

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2011 ROKU

GDYNIA, DNIA 18 SIERPNIA 2011 ROKU

NINIEJSZY SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY RAPORT OKRESOWY ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2011 ROKU ZAWIERA:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2011 ROKU	3
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011	5
1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	6
3.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
4.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	8
5.	INFORMACJA DODATKOWA	9
III.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU	29
1.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
2.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	30
3.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31
4.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	32
5.	INFORMACJA DODATKOWA	33
IV.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2011 ROKU	48
V.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	62
VI.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	62

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2011 ROKU

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2011 okres od 01.01.11 do 30.06.11	2010 okres od 01.01.10 do 30.06.10	2011 okres od 01.01.11 do 30.06.11	2010 okres od 01.01.10 do 30.06.10
I. Przychody ze sprzedaży	13.686	10.003	3.450	2.498
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4.216	(588)	1.063	(147)
III. Zysk (strata) netto	3.399	(489)	857	(122)
IV. Pełny dochód (strata) netto	6.818	741	1.719	185
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych	5.200	5.200	5.200	5.200
VI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,65	(0,09)	0,16	(0,02)
VII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,65	(0,09)	0,16	(0,02)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.138	(85)	539	(21)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(40.609)	(674)	(10.236)	(168)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	39.467	0	9.948	0
XI. Przepływy pieniężne netto, razem	996	(759)	251	(189)
Dane w pozycjach XII – XVIII prezentowane są na dzień:	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
XII. Aktywa, razem	76.718	28.350	19.244	7.159
XIII. Zobowiązania	45.311	3.765	11.366	951
XIV. Kapitał własny	31.407	24.585	7.878	6.208
XV. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.898	5.937
XVI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych	5.200	5.200	5.200	5.200
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	6,04	4,73	1,52	1,19
XVIII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	6,04	4,73	1,52	1,19

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2011 okres od 01.01.11 do 30.06.11	2010 okres od 01.01.10 do 30.06.10	2011 okres od 01.01.11 do 30.06.11	2010 okres od 01.01.10 do 30.06.10
I. Przychody ze sprzedaży	13.135	9.683	3.311	2.418
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.659	(665)	670	(166)
III. Zysk (strata) netto	2.183	(551)	550	(138)
IV. Pełny dochód (strata) netto	6.088	385	1.535	96
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych	5.200	5.200	5.200	5.200
VI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,42	(0,11)	0,11	(0,03)
VII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,42	(0,11)	0,11	(0,03)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.137	(132)	539	(33)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(40.609)	(422)	(10.236)	(105)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	39.467	0	9.948	0
XI. Przepływy pieniężne netto, razem	995	(554)	251	(138)
Dane w pozycjach XII – XVIII prezentowane są na dzień:	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
XII. Aktywa, razem	74.569	27.169	18.705	6.860
XIII. Zobowiązania	44.841	3.531	11.248	892
XIV. Kapitał własny	29.728	23.638	7.457	5.969
XV. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.898	5.937
XVI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych	5.200	5.200	5.200	5.200
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,72	4,55	1,43	1,15
XVIII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	5,72	4,55	1,43	1,15

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

a) kursy średnie EURO wg NBP w 2011 roku

- kurs na dzień 30.06 2011 roku 3,9866 PLN/EURO
- średni kurs z 6 miesięcy 2011 roku 3,9673 PLN/EURO

b) kursy średnie EURO wg NBP w 2010 roku

- kurs na dzień 31.12.2010 roku 3,9603 PLN/EURO
- średni kurs z 6 miesięcy 2010 roku 4,0042 PLN/EURO

