.291
Pozostałe przychody i koszty	-	-	-	-	1.206
Podatek dochodowy	-	-	-	-	501
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	1.996

5.22. Zatrudnienie

	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009
Pracownicy umysłowi	373	410
Pracownicy fizyczni	6	7
Razem	379	417

5.22.1. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Wynagrodzenia	11.813	11.858
z tego członków zarządu i rady nadzorczej	1.038	962
z tego wartość opcji na akcje	21	0
Składki na ubezpieczenia społeczne	1.734	1.807
Świadczenia na rzecz pracowników	281	309
Razem	13.828	13.974

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

5.22.2. Świadczenia w formie akcji własnych

W 2010 roku Spółka dominująca w Grupie wprowadziła program wynagradzania pracowników rozliczany we własnych instrumentach kapitałowych („Program”), który przewiduje przyznanie uprawnionym do 13.500 opcji po cenie realizacji na poziomie wartości nominalnej jednej akcji BEST tj. po 4,00 zł oraz możliwość przyznania dodatkowych opcji. Program obowiązuje od 1 stycznia 2010 roku. Warunki przyznawania opcji regulują zapisy odrębnie zawieranej umowy. Opcje na akcje zostaną przyznane, o ile uprawniony będzie świadczył pracę w okresie trzech lat od dnia zawarcia umowy. Przyznanie opcji zależy od spełnienia warunków nabycia uprawnień określonych przez Zarząd BEST, a w przypadku gdy uprawnionym jest członek zarządu – przez Radę Nadzorczą BEST. Grupa rozpoznaje koszty wynagrodzeń wypłacanych pracownikom w formie akcji (w tym opcji na akcje) przez okres nabywania uprawnień. Łączną kwotę, jaką należy ująć w kosztach w okresie nabywania uprawnień do wykonania opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji. Wartość godziwa opcji szacowana jest na podstawie modelu Black’a-Scholes’a.

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

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

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Członkowie zarządu	0	0
Pozostali pracownicy	21	0
Razem	21	0

Ze względu na fakt, że opcje na akcje zostaną przyznane nie wcześniej, niż po upływie trzech lat od daty zawarcia umowy z uprawnionym, w 2010 roku nie wystąpiły żadne zmiany w stanie opcji na zakup akcji.

5.23. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	1
Podnajem	15	16
Odwrócenie odpisów aktualizujących	1	10
Nadpłaty składek ZUS	37	22
Rozliczone dotacje państwowe	316	303
Kary umowne, odszkodowania	9	18
Efekt rocznej korekty podatku VAT	8	32
Pozostałe	61	44
Razem	447	446

5.24. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Strata ze zbycia aktywów trwałych	9	0
Utworzone odpisy aktualizujące	13	39
Darowizny	7	7
Koszty sądowe	4	13
Składki członkowskie	42	38
Likwidacja szkód komunikacyjnych	9	22
Spisanie nakładów na wartości niematerialne	0	18
Likwidacja środków trwałych	0	4
Pozostałe	84	1
Razem	168	142

5.25. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Odsetki od depozytów (poniżej 3 miesięcy)	35	100
Wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnej	1.210	0
Pozostałe	4	0
Razem	1.249	100

5.26. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Odsetki i prowizje kredytowe	0	0
Dyskonto należności długoterminowych	0	20
Opłata za notowanie akcji	0	60
Spadek wartości nieruchomości inwestycyjnej	0	276
Pozostałe	6	1
Razem	6	357

W 2010 roku koszty opłat za notowanie akcji, w wartości 38 tys. zł, zostały zaprezentowane w działalności operacyjnej jako koszty usług obcych.

5.27. Podatek dochodowy

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Podatek dochodowy bieżący	63	0
Podatek dochodowy odroczony	438	(215)
Razem	501	(215)

5.27.1. Podatek dochodowy bieżący

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.497	(2.440)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	981	3.077
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodu okresów ubiegłych stanowiące koszt okresu bieżącego	(1.056)	(2.324)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	(1.420)	(208)
Przychody podatkowe nie ujęte w rachunku zysków i strat	23	5
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	(695)	(87)
Inne odliczenia	(2)	0
Podstawa opodatkowania	328	0
Strata podatkowa	0	(1.977)
Podatek dochodowy bieżący (19 %)	63	0

5.27.2. Podatek dochodowy odroczony

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Różnice przejściowe ujemne	29	166
- powstałe w okresie	(731)	(288)
- odwrócone w okresie	760	454
Różnice przejściowe dodatnie	717	216
- powstałe w okresie	727	269
- odwrócone w okresie	(10)	(53)
Suma różnic przejściowych	746	382
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	132	(358)
- rozliczona w okresie	320	17
- utworzone aktywo	(188)	(375)
Razem podatek odroczony ujęty w rachunku zysków i strat	438	(215)
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale rezerwowym	440	239

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

5.27.3. Uzgodnienie pomiędzy efektywną stopą podatkową a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	2.497	(2.440)
- z działalności kontynuowanej	2.497	(2.440)
- z działalności zaniechanej	0	0
Podatek od zysku brutto według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	476	(463)
Przychody i koszty nie wpływające na podstawę opodatkowania	(1.452)	(564)
z tego trwale	131	1.309
z tego przejściowo	(1.583)	(1.873)
Podatek od różnic według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	(276)	(107)
Efekt podatkowy różnic przejściowych	301	355
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	501	(215)
Efektywna stawka podatkowa	20%	9%

5.28. 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.

	Rok zakończony 31.12.2010	Rok zakończony 31.12.2009
Zysk (strata) netto w tys. zł	1.996	(2.225)
Liczba akcji zwykłych (bez akcji własnych) w tys.	5.200	5.200
Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję (w zł / szt.)	0,38	(0,43)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	0,38	nd

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy BEST składał się z 5.850.001 sztuk akcji, z tego 650 tys. sztuk akcji znajduje się w posiadaniu BEST, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

Dla celów wyliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję zysk podstawowy korygowany jest o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych. W przypadku Grupy takimi instrumentami są opcje na akcje przyznawane zgodnie z programem opisanym w pkt. 5.22.2. W 2010 roku ilość rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych oraz ich wpływ na zysk był nieistotny.

5.29. Wynik na działalności inwestycyjnej

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zysk ze zbycia środków trwałych	5	(1)
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych	4	1
Przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnej	(1.210)	276
Razem	(1.201)	276

5.30. Zmiana stanu rezerw

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	20	(6)
Zmiana stanu pozostałych rezerw	(153)	136
Razem	(133)	130

5.31. Zmiana stanu należności

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na koniec okresu	(2.601)	(2.674)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na początek okresu	2.674	8.908
Razem	73	6.234

5.32. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na koniec okresu	2.040	2.139
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na początek okresu	(2.140)	(2.486)
Zobowiązania inwestycyjne na początek okresu	40	24
Zobowiązania inwestycyjne na koniec okresu	(4)	(40)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(23)	381
Razem	(87)	18

5.33. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Rozliczenia m/okr. kosztów czynne na koniec okresu	(293)	(120)
Rozliczenia m/okr. kosztów czynne na początek okresu	120	87
Rozliczenia m/okr. przychodów na koniec okresu	135	290
Rozliczenia m/okr. przychodów na początek okresu	(290)	(455)
Razem	(328)	(198)

5.34. Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Opcje na akcje	21	0
Spisanie nakładów na wartości niematerialne	0	18
Inne pozostałe pozycje	2	32
Razem	23	50

5.35. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zmiana stanu wartości niematerialnych	(107)	(50)
Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych	631	535
Zobowiązania inwestycyjne na początek okresu	(40)	(24)
Zobowiązania inwestycyjne na koniec okresu	4	40
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych i wartości niematerialnych	(32)	(20)
Amortyzacja	(1.813)	(1.857)
Razem	(1.357)	(1.376)

5.36. Wydatki na nabycie aktywów finansowych

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Certyfikaty inwestycyjne	(254)	(3.744)
Udziały w podmiotach zależnych	0	(2)
Razem	(254)	(3.746)

5.37. Informacje dotyczące instrumentów finansowych

5.37.1. Znaczące zasady rachunkowości

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

5.37.2. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Aktywa finansowe	15.367	9.138
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych w stosunku do których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (certyfikaty inwestycyjne, udziały i akcje nie notowane na giełdzie)	9.138	6.486
Inwestycje finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Należności	2.555	2.652
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.674	2.660
	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Zobowiązania finansowe	1.408	1.376
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Wartość ujemna instrumentów pochodnych w stosunku do których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1.408	1.376

Poza wartością pakietu wierzytelności, na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość bilansowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zbliżona jest do ich wartości godziwej.

Wartość bilansowa pakietu wierzytelności - równa 146 tys. zł, różni się od jego wartości godziwej, która na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 3.232 tys. zł i z uwagi na brak aktywnego rynku została ustalona jako wartość bieżąca estymacji przyszłych przepływów pieniężnych. Szacunku przyszłych przepływów pieniężnych dokonano na podstawie zawartych porozumień w sprawie spłaty zadłużenia z uwzględnieniem współczynnika spłacalności rejestrowanego na bieżąco przez BEST. Do ustalenia wartości bieżącej Grupa przyjęła stopę wolną od ryzyka ustaloną na poziomie stopy lombardowej.

5.37.3. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z pełnego dochodu w podziale na kategorie instrumentów finansowych

(w tys. zł)

Za rok zakończony 31 grudnia 2010

	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – przeznaczone do obrotu	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Środki pieniężne	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	4	-	35	-	39
(Utworzenie)/odwrócenie odpisów aktualizujących	-	(7)	(5)	-	-	(12)
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji	-	-	-	-	(4)	(4)
Razem	-	(3)	(5)	35	(4)	23

Za rok zakończony 31 grudnia 2009

	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – przeznaczone do obrotu	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Środki pieniężne	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	-	-	100	-	100
(Utworzenie)/odwrócenie odpisów aktualizujących	-	3	(32)	-	-	(29)
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji	-	-	-	-	(20)	(20)
Razem	-	3	(32)	100	(20)	51

5.37.4. Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Grupa narażona jest na ryzyko finansowe obejmujące przede wszystkim:

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

5.37.4.1 Ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych)

Grupa nie posiada istotnych aktywów oraz zobowiązań denominowanych w walutach obcych. Wszystkie transakcje zawierane przez Grupę są wyrażone w walucie krajowej. Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała też zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Mając na uwadze powyższe odstąpiono od analizy ryzyka walutowego i oceny wpływu zmian kursów walut oraz zmiany stóp procentowych służących do wyceny kredytów bankowych, dokonując jedynie analizy wpływu zmian stóp procentowych służących do wyceny lokat na wynik finansowy po opodatkowaniu.

Posiadane przez Grupę na dzień bilansowy aktywa narażone na ryzyko stopy procentowej to głównie środki pieniężne w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej 3 miesięcy. W przypadku tych aktywów Grupa nie zabezpiecza się w szczególności przed ryzykiem, gdyż korzysta z krótkoterminowych depozytów nie w celu inwestycyjnym, lecz w celu poprawy bieżącej płynności, wobec czego ryzyko obniżki stóp procentowych nie ma istotnego wpływu na jej wyniki finansowe.