Kursy średnie EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

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

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku

	30.06.2011 w tys. zł	31.12.2010 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	67.713	21.975
Wartość firmy	12	12
Wartości niematerialne	539	639
Rzeczowe aktywa trwałe	6.930	7.513
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	374	439
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	41.816	0
Pozostałe inwestycje długoterminowe	17.850	13.168
w tym nieruchomości inwestycyjne	4.450	4.030
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	69	71
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	123	133
Aktywa obrotowe	9.005	6.375
Zapasy	10	11
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.190	2.530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.670	3.674
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	135	160
Suma aktywów	76.718	28.350
PASYWA		
Kapitał własny	31.407	24.585
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.503	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	6.377	2.958
Kapitał rezerwowy	24	21
Strata z lat ubiegłych	(3.465)	(5.415)
Zysk (strata) netto	3.399	1.996
Zobowiązania długoterminowe	32.440	1.210
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	30.093	0
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	2.276	1.107
Rezerwy na świadczenia pracownicze	39	39
Przychody przyszłych okresów	32	64
Zobowiązania krótkoterminowe	12.871	2.555
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	9.869	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.248	2.039
w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	324	23
Rezerwy na świadczenia pracownicze	404	218
Pozostałe rezerwy	283	227
Przychody przyszłych okresów	67	71
Suma pasywów	76.718	28.350

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wariant porównawczy)

	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.06.2010 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży	13.686	10.003
Koszty działalności operacyjnej	11.284	10.743
Amortyzacja	903	912
Zużycie materiałów i energii	322	285
Usługi obce	1.815	1.742
Podatki i opłaty	433	411
Wynagrodzenia	6.351	5.951
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	1.092	1.027
Pozostałe	368	415
Zysk (strata) na sprzedaży	2.402	(740)
Pozostałe przychody operacyjne	410	214
Pozostałe koszty operacyjne	66	79
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2.746	(605)
Udział w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	1.716	0
Przychody finansowe	252	19
Koszty finansowe	498	2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4.216	(588)
Podatek dochodowy	817	(99)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3.399	(489)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	3.399	(489)
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji ujęty w kapitale	4.221	1.517
Podatek dochodowy odroczony ujęty w kapitale	(802)	(287)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	3.419	1.230
Pełny dochód (strata) netto	6.818	741
Pełny dochód (strata) udziałowców BEST S.A.	6.818	741
Pełny dochód (strata) udziałowców mniejszościowych	0	0
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Zwykły	0,65	(0,09)
Rozwodniony	0,65	(0,09)

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.06.2010 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4.216	(588)
Korekty o pozycje:	(2.015)	503
Udział w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	(1.716)	0
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	903	912
Wynik na działalności inwestycyjnej	(177)	5
Zmiana stanu rezerw	243	(15)
Zmiana stanu zapasów	0	1
Zmiana stanu należności	(1.658)	112
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(110)	(228)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1)	(299)
Pozostałe pozycje netto	501	15
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	2.201	(85)
Zapłacony podatek dochodowy	(63)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	2.138	(85)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	20	23
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	500	0
Otrzymane odsetki	0	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(281)	(445)
Nabycie aktywów finansowych	(40.643)	(252)
Pozostałe pozycje netto	(205)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(40.609)	(674)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	40.000	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Zapłacone prowizje i odsetki od dłużnych papierów wartościowych	(533)	0
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	39.467	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	996	(759)
Środki pieniężne na początek okresu	3.674	2.660
Środki pieniężne na koniec okresu	4.670	1.901
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

**4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku**

	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.06.2010 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	24.585	20.622
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	24.585	20.622
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	23.512
Obniżenie (umorzenie akcji)	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	23.512	23.512
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	22.456	22.456
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału zapasowego	47	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	22.503	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2.958	1.012
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	4.221	1.517
Dochodowy podatek odroczony	(802)	(287)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	6.377	2.242
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	21	0
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	3	15
Zmniejszenie - realizacja opcji na akcje	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	24	15
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(5.415)	(3.190)
Zysk z lat poprzednich na początek okresu	1.996	0
Strata z lat poprzednich do rozliczenia	0	(2.225)
Przeznaczenie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	(46)	0
Nierozliczona strata z lat poprzednich na koniec okresu	(3.465)	(5.415)
Wynik finansowy bieżącego okresu	3.399	(489)
Kapitał własny na koniec okresu	31.407	21.378

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwsze półrocze 2011 roku

5.1. Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A.

BEST S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”). Na dzień 30 czerwca 2011 roku BEST S.A. posiadała zaangażowanie w następujące podmioty zależne i współzależne:

Nazwa	Udział	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
BEST TFI S.A.	100%	zależny	pełna
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności
Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp.k.	80%	zależny	brak
Odra Property Development Sp. z o.o.	100%	zależny	brak

BEST S.A. („BEST” lub „Emitent”) 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 jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, 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. („Towarzystwo”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 9 stycznia 2007 roku. W dniu 6 lutego 2007 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000273731. Siedziba Towarzystwa znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59.

BEST posiada 100% akcji w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość tych akcji 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 reprezentowanie funduszy wobec osób trzecich,
- zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Towarzystwo zarządza obecnie:

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

BEST III NSFIZ jest jednostką współkontrolowaną przez BEST. W dniu 29 marca 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu BEST III NSFIZ do rejestru funduszy inwestycyjnych pod pozycją RFI 623. BEST posiada 50% certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, co uprawnia do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. W jednostkowym sprawozdaniu BEST ujmuje udziały posiadane w tej jednostce w pozycji inwestycji długoterminowych i wycenia je zgodnie z MSR 39. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitent wycenia posiadane udziały stosując metodę praw własności.

Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k („Kancelaria”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. W dniu 31 marca 2011 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Kancelarii do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000382330.

BEST jest komandytariuszem Kancelarii, a wartość wniesionego przez niego wkładu wynosi 40 tys. zł, co na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów. Komplementariuszami w Kancelarii są radcowie prawni Urszula Rybszleger i Mateusz Jasiński. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie pomocy prawnej na rzecz podmiotów z Grupy BEST, a także funduszy inwestycyjnych, których sekurytyzowane wierzytelności są obsługiwane lub zarządzane przez BEST. Kancelaria *de facto* rozpoczęła prowadzenie działalności w dniu 1 maja 2011 roku, a jej sprawozdanie nie zostało objęte konsolidacją, 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.

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. Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki.

Wobec powyższego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST obejmuje wyłącznie sprawozdanie jednostki dominującej i Towarzystwa oraz korekty związane z odmienną prezentacją i wyceną certyfikatów posiadanych w BEST III NSFIZ.

5.2. Podstawy sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego

BEST i Towarzystwo 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”.

Jednostka współzależna BEST III NSFIZ sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r., nr 249, poz. 185) („Rozporządzenie”).

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

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”,
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”,
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 i później.

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 2011 roku:

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- 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),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Podatek odroczone: realizacja aktywów, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską).

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą się różnić od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte przez Grupę BEST istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy BEST opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2011 roku oraz w odpowiednich notach.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysiąca złotych.

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

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

5.3. Władze spółek z Grupy BEST podlegających konsolidacji

W dniu 27 grudnia 2010 roku, z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BEST powołało w skład Zarządu Panią Barbarę Rudziaks 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 jest następujący:

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

W pierwszym półroczu 2011 roku skład Rady Nadzorczej BEST nie uległ zmianie. W dniu 29 czerwca 2011 roku dotychczasowi członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na kolejną kadencję, w związku z czym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta jest 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 |

W pierwszym półroczu 2011 roku skład Zarządu Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W pierwszym półroczu 2011 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

5.4. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2011 roku Emitent po raz pierwszy wyemitował obligacje.

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (w tym z tytułu obligacji) są początkowo ujmowane w wartości godziwej, a następnie są wyceniane według zamortyzowanego kosztu i są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na długo i krótkoterminowe.

Koszty transakcji, bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją dłużnych papierów wartościowych, pomniejszają wartość bilansową tego zobowiązania, ponieważ w momencie początkowego ujęcia składnik zobowiązań ujmowany jest w wartości godziwej kwot zapłaconych lub otrzymanych w zamian za zobowiązanie. Następnie koszty te są amortyzowane przez okres trwania zobowiązania, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zastosowana efektywna stopa procentowa to stopa, która dyskontuje oszacowany strumień przyszłych płatności pieniężnych dokonywanych przez oczekiwany okres do upływu terminu wymagalności instrumentu finansowego, a w uzasadnionych przypadkach do momentu następnej korekty oprocentowania, do wartości bilansowej netto zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Wyliczenie obejmuje wszystkie opłaty i koszty płacone lub otrzymywane przez strony umowy.