Wpływ wzrostu oprocentowania depozytów o 1 pp na wynik finansowy po opodatkowaniu dla wyżej wymienionej kategorii instrumentów finansowych utrzymywanych na dzień bilansowy wykazano poniżej.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (tys. zł)	Ryzyko stóp procentowych	
		Wzrost stóp procentowych o 1 pp (tys. zł)	Spadek stóp procentowych o 1 pp (tys. zł)
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.674	21	(17)
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	-	21	(17)
Podatek (19%)	-	(4)	3
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	-	17	(14)

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wysokość zysku netto i kapitałów własnych Grupy uległyby zmianie o odpowiednio + 17/-14 tys. zł w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny lokat i kredytów bankowych były wyższe/nizsze o 1 pp.

5.37.4.2 Ryzyko płynności

Ze względu na poniesienie straty w 2009 roku, Grupa stosowała konserwatywną strategię w zakresie aktywów obrotowych polegającą na utrzymywaniu stosunkowo wysokiej kwoty środków pieniężnych.

Nadwyżki środków pieniężnych Grupa inwestowała w certyfikaty inwestycyjne funduszu sekurytyzacyjnego. Ta strategia umożliwia stabilny wzrost wartości lokaty i jednocześnie pozwala na okresowe odzyskiwanie części zaangażowanych środków pieniężnych w celu wsparcia wydatków operacyjnych lub niewielkich inwestycji infrastrukturalnych, bez ponoszenia istotnych kosztów rezygnacji z inwestycji.

Grupa co kwartał weryfikuje budżety i na bieżąco monitoruje wpływy i wydatki oraz stan środków pieniężnych okresowo lokując nadwyżki w formie depozytów bankowych. Grupa na bieżąco spłaca swoje zobowiązania i nie ma istotnych zobowiązań przeterminowanych.

Wskaźniki płynności	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności szybki	2,49	1,87
Wskaźnik płynności bieżący	2,50	1,87

5.37.4.3 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi oraz finansowymi

Obszary, w których w działalności Grupy wystąpić może ryzyko kredytowe to należności z tytułu dostaw i usług oraz inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych.

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

Główne czynniki ryzyka dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego to przede wszystkim:

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

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

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

Fundusz sekurytyzacyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego i jego uczestnicy muszą liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji każdego uczestnika zależy od dnia nabycia i dnia zbycia (umorzenia) certyfikatów inwestycyjnych. W związku z faktem, że Grupa inwestuje w certyfikaty inwestycyjne, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym może okazać się, że w przypadku zapotrzebowania na środki pieniężne upłynnienie certyfikatów inwestycyjnych może być utrudnione.

Fundusz sekurytyzacyjny lokuje środki w pakiety wierzytelności. Transakcje nabywania i zbywania wierzytelności nie są odrębnie uregulowane w przepisach podatkowych. Wiele przepisów podatkowych jest sformułowanych w nieprecyzyjny sposób lub brakuje ich jednoznacznej wykładni. W przypadku Grupy najbardziej istotne w tym zakresie są regulacje dotyczące podatku VAT. Ewentualne opodatkowanie transakcji w zakresie nabywania i zbywania wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne – z pewnością wpłynęłoby na ich rentowność. W konsekwencji, możliwość pozyskiwania nowych wierzytelności do obsługi zostałaby ograniczona. Akcesja Polski do Unii Europejskiej spowodowała konieczność harmonizacji polskich przepisów podatkowych z aktami prawnymi UE. Pierwszą istotną zmianą w tym zakresie jest obowiązująca od 1 stycznia 2011 roku regulacja art. 43 ust. 1 pkt 40 Ustawy o VAT, która wskazuje, że zwolnione z VAT są min. „usługi w zakresie (...) długów”. Powyższy zapis dotyczący zwolnienia nie jest jednak precyzyjny i jednoznaczny, co niewątpliwie powoduje brak pewności co do obowiązującego prawa i zasadnicze problemy w jego stosowaniu.

5.38. Konsolidacja

Spółka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którego skład wchodzi sprawozdanie spółki zależnej BEST TFI S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje sprawozdania finansowego spółki zależnej Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, ze względu na fakt, że podmiot ten nie prowadzi „de facto” działalności gospodarczej, a wartość jego pozycji bilansowych nie jest istotna (Nota 5.10.1). Zgodnie z założeniami koncepcyjnymi sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych, szczegółowe wymagania dotyczące ujawniania informacji zawarte w standardzie lub interpretacji nie muszą być spełnione, jeżeli informacje te nie są istotne.

5.39. Połączenie

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

5.40. Zarządzanie kapitałem

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

Podstawowymi celami zarządzania kapitałem Grupy w najbliższych latach są:

- odbudowa kapitałów własnych, realizowana poprzez całkowite pokrycie strat poniesionych przez Grupę bieżąco osiąganymi zyskami,
- wykorzystanie potencjału 650 tys. szt. posiadanych akcji własnych Grupy o wartości nominalnej 2.600 tys. zł, przejętych w dniu 22 lutego 2007 r. w wyniku połączenia z Trzecim Polskim Funduszem Rozwoju Sp. z o.o. Sposób wykorzystania akcji będzie zależał od sytuacji rynkowej i potrzeb finansowych Grupy,
- zapewnienie spółkom należącym do Grupy warunków do rozwoju działalności.

Dzięki przejętym akcjom własnym Grupa ma możliwość pozyskania dodatkowych środków bez przeprowadzania kosztownej i czasochłonnej emisji akcji. Ponadto nadwyżki środków pieniężnych Grupa inwestuje w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, co pozwala na zwiększenie pełnego dochodu Grupy.

Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Zadłużenie *	3.630	3.146
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.674	2.660
Zadłużenie netto	(44)	486
Kapitał własny	24.585	20.622
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	(0,2)%	2,4%

*Zadłużenie rozumiane jest jako suma zobowiązań krótko i długoterminowych, bez przychodów wynikających z nierozliczonych dotacji

5.41. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

5.41.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych

Wynagrodzenia członków Zarządów spółek należących do Grupy określają Komitety ds. wynagrodzeń, w zależności od zakresu odpowiedzialności i trendów rynkowych. W latach 2009 i 2010 łączne wynagrodzenia członków Zarządów i członków Rad Nadzorczych BEST S.A. i BEST TFI S.A. przedstawiały się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Wynagrodzenia bieżące	1.038	962
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0
Razem	1.038	962

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy kapitałowej BEST S.A.:

			Wynagrodzenia za 2010 rok	Wynagrodzenia za 2009 rok
Zarząd	BEST S.A.	Razem BEST S.A.	816	816
		Krzysztof Borusowski	438	438
		Marek Kucner	378	378
	BEST TFI S.A.	Razem BEST TFI S.A.	173	96
		Krzysztof Borusowski	36	30
		Marek Kucner	101	30
		Jacek Straszewicz	36	36
Rada Nadzorcza	BEST S.A.	Razem BEST S.A.	30	39
		Sławomir Lachowski	10	0
		Bernd Holzapfel	5	7
		Jan Winiecki	0	14
		Leszek Pawłowicz	5	8
		Bartosz Krużewski	2,5	5
		Katarzyna Borusowska	7,5	5
	BEST TFI S.A.	Razem BEST TFI S.A.	19	11
		Witold Orłowski	10	5
		Mirosława Szakun	6	3
		Urszula Rybszleger	3	3
		Andrzej Ladko	0	0

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

Nie wystąpiły.

5.41.3. Transakcje pomiędzy BEST i Towarzystwem

W 2010 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Towarzystwa w kwocie 57 tys. zł. oraz 6,5 tys. zł z tytułu sprzedaży wytworzonego przez BEST na potrzeby BEST TFI S.A. oprogramowania. W 2010 roku Towarzystwo sprzedało BEST 120.000

sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez BEST II NSFIZ, objętych w 2008 roku, osiągając zysk na transakcji o wartości 88 tys. zł. Transakcje te zostały wyeliminowane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku należności BEST od Towarzystwa wynosiły 1 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku BEST nie posiadał zobowiązań wobec tego podmiotu zależnego.

5.41.4. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku Grupa osiągnęła następujące przychody od pozostałych podmiotów powiązanych:

- BBH Capital Partners Sp. z o.o. - w kwocie 2 tys. zł,
- BEST II NSFIZ - w kwocie 6.193 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa posiadała następujące należności od podmiotów powiązanych:

- BBH Capital Partners Sp. z o.o. – 3 tys. zł (w całości pokryte odpisami aktualizującymi),
- BEST II NSFIZ – 972 tys. zł.

Podmioty powiązane z którymi Grupa nie przeprowadza żadnych transakcji to:

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

5.42. Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie należne biegłemu rewidentowi wynosi odpowiednio:

- a) za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2010 rok - 46 tys. zł netto,
- b) za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok – 19 tys. euro netto (po przeliczeniu po kursie 3.9603 z dnia 31.12.2010 r. - 75 tys. zł netto),
- c) za badanie sprawozdania finansowego BEST TFI S.A. za 2010 rok – 16 tys. zł netto.

Wynagrodzenie za analogiczne usługi biegłego rewidenta dotyczące 2009 roku wyniosło odpowiednio:

- a) za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2009 rok - 43 tys. zł netto,
- b) za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok – 69 tys. zł netto,
- c) za badanie sprawozdania finansowego BEST TFI S.A. za 2009 rok – 16 tys. zł netto.

5.43. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

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

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego zostały zastosowane te same zasady rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

5.45. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 7 stycznia 2011 roku BEST zawarł umowę z Towarzystwem o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami BEST II NSFIZ.

W dniu 14 marca 2011 roku, w związku ze wznowieniem w dniu 29 grudnia 2010 roku postępowania przed Komisją Nadzoru Finansowego w celu uzyskania zgody na utworzenie funduszu BEST III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („BEST III NSFIZ”), Komisja Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji nr DFL/4034/327/26/08/09/10/11/U/V/46/2-1/KP udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie BEST III NSFIZ. Na podstawie uchwały Zarządu z dnia 21 marca 2011 roku zostały przyjęte warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych serii A nowego funduszu oraz została otwarta subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych serii A. W dniu 22 marca w wyniku złożenia przez BEST prawidłowych zapisów na certyfikaty inwestycyjne serii A i ich opłacenia, Zarząd Towarzystwa zamknął subskrypcję oraz dokonał przydziału certyfikatów inwestycyjnych serii A wyemitowanych przez BEST III NSFIZ. W dniu 30 marca 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy wpisał BEST III NSFIZ do księgi rejestrowej na podstawie postanowienia z dnia 29 marca 2011 roku pod pozycją RFI 623.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku BEST zawarł umowę z Towarzystwem o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami BEST III NSFIZ.

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd BEST S.A. do publikacji w dniu 22 kwietnia 2011 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.

Sprawozdanie sporządziła:

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

III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

1.1. Organizacja Grupy kapitałowej BEST S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa”) wchodziły następujące podmioty:

- BEST S.A. z siedzibą w Gdyni („BEST” lub „Emitent”) – podmiot dominujący,
- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni („Towarzystwo” lub „TFI”) – podmiot zależny,
- Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny.

BEST sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w skład którego wchodzi sprawozdanie Emitenta i spółki zależnej TFI. 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. W związku z tym BEST nie konsoliduje sprawozdań Odra Property Development Sp. z o.o.

W 2010 roku zakończona została likwidacja IT Trader sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 14 października 2010 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku postanowił wykreślić ten podmiot z Krajowego Rejestru Sądowego. BEST, kierując się zasadą istotności nie konsolidował sprawozdań zlikwidowanej jednostki.

1.2. Przedmiot działalności Spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej BEST S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności.

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.

Podstawowym przedmiotem działalności Odra Property Development Sp. z o.o. jest:

- działalność developerska, jednak spółka ta „de facto” nie rozpoczęła prowadzenia działalności.

1.3. Podstawa prawna działalności spółek, których sprawozdania finansowe zostały objęte konsolidacją

1.3.1 BEST S.A.

BEST została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku pod nazwą BEST Przedsiębiorstwo Handlowe Spółka Akcyjna. Do rejestru handlowego wpisana została w dniu 22 kwietnia 1994 roku w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dziale B, nr RHB 8711. Od czerwca 1994 roku właściwym sądem rejestrowym Spółki był Sąd Rejonowy w Gdańsku, XII Wydział Gospodarczy - Rejestrowy, w którym spółka dominująca wpisana była do Rejestru w dziale B pod numerem RHB 9700. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Gdańsku z dnia 2 grudnia 1998 roku została zmieniona nazwa spółki dominującej z BEST Przedsiębiorstwo Handlowe S.A. na BEST S.A. Od 5 czerwca 2001 roku Emitent wpisany jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158.

W 2010 roku podstawowa działalność BEST, obsługa wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych, wykonywana była na podstawie indywidualnych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego, zgodnie z art. 192 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami).

Nowelizacja, która weszła w życie w 2009 roku, wprowadziła dwie istotne zmiany:

- obsługa wierzytelności funduszu została zamieniona na zarządzanie portfelem wierzytelności, czyli zakres czynności firmy windykacyjnej został rozszerzony;
- firma windykacyjna, aby zarządzać portfelami różnych funduszy uzyskuje jedno zezwolenie KNF, podczas gdy zgoda na obsługę była wydawana osobno dla każdego funduszu.

W lutym 2010 roku, BEST jako pierwsza na rynku, otrzymała stosowne zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Od stycznia 2011 roku zarządza wierzytelnościami BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w oparciu o to zezwolenie.

1.3.2 BEST TFI S.A.

Towarzystwo zostało zawiązane aktem notarialnym 9 stycznia 2007 roku i wpisane do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000273731. Siedziba Towarzystwa znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Wszystkie akcje Towarzystwa należą do BEST S.A. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość tych akcji wg ceny nabycia wynosiła 1.712 tys. zł.

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

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Towarzystwo zarządzało dwoma funduszami:

- BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST II NSFIZ”),
 - BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST III NSFIZ”),
- których przedmiotem działalności jest lokowanie środków w portfele wierzytelności.

1.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej BEST S.A.

Głównym celem przyjętej polityki rozwoju naszej Grupy jest realizacja strategii gospodarczej polegającej na podziale funkcji i ryzyka podmiotów do niej należących. Założyliśmy następujący, docelowy model funkcjonowania. BEST jest platformą serwisową zarządzającą wierzytelnościami sekurytyzowanymi, która rozwija działalność windykacyjną na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Z kolei TFI zapewnia infrastrukturę prawno-organizacyjną służącą przeprowadzaniu dużych transakcji na portfelach.

Jednocześnie, każda ze spółek Grupy aktywnie inwestuje nadwyżki w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez TFI.

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

2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu

Rok 2010 był dla Grupy lepszy od poprzedniego. Był to również pierwszy pełen rok, w którym działalność windykacyjna prowadzona przez spółkę dominującą została oddzielona od działalności inwestycyjnej. Prócz działalności windykacyjnej i zarządzania funduszami inwestycyjnymi aktywnie inwestujemy środki w obsługiwane portfele wierzytelności. W 2010 roku prawie 90% przychodów ze sprzedaży spółek z naszej Grupy pochodziło z obsługi windykacyjnej portfeli, a zysk ze sprzedaży wyniósł 975 tys. zł. Z kolei wynik prezentowany w pozycji „Pozostałe składniki pełnego dochodu” dotyczy działalności inwestycyjnej prowadzonej przez naszą Grupę. Obejmuje on także zmianę wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego, który inwestuje w portfele wierzytelności nieregularnych. W 2010 roku wartość certyfikatów posiadanych przez spółki należące do Grupy wzrosła o 2.402 tys. zł, co po uwzględnieniu podatku dochodowego daje 1.946 tys. zł dochodu netto. W efekcie nasz pełny dochód netto za 2010 rok wyniósł 3.942 tys. zł, co stanowi znaczną poprawę w stosunku do straty 1.208 tys. zł poniesionej w roku 2009.

Podstawowe pozycje sprawozdania	2010 [tys. zł]	2009 [tys. zł]
Przychody ze sprzedaży	22.462	24.162
- w tym przychody ze sprzedaży wierzytelności	0	4.315
Koszty działalności operacyjnej	21.487	26.649
- w tym wartość księgowa sprzedanych wierzytelności	0	4.835
Zysk (strata) na sprzedaży	975	(2.487)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	279	304
Wynik na działalności finansowej	1.243	(257)
Podatek dochodowy	501	(215)
Zysk (strata) netto	1.996	(2.225)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	1.946	1.017
Pełny dochód (strata) netto	3.942	(1.208)

Tak znacząca poprawa wyników w stosunku do 2009 roku wynika z dwóch powodów: zwiększenia ilości i wartości obsługiwanych wierzytelności oraz z gruntownych zmian w zakresie efektywności operacji windykacyjnych. Wartość obsługiwanych spraw na koniec 2010 roku wynosiła 3.265 mln zł i była o ponad miliard złotych (47%) wyższa niż rok wcześniej. Dzięki temu osiągnęliśmy wyższe o 13% przychody ze sprzedaży (z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży wierzytelności). Z kolei koszty działalności operacyjnej w 2010 roku pozostały na niemal niezmienionym poziomie w stosunku do analogicznej pozycji (z wyłączeniem kosztów wartości księgowej sprzedanych w 2009 roku wierzytelności własnych) ze sprawozdania za 2009 rok.

Od uruchomienia przez nasze TFI pierwszego funduszu sekurytyzacyjnego BEST II NSFIZ staramy się mocno inwestować w nabywane przezeń portfele. Zarówno wartość aktywów netto tego funduszu jak i wycena jego certyfikatów (WANCI) wykazują systematyczny wzrost wartości.

Dzień wyceny aktywów BEST II NSFIZ	Aktywa netto [tys. zł]	WANCI [zł]
31.12.2008	17.107	1,01
31.12.2009	27.366	1,28
31.12.2010	53.498	1,75

Inwestycja w certyfikaty tego funduszu od momentu jego uruchomienia w lutym 2008 przyniosła 0,75 zł zysku na każdą zainwestowaną złotówkę, co daje roczną stopę zwrotu na poziomie 22,6%. Posiadanie własnego TFI znacznie usprawnia proces zarządzania funduszem oraz poszczególnymi portfelami. Umożliwia również stosowanie optymalnej struktury finansowania. W 2010 roku BEST II NSFIZ, jako pierwszy fundusz sekurytyzacyjny w Polsce, uplasował emisję obligacji zabezpieczonych na posiadanych aktywach. Sukces tej emisji oraz zainteresowanie inwestorów pokazują, że jest to skuteczny sposób pozyskiwania finansowania.

W 2010 roku odnotowaliśmy również wzrost wartości nabytej w 2007 roku nieruchomości inwestycyjnej o łącznej powierzchni 40.138 m², z poziomu 2.820 tys. zł na koniec 2009 roku do poziomu 4.030 tys. zł. Podjęliśmy również działania zmierzające do przygotowania tej nieruchomości do sprzedaży, co powinno nastąpić w momencie gdy zainteresowanie tego typu aktywami trochę się ożywi.

2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę w wysokości 28.350 tys. zł. Wzrost sumy bilansowej wynika z wypracowanego w 2010 roku wyniku oraz wzrostu wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ. Posiadane zasoby operacyjne, w tym infrastruktura techniczna, teleinformatyczna i biurowa, nie wymagają większych nakładów finansowych. Na bieżąco inwestujemy w nowoczesne rozwiązania techniczne, gdyż w naszej branży nierzadko decydują one o sukcesie. Jednak staramy się zachować zdrowy rozsądek i podejmować tylko takie projekty, które przyniosą wartość dodaną.

Podstawowe pozycje sprawozdania	31.12.2010		31.12.2009	
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%
Aktywa trwałe	21.975	77,5	18.666	77,6
- w tym certyfikaty inwestycyjne	9.121	32,2	6.464	26,9
- w tym nieruchomości inwestycyjne	4.030	14,2	2.820	11,7
Aktywa obrotowe	6.375	22,5	5.392	22,4
- w tym środki pieniężne	3.674	13,0	2.660	11,1
Razem aktywa	28.350	100,00	24.058	100,00
Kapitał własny	24.585	86,7	20.622	85,7
- w tym wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych	1.946	6,9	1.017	4,2
- w tym wynik finansowy netto	1.996	7,0	(2.225)	(9,2)
Zobowiązania	3.765	13,3	3.436	14,3
Razem pasywa	28.350	100,00	24.058	100,00

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

2.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2010 roku wyniósł 3.674 tys. zł i zwiększył się w porównaniu do stanu z dnia 31.12.2009 roku o 1.014 tys. zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania	2010	2009
	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.602	5.545
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.588)	(5.121)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	0	0
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	1.014	424

Okolo 60% środków wypracowanych w działalności operacyjnej przeznaczone zostało na zakup wartości niematerialnych i rzeczowego majątku trwałego, z tego blisko 26% na wsparcie systemów oraz zakup urządzeń wspierających pracę call center. Ponadto część środków uzyskana z działalności operacyjnej o wartości 254 tys. zł umożliwiła Grupie objęcie kolejnych certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST II NSFIZ.

2.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W 2010 roku wielkość kapitału własnego Grupy wzrosła o 3.963 tys. zł (19 %) z poziomu 20.622 tys. zł – na koniec 2009 roku do poziomu 24.585 tys. zł – na koniec 2010 roku.