W pierwszym półroczu 2011 roku Emitent objął certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ. Stan ich posiadania na 30 czerwca 2011 roku uprawniał BEST do wykonywania 50% ogółu głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu, co sprawia, iż stał się on współnikiem

wspólnego przedsięwzięcia. Wobec powyższego, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, BEST wycenia inwestycję w tę jednostkę zgodnie z metodą praw własności.

Głównym przedmiotem lokat BEST III NSFIZ są pakiety sekurytyzowanych wierzytelności wyceniane według wartości godziwej, która jest szacowana za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

5.5. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

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

Działalność Grupy BEST nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

W dniu 14 marca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie BEST III NSFIZ. W dniu 29 marca 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy wpisał BEST III NSFIZ do księgi rejestrowej pod pozycją RFI 623.

W dniu 26 maja 2011 roku w ramach prywatnej emisji obligacji przeprowadzonej w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych BEST wyemitował i dokonał przydziału 40 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Łączna wartość wyemitowanych obligacji wyniosła 40 mln zł. W następstwie powyższego w pierwszym półroczu 2011 roku BEST poniósł koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 495 tys. zł.

Za środki uzyskane z emisji obligacji w dniu 27 maja 2011 roku Emitent objął certyfikaty inwestycyjnych serii B wyemitowane przez BEST III NSFIZ, co stanowiło realizację celu emisji. W dniu 30 czerwca 2011 roku BEST posiadał 40.100 tys. certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, co uprawniało go do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. W pierwszym półroczu 2011 roku przychody związane ze wzrostem wartości udziału BEST w aktywach netto tego funduszu wyniosły 1.716 tys. zł. W dniu 31 maja 2011 r. Towarzystwo przekazało Emitentowi do zarządzania pakiet wierzytelności bankowych nabyty przez BEST III NSFIZ. W pierwszym półroczu 2011 roku łączne przychody Grupy BEST związane z zarządzaniem BEST III NSFIZ oraz zarządzaniem wierzytelnościami tego funduszu wyniosły 1.114 tys. zł.

Poza wymienionymi zdarzeniami w pierwszym półroczu 2011 roku nie wystąpiły żadne czynniki ani zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

5.8.1. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa BEST nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 257 tys. zł podczas gdy w analogicznym okresie 2010 roku odpowiednio o wartości 416 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa BEST sprzedała wycofane z używania składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 31 tys. zł osiągając stratę na sprzedaży w wysokości 11 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2010 sprzedała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 23 tys. zł osiągając stratę netto na sprzedaży w wysokości 5 tys. zł.

5.8.2. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych - zmiany w pierwszym półroczu 2011 roku

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa BEST utworzyła odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. w wysokości 3 tys. zł.

5.8.3. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejęciowa wartości rezerw	Różnica przejęciowa wartości należności	Różnica przejęciowa wartości zobowiązań finansowych	Różnica przejęciowa wartości pozostałych zobowiązań	Razem
Stan na 01.01.2011	266	88	8	0	77	439
Zwiększenia	0	146	16	89	258	509
Zmniejszenia	193	100	17	0	264	574
Stan na 30.06.2011	73	134	7	89	71	374
Stan na 01.01.2010	398	113	7	0	80	598
Zwiększenia	188	227	28	0	478	921
Zmniejszenia	320	252	27	0	481	1.080
Stan na 31.12.2010	266	88	8	0	77	439

5.8.4. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica przejęciowa wartości środków trwałych	Różnica przejęciowa wartości należności	Różnica przejęciowa wartości nieruchomości inwestycyjnych	Różnica przejęciowa z tytułu wyceny certyfikatów inwestycyjnych	Razem
Stan na 01.01.2011	183	9	238	677	1.107
Zwiększenia	5	17	41	1.128	1.191
Zmniejszenia	7	15	0	0	22
Stan na 30.06.2011	181	11	279	1.805	2.276
Stan na 01.01.2010	140	4	8	238	390
Zwiększenia	49	9	230	439	727
Zmniejszenia	6	4	0	0	10
Stan na 31.12.2010	183	9	238	677	1.107