Zmiana stanu kapitału własnego	2010 [tys. zł]	2009 [tys. zł]
Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych	1.946	1.017
Wynik finansowy netto	1.996	(2.225)
Wycena programu opcji pracowniczych	21	0
Razem zmiana stanu kapitału własnego	3.963	(1.208)

3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Grupa kapitałowa BEST identyfikuje następujące rodzaje ryzyka związane z prowadzoną działalnością:

3.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z sytuacją gospodarczą kraju, poprzez powiązanie koniunktury ze zdolnością spłaty zobowiązań przez dłużników. Pogorszenie sytuacji gospodarczej skutkuje zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, oraz stóp procentowych, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników. Takie zdarzenia mają negatywny wpływ na możliwość regulowania zobowiązań finansowych przez osoby fizyczne oraz przedsiębiorstwa. Szczególne znaczenie ma sytuacja na rynku pracy, która może mieć bezpośredni wpływ na skuteczność działań windykacyjnych oraz wartość portfeli wierzytelności nabytych przez fundusze sekurytyzacyjne i pośrednio na wysokość wynagrodzenia z tytułu zarządzania otrzymywanego przez spółki z Grupy.

Z drugiej strony czas gorszej koniunktury gospodarczej jest dobrym momentem do inwestycji w portfele wierzytelności, których w tym czasie pojawia się na rynku więcej, a ich ceny są bardziej atrakcyjne.

3.2. Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi regulacjami prawa podatkowego w zakresie nabywania i zbywania wierzytelności

Transakcje nabywania i zbywania wierzytelności nie są odrębnie uregulowane w przepisach podatkowych. Wiele przepisów podatkowych jest sformułowanych w nieprecyzyjny sposób lub brakuje ich jednoznacznej wykładni. Ponadto, interpretacje przepisów podatkowych ulegają zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z powyższym w przypadku spółek działających na obszarze RP zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółek działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

W przypadku Grupy najbardziej istotne w tym zakresie są regulacje dotyczące podatku VAT. Ewentualne opodatkowanie transakcji w zakresie nabywania i zbywania wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne – głównego odbiorcę naszych usług, z pewnością wpłynęłoby na ich rentowność i tym samym wolumen tego rodzaju transakcji na polskim rynku. W konsekwencji, możliwość pozyskiwania nowych wierzytelności do obsługi zostałaby ograniczona.

Na bazie Dyrektywy 112/2006/WE, w zakresie obrotu wierzytelnościami ukształtowała się różna – co do szczegółowych rozwiązań – praktyka organów podatkowych w krajach Unii Europejskiej. Jednakże w większości krajów UE cesja wierzytelności jest zwolniona lub pozostaje poza regulacjami przepisów dotyczących VAT. Akcesja Polski do Unii Europejskiej spowodowała konieczność harmonizacji polskich przepisów podatkowych z aktami prawnymi UE i mamy nadzieję, że w przyszłości ryzyko z tego tytułu zostanie wyeliminowane. Pierwszą istotną zmianą w tym zakresie jest obowiązująca od 1 stycznia 2011 roku regulacja art. 43 ust. 1 pkt 40 Ustawy o VAT, która wskazuje, że zwolnione z VAT są m.in. „usługi w zakresie (...) długów”. Powyższy zapis dotyczący zwolnienia nie jest jednak precyzyjny i jednoznaczny, co niewątpliwie powoduje brak pewności co do obowiązującego prawa i zasadnicze problemy w jego stosowaniu.

3.3. Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa

W dniu 1 marca 2011 r. Trybunał Konstytucyjny orzekł o niezgodności z Konstytucją RP przepisu art. 95 ust. 1 ustawy Prawo bankowe, który nadaje wyciągom z ksiąg rachunkowych banku moc dokumentu urzędowego. Zmiany przepisów prawa, wprowadzone w rezultacie zapadnięcia wskazanego powyżej orzeczenia Trybunału Konstytucyjnego mogą także uniemożliwić dochodzenie roszczeń na podstawie wyciągu z ksiąg rachunkowych funduszu sekurytyzacyjnego jako dokumentu urzędowego w postępowaniu nakazowym przed sądami, w szczególności przed sądami rejonowymi. W następstwie powyższego zarządzający wierzytelnościami będzie musiał wykazywać przejście wierzytelności za pomocą dokumentu prywatnego z podpisem urzędowo poświadczonym tj. umowy cesji wierzytelności. Powyższa okoliczność może spowodować wzrost kosztów postępowania klauzulowego oraz spowolnienie tego procesu. Wskazany wyrok Trybunału Konstytucyjnego może pociągnąć za sobą zmianę przepisów, która może spowodować kierowanie większej ilości spraw w elektronicznym postępowaniu upominawczym przez banki i inne fundusze. To z kolei może spowodować znaczne zwiększenie ilości spraw wpływających do Sądu Rejonowego w Lublinie, który jako jedyny w kraju rozpatruje sprawy prowadzone w elektronicznym postępowaniu upominawczym. Efektem takich zmian może być znaczne wydłużenie czasu oczekiwania na uzyskanie prawomocnego nakazu zapłaty.

Zmiany przepisów mogące mieć wpływ na działalność naszej Grupy to także kwestie dotyczące ułatwień w kwestii meldunku od 1 stycznia 2011 r. oraz zniesienia obowiązku meldunkowego (od 1 stycznia 2014 r.) Dla przeprowadzenia postępowania sądowego niezbędne jest wskazanie adresu pozwanego dla doręczeń na terenie kraju. W przypadku braku zameldowania pozwanego możliwe jest ustanowienie kuratora dla doręczeń, co jednak wiąże się z poniesieniem dodatkowych kosztów. Z uwagi na duże ryzyko bezskutecznej egzekucji rozwiązanie to nie jest celowe na większą skalę.

3.4. 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 („KNF”).

W związku z zawartymi umowami zarządzający wierzytelnościami muszą spełniać szereg wymogów organizacyjno - prawnych, głównie 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 naruszenia przez Towarzystwo warunków określonych w zezwoleniu na prowadzenie działalności, przekroczenia zakresu zezwolenia lub naruszenia interesu uczestników zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych, KNF może cofnąć zezwolenie i nałożyć karę pieniężną.

Ponadto, gdyby wyniki lub sposób obsługi przez Grupę wierzytelności funduszu czy zarządzania funduszem zostały negatywnie ocenione przez inwestorów funduszu, mogliby oni zmienić podmiot zarządzający lub obsługujący wierzytelności. Następstwem działania KNF lub inwestorów funduszu byłby istotny spadek przychodów ze sprzedaży Grupy.

3.5. Ryzyko związane z udzielonymi poręczeniami i ryzyko utraty płynności

W dniu 28 czerwca 2010 r. Towarzystwo poręczyło weksel własny in blanco za zobowiązanie BEST II NSFIZ związane z nabyciem portfela wierzytelności detalicznych, które na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 58,6 mln zł, z tego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostało 58,4 mln zł i kwota ta stanie się wymagalna w czerwcu 2011 roku.

W przypadku nie spełnienia zobowiązań przez Fundusz, Towarzystwo może zostać wezwane do spełnienia roszczeń jego wierzycieli. Biorąc pod uwagę wysokość środków pieniężnych TFI na dzień 31 grudnia 2010 roku, sytuacja ta spowodowałaby utratę jego płynności. Obecnie Towarzystwo przygotowuje refinansowanie obejmujące wartość zobowiązania zapadalnego w czerwcu 2011. W wyniku refinansowania wygaśnie poręczenie Towarzystwa.

3.6. Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim

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

Przed takim ryzykiem zabezpieczamy się poprzez inwestycje w wysokiej klasy sprzęt alarmowy, podtrzymujący napięcie elektryczne oraz urządzenia rejestrujące dane elektroniczne. Działania te zminimalizują ewentualne straty powstałe wskutek przestoju działania technologii. W 2010 roku 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, realizujemy projekt zmierzający do usamodzielnienia naszych ośrodków operacyjnych w Gdyni i Elblągu. W tym celu lokalizacja w Elblągu jest stopniowo wyposażana w niezależną od Gdyni infrastrukturę teleinformatyczną tj. centralę i łączy telekomunikacyjne a także instalacje serwerowe. Tworzymy platformę zapewniającą sprawne, bezpieczne i efektywne funkcjonowanie oraz dającą możliwość natychmiastowej reakcji w przypadku awarii.

Drugim ważnym filarem są dla nas ludzie. Wykwalifikowani i doświadczeni pracownicy są niezbędni nawet przy najbardziej niezawodnej technologii. Dlatego ciągle pracujemy nad tym, by kluczowi i najbardziej wartościowi pracownicy chcieli pracować w naszej organizacji. Służą temu m.in. programy szkoleń, ścieżki karier oraz systemy motywacyjne oparte na efektach. W 2010 roku wdrożyliśmy również program opcji menedżerskich.

3.7. Ryzyko nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzytelności

Główną działalnością Grupy jest zarządzanie wierzytelnościami nieregularnymi, w tym głównie na zlecenie funduszy sekurytyzacyjnych oraz zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi. 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 ograniczone. W związku z tym nawiązujemy współpracę z inwestorami, którzy nie posiadają platformy windykacyjnej. Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności powierzane są do obsługi zwykle na długi okres czasu, jednak dużych transakcji jest zbyt mało by zaspokoić popyt ze strony firm windykacyjnych.

Poza obsługą sekurytyzowanych wierzytelności obsługujemy także wierzytelności masowe na zlecenie banków, instytucji parabankowych, operatorów telewizyjnych 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. My dopiero w 2008 roku weszliśmy na ten segment i powoli, choć konsekwentnie, zwiększamy swój udział. Uważamy bowiem, że pomimo trudnych warunków nasza obecność jest tam konieczna.

4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

4.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent

BEST podlega zbiorowi zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, wprowadzonemu dnia 1 lipca 2010 r. na podstawie uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Zbiór jest dostępny na stronie internetowej poświęconej zasadom ładu korporacyjnego spółek publicznych pod adresem <http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>.

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

4.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwach Grupy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Przygotowanie sprawozdań finansowych spółek z Grupy kapitałowej BEST S.A. jest procesem wieloetapowym. Każdy etap jest zakończony weryfikacją i potwierdzeniem zgodności danych. Jednostki stale monitorują istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego oraz operacyjnego. Osoby odpowiedzialne za administrowanie składnikami majątkowymi dokonują ich weryfikacji pod kątem ich kompletności, przydatności i utraty wartości. Osoby odpowiedzialne za realizację kontraktów oraz osoby prowadzące sprawy sądowe identyfikują potencjalne ryzyka związane z ich przebiegiem i realizacją.

Dane finansowe oraz dane opisowe na potrzeby sprawozdań finansowych BEST i TFI przygotowywane są przez Dział Rachunkowości i Sprawozdawczości BEST na podstawie zapisów w księgach głównych oraz informacji otrzymywanych od osób odpowiedzialnych za administrowanie składnikami majątkowymi, realizację kontraktów, prowadzenie spraw sądowych i od członków Zarządów. W związku z tym, że BEST prowadzi na podstawie umowy księgi rachunkowe jednostki zależnej TFI proces kontroli wewnętrznej sprawozdań finansowych podlega tym samym zasadom, co w jednostce dominującej.

Wiele procesów przetwarzania danych księgowych jest zautomatyzowanych, co minimalizuje ryzyko wystąpienia błędów. Pracownicy Działu Rachunkowości i Sprawozdawczości odpowiedzialni za przygotowanie poszczególnych elementów sprawozdań finansowych przed ich przygotowaniem potwierdzają zgodność danych księgowych ze stanem faktycznym, oraz fakt kompletnego ujęcia operacji o charakterze majątkowym w księgach rachunkowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych spółek z Grupy sprawuje Główny Księgowy BEST.

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

Roczne sprawozdania finansowe spółek podlegających konsolidacji oraz półroczne sprawozdanie finansowe BEST podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez audytora.

4.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Wśród akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji BEST na dzień 31 grudnia 2010 roku byli:

Imię i nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przysługująca z posiadanych akcji	Udział posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA BEST SA (w %)*
Krzysztof Borusowski	4.290.059	73,33	5.970.059	79,28
Marek Kucner	780.000	13,33	780.000	10,36

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

4.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

BEST nie wyemitował papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

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

W posiadaniu BEST jest 650.000 sztuk akcji własnych, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu. Według naszej wiedzy nie występują żadne inne ograniczenia do wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy BEST prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Według naszej wiedzy papiery wartościowe wyemitowane przez BEST nie są ograniczone co do prawa przenoszenia ich własności.

4.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

a) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd BEST składa się z od jednej do trzech osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w głosowaniu tajnym bezwzględną większością głosów na okres wspólnej kadencji. Kadencja zarządu trwa trzy lata. Członek zarządu może być w każdym czasie odwołany.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków zarządu oraz delegowanie członków rady nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

- b) opis uprawnień osób zarządzających

Zarząd kieruje działalnością BEST, podejmuje uchwały i decyzje we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej.

4.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wpisu do rejestru. Uchwała o zmianie statutu wymaga większości $\frac{3}{4}$ głosów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

4.9. Sposób działania walnego zgromadzenia Emitenta i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

4.9.1 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowieniami Statutu oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Gdańsku, w Sopocie lub w Warszawie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się najpóźniej w czerwcu każdego roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd:

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

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

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy:

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

- k) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- l) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- m) ustalanie zasad wynagradzania i wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że ustawa albo Statut stanowią inaczej. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu, chyba że jest akcją uprzywilejowaną co do głosu. Każda akcja imienna serii A daje prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu. Głosowanie jest jawne. Głosowanie tajne zarządza się w sytuacji przewidzianej przez ustawę lub statut albo na wniosek chociażby jednego Akcjonariusza, obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

4.9.2 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

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

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

- m) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału emitenta) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia emitenta),
- n) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH),
- o) Prawo do wystąpienia z żądaniem zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) (art. 84 ustawy o ofercie publicznej).

4.10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

W dniu 8 lutego 2010 roku, ze względu na fakt powołania do Rady Polityki Pieniężnej, z funkcji Wiceprzewodniczącego i jednocześnie członkostwa w Radzie Nadzorczej BEST zrezygnował Pan prof. Jan Winiecki.

W dniu 30 kwietnia 2010 roku w skład Rady Nadzorczej BEST został powołany Pan Sławomir Mieczysław Lachowski.

W dniu 20 maja 2010 roku Pan Bernd Holzapfel zrezygnował z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej BEST.

W dniu 9 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza wybrała Pana Sławomira Mieczysława Lachowskiego na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Dotychczasowy Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan dr Bernd Holzapfel objął funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 24 czerwca 2010 roku Pani Katarzyna Anna Borusowska oraz Pan prof. Leszek Pawłowicz zostali powołani na członków Rady Nadzorczej Emitenta na kolejną kadencję.

W wyniku powyższych zmian na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej BEST był następujący:

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd funkcjonował w składzie:

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

W dniu 27 grudnia 2010 roku, z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BEST powołało Barbarę Rudziks - pełniącą dotychczas funkcję Dyrektora Generalnego na Członka Zarządu, Marka Kucnera - pełniącego dotychczas funkcję Członka Zarządu na Wiceprezesa Zarządu.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu BEST jest następujący:

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

4.11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

4.11.1. Opis działania Zarządu

Zarząd kieruje działalnością BEST, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach nie zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Szczegółowy podział kompetencji i obowiązków Członków Zarządu oraz przedmiot i tryb podejmowania przez Zarząd uchwał i tryb jego pracy określa Regulamin Zarządu. W stosunkach pracowniczych Zarząd reprezentuje pracodawcę, w rozumieniu kodeksu pracy, na zasadach ogólnych.

Następujące sprawy wymagają rozstrzygnięcia przez Zarząd w formie uchwały:

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

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

Zarząd, przed zawarciem przez Emitenta istotnej umowy z podmiotem powiązanym każdorazowo zwraca się do Rady Nadzorczej z wnioskiem o aprobatę takiej transakcji. Wyrażenie zgody przez Radę Nadzorczą na zawarcie umowy może nastąpić także w ten sposób, iż Zarząd poinformuje Radę Nadzorczą o zamiarze zawarcia takiej umowy co najmniej na 10 dni przed planowanym terminem transakcji, a Rada Nadzorcza w ciągu kolejnych 7 dni nie zgłosi swojego sprzeciwu.

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

4.11.2. Opis działania Rady Nadzorczej

Uchwały Rady mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy Członkowie Rady zostali zawiadomieni o posiedzeniu. Za skuteczne zawiadomienie o terminie posiedzenia uznaje się nadanie na podany przez Członka Rady Nadzorczej adres do doręczeń telegramu, telexu, telefaksu, listu poleconego lub zawiadomienia dokonanego w innej pisemnej formie „za potwierdzeniem odbioru” lub wysłanie zawiadomienia na wskazany przez Członka Rady Nadzorczej adres e-mail (poczty elektronicznej), na 10 (dziesięć) dni przed terminem posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut stanowi inaczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym i są zwoływane przez jej Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub przynajmniej jednego Członka Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści

projektu uchwały. Podejmowanie uchwał (i) na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, (ii) w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, nie dotyczy:

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

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

W Radzie Nadzorczej działają dwa komitety: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, które są organami o charakterze opiniotawczo-doradczym. W skład Komitetu Wynagrodzeń w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 8 lutego 2010 r. wchodził Bernd Holzapfel i Jan Winiecki. Dnia 8 lutego 2010 r. z udziału w Radzie Nadzorczej, a tym samym w Komitecie Wynagrodzeń zrezygnował Jan Winiecki, którego dnia 9 czerwca 2010 r. zastąpił Sławomir Lachowski. W skład Komitetu Audytu w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wchodził Katarzyna Borusowska, Leszek Pawłowicz i Bartosz Krużewski.

Komitet Audytu jest organem opiniotawczo-doradczym Rady Nadzorczej w sprawach:

- a) wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych BEST,
- b) przygotowywania projektów uchwał Rady Nadzorczej w sprawach finansowych BEST,
- c) rekomendowania Radzie Nadzorczej przyjęcia lub odrzucenia sprawozdania finansowego BEST,
- d) współpracy z audytorem zewnętrznym i wewnętrznym.

Komitet Wynagrodzeń jest organem opiniotawczo-doradczym Rady Nadzorczej w sprawach:

- a) ustalania wynagrodzeń oraz zasad wynagradzania dla Członków Zarządu Spółki,
- b) przygotowywania projektów uchwał Rady Nadzorczej w sprawie wynagrodzeń Członków Zarządu.

Oba Komitety składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość toczących się postępowań, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań i wierzytelności spółek z Grupy była niższa niż 10% kapitałów własnych BEST.

W kwietniu 2011 roku BEST stała się stroną postępowania administracyjnego wszczętego przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość naruszenia przez BEST ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH

6.1. Model biznesowy

Nasza działalność to windykacja i zarządzanie portfelami wierzytelności nieregularnych oraz zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Prowadzimy również działalność inwestycyjną, lokując środki w projekty związane z zarządzanymi portfelami.

6.1.1. Działalność operacyjna Grupy

6.1.1.1. Działalność windykacyjna

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

Prowadzimy obsługę nieregularnych wierzytelności detalicznych i korporacyjnych na rzecz instytucji finansowych oraz firm świadczących usługi na skalę masową. Niewielka część przychodów pochodzi z windykacji wierzytelności nabytych bezpośrednio przez BEST. Nieregularne wierzytelności dzielimy na dwa podstawowe segmenty: wierzytelności detaliczne (tzn. wobec osób fizycznych) oraz korporacyjne (tzn. wobec przedsiębiorców). Te dwa segmenty wymagają zupełnie innego podejścia. Segment detaliczny obsługiwany jest w procesie masowym, gdyż występuje tutaj ogromna liczba stosunkowo niedużych wierzytelności. Z kolei segment korporacyjny obsługiwany jest indywidualnie, gdyż każdy przypadek wymaga dogłębnej analizy prawnej a wartość pojedynczej wierzytelności jest zwykle wyższa. Windykacją wierzytelności detalicznych zajmujemy się od 1999 roku, natomiast wierzytelności korporacyjnych od 2005 roku.

Według danych na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość nominalna obsługiwanych przez nas wierzytelności wynosiła 3.265 mln zł.

Rodzaje wierzytelności	31.12.2010 [mln zł]	31.12.2009 [mln zł]
Wierzytelności bankowe:	3.176	2.109
- korporacyjne	1.199	861
- detaliczne	1.977	1.248
Wierzytelności pozostałe:	89	106
- korporacyjne	0	0
- detaliczne	89	106
Razem	3.265	2.215

W ramach usług windykacyjnych dostarczamy cały szereg narzędzi począwszy od telefonów, SMS-ów i maili, poprzez korespondencję listowną, wizyty w terenie, aż do pełnej obsługi ścieżki sądowej i komorniczej. Skuteczna windykacja zależy od szybkiego i konsekwentnego zastosowania odpowiedniego mix-u powyższych rozwiązań. Z kolei efektywność naszych operacji zależy od tego, czy dobór tego mix-u jest w danym czasie właściwy dla określonej grupy wierzytelności. Technologia pomaga nam minimalizować koszty poszczególnych operacji natomiast metodologia kształtowania procesów Lean Six Sigma eliminuje działania niepotrzebne. Zmiany poszczególnych wzorców zachowań monitorujemy przy zastosowaniu statystycznych modeli behawioralnych.

Ze względu na zakres i okres obsługi a także ewentualne zaangażowanie kapitałowe, dzielimy naszą działalność windykacyjną na trzy podstawowe segmenty:

- **zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych**

Usługa ta jest wykonywana na rzecz towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzających funduszami sekurytyzacyjnymi. Zarządzanie wierzytelnościami funduszu jest z założenia powierzane na czas nieokreślony, często równy okresowi trwania funduszu, który może wynosić nawet kilkanaście lat. Usługa ta obejmuje pełen zakres czynności związanych z wyceną i nabyciem portfela wierzytelności, budowaniem strategii jego obsługi, podejmowaniem czynności prawnych i faktycznych mających na celu odzyskanie wierzytelności jak również czynności związane ze sprzedażą portfela. Działalność ta może być wykonywana wyłącznie po uzyskaniu odpowiedniego zezwolenia KNF. W dniu 19 lutego 2010 roku, jako pierwsi na rynku uzyskaliśmy zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

- **monitoring wierzytelności (czasowa obsługa wierzytelności)**

Usługa ta jest wykonywana na rzecz banków, firm telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów posiadających wierzytelności masowe a także sektora B2B. Założeniem czasowego zarządzania portfelem jest przyjmowanie wierzytelności nieregularnych na z góry określony czas obsługi, który z reguły wynosi kilka miesięcy. W tym czasie zespół negocjatorów prowadzi wobec dłużników ustalone z Klientem czynności windykacyjne. W przypadku braku możliwości wyegzekwowania spłaty, obsługa zostaje zakończona przekazaniem szczegółowych raportów przedstawiających wykonane czynności, zawierających informacje uzyskane o dłużniku oraz zalecenia, co do dalszego postępowania.

- **obsługa wierzytelności nabytych**

Ta działalność systematycznie traci na znaczeniu. W 2007 roku zaprzestaliśmy nabywania wierzytelności. W 2009 roku nastąpiło uporządkowanie naszej grupy kapitałowej poprzez ściśle oddzielenie działalności windykacyjnej od inwestycyjnej. W księgach BEST zostały wyłącznie zrestrukturyzowane wierzytelności tj. takie, które posiadały podpisane i na bieżąco obsługiwane umowy z dłużnikami. Pozostałe wierzytelności zostały sprzedane do funduszu sekurytyzacyjnego, a za uzyskane środki nabyliśmy certyfikaty inwestycyjne. Transakcja ta stworzyła jasny, docelowy model funkcjonowania grupy, w której BEST jest platformą serwisową, natomiast zasadnicza działalność inwestycyjna jest realizowana poprzez fundusze inwestycyjne zarządzane przez nasze TFI. Wartość bilansowa wierzytelności nabytych w księgach BEST na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 146 tys. zł.

6.1.1.2. Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi

Uzupełnieniem naszego modelu biznesowego jest Towarzystwo, które obecnie oferuje głównie usługi tworzenia i zarządzania sekurytyzacyjnymi funduszami inwestycyjnymi. Fundusze sekurytyzacyjne są najczęściej nabywcami bankowych portfeli wierzytelności, gdyż ich sprzedaż do funduszu sekurytyzacyjnego pozwala bankom zatrzymać korzyści podatkowe związane z utworzonymi rezerwami.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nasze Towarzystwo zarządzało dwoma funduszami:

- BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

których przedmiotem działalności jest lokowanie środków w portfele wierzytelności nieregularnych.

6.1.2. Działalność inwestycyjna

Działalność inwestycyjna Grupy jest ściśle związana z obsługą zarządzanych przez nas funduszy sekurytyzacyjnych. Środki pieniężne inwestujemy w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez te fundusze. Dokonaliśmy również inwestycji w nieruchomości.

- **certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych**

Inwestujemy w portfele wierzytelności nieregularnych kupując certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez nasze TFI, które powierzają swoje portfele w zarządzanie BEST. Robimy to z kilku powodów. Po pierwsze, zwroty z tego typu inwestycji uważamy za interesujące. Po drugie, mamy w tego typu inwestycjach wieloletnie doświadczenie. Po trzecie, nasze zaangażowanie kapitałowe jest dobrze widziane przez pozostałych inwestorów portfela. I po czwarte, nasza praca na portfelu, w połączeniu z zarządzaniem funduszem przez nasze TFI, daje nam aktualną informację na temat stanu inwestycji. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa posiadała 5.212 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ. Pakiet ten uprawniał do wykonywania 17,03 % głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. Wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat wynosiła 1,75 zł, czyli 75% więcej niż w momencie uruchomienia funduszu w 2008 roku.

- **nieruchomości inwestycyjne**

W 2007 roku nabyliśmy prawo użytkowania wieczystego gruntów położonych we Wrocławiu i stanowiących własność Skarbu Państwa oraz prawo własności posadowionych na nim budynków i budowli. Okazja do zakupu pojawiła się podczas prowadzonych czynności windykacyjnych. Tego typu inwestycje nie są naszą domeną, ale zbierane doświadczenie wykorzystujemy w innych przypadkach gdzie wierzytelności są zabezpieczone na nieruchomości. Podjęliśmy już działania zmierzające do przygotowania tej nieruchomości do sprzedaży, co pewnie nastąpi w momencie gdy rynek tego typu aktywów trochę się ożywi. Na dzień bilansowy łączna wartość nieruchomości, ustalona na podstawie operatu szacunkowego wykonanego w dniu 7 grudnia 2010 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego wyniosła 4.030 tys. zł.

6.2. Organizacja sprzedaży

Zdecydowana większość naszych przychodów pochodzi z zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Główny ciężar sprzedaży tych usług znajduje się w naszym TFI, gdzie na bieżąco śledzimy pojawiające się na rynku transakcje. Bogate doświadczenie w nabywaniu portfeli wierzytelności (wycena, due diligence, techniczne aspekty transakcji itp.) w połączeniu z ogromną wiedzą dotyczącą „performance” takich portfeli czyni nas atrakcyjnym partnerem dla potencjalnych inwestorów. Dodatkowo, dostarczamy kompletną, działającą strukturę prawno-organizacyjną, która jest gotowa do zakupu i obsługi nawet największych portfeli detalicznych i korporacyjnych.

Czasowa obsługa wierzytelności (tzw. monitoring) stanowiła w 2010 roku około 11% przychodów. Komórka zajmująca się sprzedażą tej usługi mieści się w Gdyni, choć większość zainteresowanych Klientów odwiedza raczej biuro BEST w Elblągu, gdzie zlokalizowane są główne operacje call center oraz archiwum. Ponieważ wiele lat świadomie nie byliśmy obecni w tej części rynku, wejście w obecnej sytuacji ostrej konkurencji nie jest łatwe. Powoli jednak uczymy się radzić sobie na tym specyficznym segmencie.

Oprócz zarządzania wierzytelnościami oraz usług monitoringu wierzytelności nadal uzyskujemy przychody z obsługi własnych wierzytelności. W 2010 roku udział przychodów z tego tytułu w wartości przychodów ze sprzedaży wyniósł około 10%. W związku ze zmianą strategii gospodarczej Grupy nie zamierzamy w najbliższej przyszłości nabywać wierzytelności do BEST, lecz nabywać je w ramach zarządzanych przez TFI funduszy.

W 2010 roku Towarzystwo zarządzało wyłącznie BEST II NSFIZ, a przychody z tytułu zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi stanowiły ok. 5% przychodów ze sprzedaży Grupy. W marcu 2011 roku utworzyliśmy kolejny fundusz BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zarządzamy dwoma funduszami lokującymi środki pieniężne w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności.

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

Podstawowe pozycje przychodów ze sprzedaży

	2010		2009	
	[tys. zł]	[%]	[tys. zł]	[%]
Obsługa wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	16.780	74,7	14.181	58,7
- w tym na rzecz BEST I NSFIZ	11.608	51,7	11.410	47,2
- w tym na rzecz BEST II NSFIZ	5.172	23,0	2.771	11,5
Obrót wierzytelnościami	2.289	10,2	9.021	37,3
- w tym przychody ze sprzedaży wierzytelności	0	0	4.315	17,9
Monitoring wierzytelności	2.372	10,6	449	1,9
Zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi	1.020	4,5	508	2,1
- w tym BEST II NSFIZ	1.020	4,5	508	2,1
Pozostałe	1	0,0	3	0,0
Razem	22.462	100,0	24.162	100,0

W 2010 roku prowadziliśmy działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskiwaliśmy przychodów z zagranicy. Działalność Grupy nie wykazuje cykliczności ani sezonowości. W 2010 roku w strukturze naszych przychodów dominowały przychody z tytułu obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowiły niemal 75% ogółu przychodów ze sprzedaży.

Głównymi odbiorcami usług Grupy są fundusze sekurytyzacyjne, z tego udział BEST I NSFIZ – wyniósł 52%, a BEST II NSFIZ - 28% łącznych przychodów ze sprzedaży uzyskanych w 2010 roku. Spodziewamy się, że relacja przychodów z BEST II NSFIZ względem przychodów z BEST I NSFIZ będzie w dalszym ciągu się zwiększać.

Ze względu na specyfikę działania Grupa nie jest istotnie uzależniona od żadnego z dostawców.

7. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH, ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY, W TYM ZNANYCH GRUPIE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

W dniu 10 lutego i 28 czerwca 2010 roku TFI w imieniu BEST II NSFIZ podpisało umowy nabycia pakietów wierzytelności bankowych. Wierzytelności te zostały powierzone do obsługi BEST.

Po dniu bilansowym, w dniu 7 stycznia 2011 roku Towarzystwo powierzyło BEST zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami BEST II NSFIZ.

Po dniu bilansowym, w dniu 20 kwietnia 2011 roku Towarzystwo powierzyło BEST zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami BEST III NSFIZ.

8. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI

Grupa kapitałowa BEST jest powiązana z BEST II NSFIZ poprzez posiadane certyfikaty inwestycyjne. W dniu 31.12.2010 roku Grupa posiadała 5.212 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez ten fundusz, co uprawniało do wykonywania 17,03 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

9. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH GRUPY, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

W 2010 roku Grupa objęła 162 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST II NSFIZ za łączną wartość w cenie nabycia 254 tys. zł. Zakup został sfinansowany ze środków własnych Grupy. Oprócz tego w ramach Grupy Towarzystwo sprzedało BEST 120.000 sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ, objętych w 2008 roku, osiągając zysk na transakcji o wartości 88 tys. zł. Transakcja dokonana w ramach Grupy została wyłączona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ, NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, ISTOTNYCH TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

11. INFORMACJA O POŻYCZKACH I KREDYTACH UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PRZEZ GRUPĘ

W 2010 roku Grupa nie udzieliła ani nie otrzymała żadnych pożyczek i kredytów.

12. INFORMACJA O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PRZEZ GRUPĘ

W dniu 22 czerwca 2010 roku BEST udzielił poręczenia za przyszłe zobowiązania podmiotu powiązanego BEST II NSFIZ z tytułu wyemitowanych przez ten podmiot obligacji, o łącznej wartości nominalnej 15 mln zł (piętnaście milionów złotych). Poręczenie zostało udzielone do kwoty 20 mln zł (dwadzieścia milionów złotych). Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość nominalna obligacji pozostałych do wykupu wynosiła 7,5 mln zł (siedem milionów pięćset tysięcy złotych). W dniu 11 kwietnia 2011 roku, w następstwie zgody obligatariuszy, strony uchyliły umowę poręczenia, wobec czego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zobowiązanie warunkowe z tego tytułu nie występuje.

W dniu 28 czerwca 2010 roku BEST TFI S.A. poręczyła weksel własny in blanco za zobowiązania BEST II NSFIZ związane z nabyciem portfela wierzytelności detalicznych. Zobowiązanie to na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 58,6 mln zł, a na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 58,4 mln zł i stanie się wymagalne w czerwcu 2011 roku. Obecnie Towarzystwo przygotowuje refinansowanie obejmujące wartość zobowiązania zapadalnego w czerwcu 2011. W wyniku refinansowania wygaśnie poręczenie Towarzystwa.

13. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI GRUPY PREZENTOWANYMI W SPRAWOZDANIU ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Zarząd BEST nie publikował prognoz wyników Grupy na 2010 rok.

14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej naszej Grupy w 2010 roku były środki własne. Blisko 60% środków wypracowanych w działalności operacyjnej przeznaczone zostało na zakup licencji i składników rzeczowego majątku trwałego, w tym znaczną część na wsparcie systemów oraz zakup urządzeń wspierających pracę call center. Oprócz tego 10% środków pieniężnych uzyskanych z działalności operacyjnej przeznaczyliśmy na działalność inwestycyjną obejmując certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ.

Grupa zachowuje płynność finansową oraz zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Inwestycje w certyfikaty funduszu zarządzanego przez nasze TFI, którego portfele wierzytelności są zarządzane przez BEST, uważamy za odpowiednio rentowne w stosunku do ponoszonego ryzyka. Bieżąca obsługa tych portfeli w połączeniu z zarządem poprzez własne TFI daje nam bieżące i rzetelne informacje co do stanu naszych inwestycji.

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

Wskaźniki rentowności	2010	2009
Rentowność sprzedaży (ROS)	5,6	- 9,0
Rentowność aktywów (ROA)	7,0	-9,2
Rentowność kapitału własnego (ROE)	8,1	-10,8

Wskaźniki płynności	2010	2009
Wskaźnik płynności szybki	2,49	1,87
Wskaźnik płynności bieżący	2,50	1,87

15. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

W związku z przeprowadzoną w latach poprzednich restrukturyzacją działań podejmowanych przez BEST obecnie nie przewidujemy dużych inwestycji infrastrukturalnych. W 2007 roku otworzyliśmy centrum operacyjne w Elblągu, gdzie znajduje się nowoczesne call center oraz duże archiwum. W zeszłym roku został wdrożony dialer AVAYA, który diametralnie zwiększył efektywność rozmów telefonicznych. Szacujemy, że posiadana infrastruktura umożliwi nam obsługę nawet miliona spraw detalicznych miesięcznie. Inwestycje związane z operacjami windykacyjnymi dotyczą w tym roku przede wszystkim uniezależnienia Centrum Operacyjnego w Elblągu od siedziby w Gdyni. Zamierzamy je finansować ze środków własnych i nie przewidujemy problemów w tym zakresie.

Nasza działalność obejmuje również inwestycje w portfele wierzytelności za pośrednictwem funduszy sekurytyzacyjnych. Ze względu na wielkość tego typu transakcji, ale również dywersyfikację ryzyka z nią związanego, najczęściej konieczne jest wsparcie inwestorów. W pierwszej połowie 2010 roku Towarzystwo przeprowadziło zakup do BEST II NSFIZ dwóch nowych portfeli wierzytelności, o całkowitej wartości nominalnej przekraczającej 860 mln złotych według stanu na dzień ich nabycia. Inwestycje zostały przeprowadzone w nowatorski, jak na standardy polskiego rynku funduszy sekurytyzacyjnych, sposób. BEST II NSFIZ jako pierwszy na rynku funduszy sekurytyzacyjnych wyemitował obligacje. Tym samym, uruchomiona została pierwsza w Polsce, pełna sekurytyzacja aktywów, z wykorzystaniem funduszu sekurytyzacyjnego. Emisja miała charakter niepubliczny i skierowana została do wybranych inwestorów instytucjonalnych oraz indywidualnych. Na koniec grudnia 2010 roku łączna wartość nominalna portfela wierzytelności wchodzącego w skład aktywów BEST II NSFIZ wyniosła ponad 1,3 mld złotych.

Choć mamy już własne sukcesy na tym polu, nie stronimy od pomocy doradców zawodowo zajmujących się pozyskiwaniem kapitału. Utrzymujemy również bieżące kontakty z dotychczasowymi inwestorami. Takie podejście zwiększa prawdopodobieństwo zrealizowania projektów inwestycyjnych, szczególnie w otoczeniu tak niestabilnym jak przez ostatnie 2-3 lata. W zakresie finansowania naszej działalności inwestycyjnej zamierzamy w szerszym niż dotychczas stopniu korzystać z możliwości jakie daje szeroki rynek finansowy.

16. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

W 2010 roku zysk ze sprzedaży Grupy wyniósł 975 tys. zł, podczas gdy w 2009 roku ponieśliśmy stratę na sprzedaży w kwocie 2.487 tys. zł. Osiągnięcie w 2010 roku zysku było następstwem poprawy efektywności operacji prowadzonych przez BEST i zwiększenia skali działalności. Portfele wierzytelności nabyte w minionym roku przez BEST II NSFIZ i przekazane do obsługi BEST znacząco zwiększyły wartość aktywów zarządzanego funduszu oraz ilość spraw obsługiwanych przez spółkę dominującą. Ponadto w 2010 roku odnotowaliśmy w księgach wzrost wartości nieruchomości o 1.210 tys. zł.

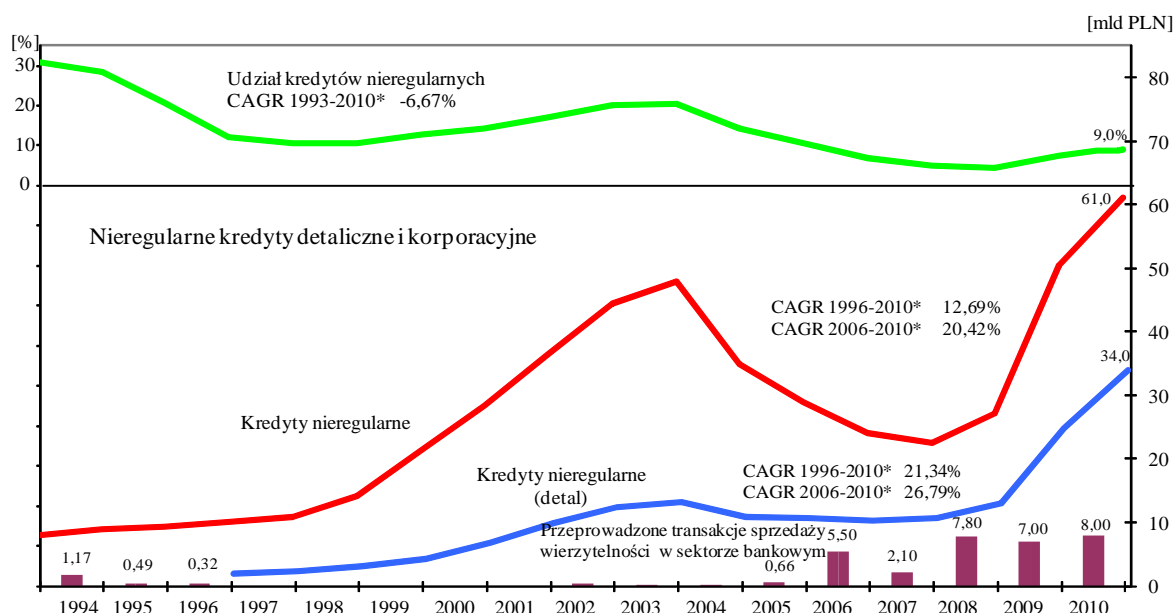
Poza wyżej wymienionymi, w naszej opinii w 2010 roku nie wystąpiły żadne czynniki ani zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

17. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY

17.1. Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce

Polski rynek wierzytelności nieregularnych szacujemy na około 120 mld zł. Ponad połowa tj. 61 mld to wierzytelności bankowe, które stanowią główny składnik aktywów powierzanych nam do zarządzania. Dotychczas nie zawieraliśmy większych transakcji w segmentach wierzytelności B2B czy telekomunikacyjnych i nie zamierzamy w najbliższym czasie tego robić. Uważamy, że takie wierzytelności mogą być obciążone zbyt dużym ryzykiem, nie tyle kredytowym, co związanym z wysokością bądź samym faktem istnienia zobowiązania.

Poniższy wykres pokazuje wartość nieregularnych wierzytelności detalicznych oraz korporacyjnych w sektorze bankowym. Na koniec 2010 roku nieregularne kredyty detaliczne i korporacyjne wynosiły łącznie około 61 mld zł (skala prawa), z czego 34 mld zł stanowiły kredyty detaliczne. Ze względu na nominalny wzrost sektora bankowego, łączny udział nieregularnych kredytów nie przekroczył 9% wszystkich kredytów w sektorze (skala lewa). Wykres pokazuje również wartość zawartych transakcji na wierzytelnościach nieregularnych, która od kilku lat oscyluje wokół 7-8 mld zł rocznie.



17.2. Fundusze sekurytyzacyjne

Transakcje sprzedaży portfeli wierzytelności nieregularnych od kilku lat odbywają się głównie z udziałem funduszy sekurytyzacyjnych, które są specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego. Taki fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, natomiast obsługą windykacyjną portfela najczęściej zajmuje się wyspecjalizowana firma windykacyjna posiadająca odpowiednie zezwolenie KNF. Transakcje odbywają się z udziałem funduszy, ponieważ bank sprzedający portfel zachowuje pewne korzyści podatkowe tylko w sytuacji gdy nabywcą portfela jest fundusz sekurytyzacyjny. Z kolei sam fundusz sekurytyzacyjny, tworzony w oparciu o ustawę o funduszach inwestycyjnych, również korzysta z pewnych udogodnień prawno-podatkowych. W roku 2006 utworzyliśmy we współpracy z Copernicus Capital TFI S.A. pierwszy fundusz sekurytyzacyjny (BEST I NSFIZ), natomiast w 2007 roku utworzyliśmy własne TFI, które uruchomiło fundusz BEST II NSFIZ. Posiadanie własnego TFI znacznie ułatwia Grupie efektywne zarządzanie portfelami wierzytelności, a także umożliwia stosowanie optymalnej struktury finansowania. Decyzja o uruchomieniu własnego TFI była słuszną. Potwierdza to nasza konkurencja, która ostatnio podjęła działania w tym kierunku.

Rynek funduszy sekurytyzacyjnych w 2010 r.

Lp.	Fundusz	TFI	Data rejestracji w sądzie	Firma obsługująca wierzytelności funduszu	WAN * na dzień 31 grudnia 2009 r. [PLN]	WAN na dzień 31 grudnia 2010 r. [PLN]	Udział w rynku na dzień 31 grudnia 2010 r.
1	Ultimo NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-09-29	ULTIMO	176 507 761	163 856 294	22,51%
2	BISON NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-08-28	Kruk S.A.	140 669 564	109 312 042	15,02%
3	Prokura NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2005-11-04	Kruk S.A.	60 167 581	102 394 474	14,07%
4	BEST II NSFIZ	BEST TFI	2008-04-01	BEST S.A.	27 229 484	53 232 517	7,31%
5	BEST I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2005-12-27	BEST S.A.	118 120 349	48 902 693	6,72%
6	EGB-Skarbiec Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	EGB Investments S.A.	100 093 239	37 960 287	5,21%
7	EGB-Skarbiec BIS Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	EGB Investments S.A.	92 234 889	37 777 181	5,19%
8	Corpus Iuris NSFIZ	Ipopema TFI	2008-09-25	Corpus Iuris	60 652 033	33 774 708	4,64%
9	Intrum Justitia Debt Fund 1 FIZ	Intrum Justitia TFI	2005-10-20	Intrum Justitia	32 641 679	32 637 941	4,48%
10	S-Collect FIZ NFS	Copernicus Capital TFI	2005-08-05	Copernicus Capital TFI	45 984 231	30 534 716	4,19%
11	DEBITO NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2008-03-27	Copernicus Capital TFI	14 368 090	24 258 238	3,33%
12	VPF I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-04-03	EOS KSI Polska Sp. z o.o.	30 834 416	22 797 650	3,13%
13	GPM Vindexus NSFIZ	Idea TFI	2007-07-24	GPM Vindexus S.A.	6 786 950	15 277 377	2,10%
14	DTP NS FIZ	Ipopema TFI	2009-10-29	b.d.	1 000	12 183 311	1,67%
15	Electus NSFIZ	Idea TFI	2008-04-28	Electus S.A.	650 926	1 443 488	0,20%
16	VPF III NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-10-04	APS S.A.	6 606 988	1 326 296	0,18%
17	Prokulus NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-01-11	Kruk S.A.	258 860	221 266	0,03%
18	VPF II NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2008-11-17	Copernicus Capital TFI	181 812	64 825	0,01%
19	Fincrea 1 FIZ NFS	FINCREA TFI	2006-06-13	UC Financial Services Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.
20	EGB Podstawowy NSFIZ	Skarbiec TFI	2006-06-30	EGB Investments S.A.	b.d.	b.d.	b.d.
21	Plejada Wierzytelności 1 FIZ NFS	PLEJADA TFI	2007-10-15	COW "CROSS" Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.
22	Kredyt Inkaso 1 NS FIZ	Allianz Polska TFI	2006-10-31	Euler Hermes	b.d.	b.d.	b.d.

Źródło: IZFiA, aktualizowano 18.01.2011 r., *WAN – Wartość Aktywów Netto ** brak danych

17.3. Finansowanie transakcji zakupu portfeli

Inwestorami funduszy sekurytyzacyjnych są najczęściej wyspecjalizowane instytucje zagraniczne oraz krajowe podmioty zajmujące się windykacją trudnych portfeli. Grupa również angażuje się w takie transakcje, jeżeli dają one interesujące stopy zwrotu. Wejście kapitałowe firmy zarządzającej danym funduszem oraz firmy obsługującej dany portfel jest również dobrze widziane przez inwestorów zewnętrznych, którzy wykładają większość kapitału. W czerwcu 2010 roku, udało nam się zrobić pierwszą na polskim rynku pełną sekurytyzację, tj. wyemitować instrumenty dłużne zabezpieczone na aktywach funduszu sekurytyzacyjnego. Fundusz BEST II NSFIZ, zarządzany przez nasze TFI, uplasował 4 serie obligacji o łącznej wartości 15 mln PLN i terminach wykupu 3, 6, 9 i 12 miesięcy. Obligacje zostały objęte przez przedsiębiorców i osoby prywatne, krajowe i zagraniczne, a także fundusze inwestycyjne. W najbliższym czasie Grupa planuje kolejne emisje związane z finansowaniem portfeli zarządzanych przez BEST. Patrząc na przedsiębiorstwa z naszej branży widać, że mamy ogromny potencjał do wykorzystania.

Poziom wskaźnika zadłużenia do kapitału własnego podmiotów z branży windykacyjnej

Nazwa podmiotu		Kapitał własny [tys. PLN]	Zobowiązania i rezerwy [tys. PLN]	D/E ratio
KRUK S.A.*	31.12.2010	132.014	185.539	1,41
Cash Flow S.A.	30.09.2010	12.793	11.557	0,90
Pragma Inkaso S.A.	30.09.2010	22.900	15.509	0,68
Kredyt Inkaso S.A.	31.12.2010	126.125	56.025	0,44
EGB Investments S.A.	31.12.2010	27.049	10.155	0,38
BEST S.A.	31.12.2010	23.638	3.531	0,15

*dane skonsolidowane

Źródło: Sprawozdania finansowe spółek.

17.4. Otoczenie prawne

W ciągu ostatnich 10 lat, polski rynek obrotu wierzytelnościami został w pełni unormowany. Struktura wykorzystująca fundusze sekurytyzacyjne jest nadzorowana przez szereg instytucji państwowych m.in. Komisję Nadzoru Finansowego (KNF), Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych (GIODO) oraz Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK). Firmy zajmujące się windykacją na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych posiadają specjalne zezwolenia KNF. Same fundusze z kolei zostały wyposażone w podobne, jak w systemie bankowym, narzędzia prawne dochodzenia należności. Dzięki temu, cały proces inwestycji, począwszy od nabycia certyfikatów czy obligacji funduszu sekurytyzacyjnego, poprzez transakcję zakupu portfela a kończąc na wieloletniej jego obsłudze, jest efektywny, w pełni transparentny i zgodny z obowiązującymi przepisami prawa. Dodatkowo, fundusz sekurytyzacyjny, będący wehikułem inwestycyjnym, daje inwestorom wymierne korzyści podatkowe. Jako podmiot, który na mocy ustawy jest zwolniony z podatku dochodowego, może kompensować straty na jednej wierzytelności z zyskami wypracowanymi na innej. Fundusz może w nieskończoność obracać swoim kapitałem, a uczestnicy płacą podatek dochodowy dopiero w momencie wyjścia tj. sprzedaży certyfikatów.

Aktualnie portfele funduszy sekurytyzacyjnych mogą być obsługiwane na dwa sposoby: w oparciu o zezwolenie KNF na obsługę wierzytelności danego funduszu („obsługa”) oraz w oparciu o zezwolenie KNF na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych („zarządzanie”). Nowelizacja Ustawy o funduszach inwestycyjnych, która miała miejsce w 2009 roku, zastąpiła obsługę zarządzaniem, jednakże większość firm windykacyjnych w dalszym ciągu korzysta z pierwszego rozwiązania. Obejmuje ono mniejszy zakres czynności pozostawiając więcej decyzji w gestii TFI i jest ograniczone do konkretnego funduszu. W lutym 2010 BEST S.A. jako pierwszy podmiot na rynku uzyskał zgodę KNF na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Dzięki temu, bieżąca obsługa portfela przebiega sprawniej, TFI jest angażowane w mniejszym stopniu a decyzje podejmowane są szybciej. Proces dochodzenia wierzytelności jest bardziej efektywny a obsługa kolejnych funduszy sekurytyzacyjnych może nam zostać powierzona bez odrębnego postępowania przed Komisją.

17.5. Postrzeganie branży windykacyjnej

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

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

18. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM BEST I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ BEST S.A.

W 2010 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BEST ani jego Grupą.

19. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI Z GRUPY A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA

Nie zostały zawarte żadne umowy gwarantujące osobom zarządzającym wypłatę rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

20. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH EMITENTA I JEGO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Informacja o otrzymanych lub należnych wynagrodzeniach z tytułu pełnienia funkcji Członków Zarządów i Rad Nadzorczych została ujawniona w nocy 5.41 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku.

21. INFORMACJA NA TEMAT AKCJI I UDZIAŁÓW EMITENTA I JEDNOSTEK Z NIM POWIĄZANYCH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (w zł)
Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu	4.290.059	17.160.236
Marek Kucner	Członek Zarządu	780.000	3.120.000

Krzysztof Borusowski posiada udziały w następujących podmiotach powiązanych z BEST:

- BBH Capital Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – 99% udziałów,
- Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze – 100% udziałów,
- Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze – 85% udziałów.

Marek Kucner posiada udziały w następujących podmiotach powiązanych z BEST:

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

Z informacji posiadanych przez Grupę wynika, że żadna z osób nadzorujących BEST, ani TFI nie posiada akcji BEST, a także akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z BEST.

22. INFORMACJA O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

23. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2010 roku BEST wprowadziła program wynagradzania pracowników rozliczany we własnych instrumentach kapitałowych („Program”), który przewiduje przyznanie uprawnionemu do 13.500 opcji po cenie realizacji na poziomie wartości nominalnej jednej akcji BEST tj. po 4,00 zł oraz możliwość przyznania dodatkowych opcji. Program obowiązuje od 1 stycznia 2010 roku. Warunki przyznawania opcji regulują zapisy odrębnie zawieranej umowy. Opcje na akcje zostaną przyznane, o ile uprawniony będzie świadczył pracę w okresie trzech lat od dnia zawarcia umowy. Przyznanie opcji zależy od spełnienia warunków nabycia uprawnień (celów i wskaźników) określonych przez Zarząd Emitenta, a w przypadku osób uprawnionych będących Członkami Zarządu BEST – przez Radę Nadzorczą Emitenta.

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

Na każdy dzień sprawozdawczy Emitent kontroluje i weryfikuje poprzednie szacunki dotyczące oczekiwanej liczby opcji na akcje, które zostaną wykonane.

24. INFORMACJA O UMOWIE ZAWARTEJ Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 24 lipca 2009 roku BEST zawarł z Deloitte Audyt Sp. z o.o. („Audytor”) z siedzibą w Warszawie umowę na badanie sprawozdań finansowych. Umowa ta obejmuje swoim zakresem badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za okresy sprawozdawcze dotyczące 2009 i 2010 roku. Wynagrodzenie Audytora zostało ujawnione wocie 5.42 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 9 lutego 2009 roku TFI zawarł z Audytorem umowę na badanie sprawozdania finansowego. Umowa ta obejmuje swoim zakresem badanie sprawozdania finansowego Towarzystwa za okresy sprawozdawcze dotyczące 2008, 2009 i 2010 roku. Wynagrodzenie Audytora zostało ujawnione wocie 5.42 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 22 kwietnia 2011 roku.

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

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

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

IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok oraz porównywalne okresy sprawozdawcze sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy kapitałowej BEST S.A. oraz jej wynik finansowy.

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

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

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

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

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

Zarząd BEST oświadcza, że Deloitte Audyt Sp. z o. o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

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

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