5.8.5. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:	41.816	0
- certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	41.816	0
Pozostałe inwestycje długoterminowe:	17.850	13.168
- udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	57	17
- certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	13.343	9.121
- nieruchomości inwestycyjne	4.450	4.030
Razem	59.666	13.168

5.8.5.1. Certyfikaty inwestycyjne

(w tys. zł)

Grupa BEST posiada 40.100 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST III NSFIZ, co uprawnia do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

Ponadto Grupa BEST posiada 5.212 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST II NSFIZ, co uprawnia do wykonywania 17,03 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

	30.06.2011	31.12.2010
Certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ – udział w jednostkach współzależnych	41.816	0
- wartość w cenie nabycia	40.100	0
- wzrost wartości udziału w aktywach netto funduszu	1.716	0
Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	13.343	9.121
- wartość w cenie nabycia	5.469	5.469
- korekta wyceny do wartości godziwej	7.874	3.652

W dniu 21 lipca 2011 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 15 lipca 2011 roku, GD.IX.Ns-Rej.Za 4687/11/269, na mocy którego wpisano do Rejestru Zastawów zastaw rejestrowy na 40.100 tys. (czterdzieści milionów sto tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez BEST, wyemitowanych przez BEST III NSFIZ. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu wykupu obligacji serii A, serii B, serii C, serii D i serii E wraz z oprocentowaniem wyemitowanych przez Emitenta w ramach emisji obligacji do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 56.000 tys. (pięćdziesiąt sześć milionów) złotych.

5.8.5.2. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.778	2.778
Korekta wyceny do wartości godziwej	1.672	1.252
Razem	4.450	4.030

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa BEST podjęła i zakończyła prace rozbiórkowe budynków i budowli posadowionych na terenie nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Gnieźnieńskiej. Celem prowadzonych prac było zwiększenie atrakcyjności posiadanych gruntów i przygotowanie ich do ewentualnej sprzedaży. Łączny koszt wykonanych prac wyniósł 205 tys. zł netto i został uwzględniony w wycenie nieruchomości do wartości godziwej, ustalonej na dzień bilansowy na podstawie operatu szacunkowego wykonanego w dniu 7 grudnia 2010 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego reprezentującego Wrocławskie Centrum Wyceny i Obsługi Geodezyjno-Kartograficznej

5.8.6. Należności długoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Wartość nominalna wpłaconych kaucji*	87	87
Dyskonto	(18)	(16)
Razem	69	71

*kaucje gwarancyjne do umowy najmu i dzierżawy powierzchni budynków biurowych

5.8.7. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług	3.718	2.139
- z tego należności inwestycyjne	0	0
Wierzytelności nabyte	2.921	3.232
Należności z tytułu podatków, składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników i dotacji	84	46
Należności dochodzone na drodze sądowej	70	70
Pozostałe	313	232
Razem należności brutto	7.106	5.719
minus odpisy aktualizujące	(156)	(139)
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(32)	(36)
minus przychody przyszłych okresów	(2.760)	(3.050)
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(2.760)	(3.050)
Razem	4.190	2.530

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

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
Stan na początek okresu	139	202
Zwiększenia	122	8
w ciężar kosztów operacyjnych	121	0
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	1	8
Wykorzystanie	100	70
Zmniejszenia	5	1
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych kosztów operacyjnych	5	1
Stan na koniec okresu	156	139

5.8.8. Świadczenia w formie akcji własnych (w tys. zł)

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

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

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

Wartość kapitału rezerwowego związanego z wyceną opcji na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych wyniosła odpowiednio:

	30.06.2011	31.12.2010
Członkowie zarządu	24	21*
Pozostali pracownicy	0	0
Razem	24	21

(*) w 2011 roku wartość przekwalifikowano do pozycji „członkowie zarządu” ze względu na zmianą funkcji pełnionej przez p. Barbarę Rudzińską

Ze względu na fakt, że opcje na akcje zostaną przyznane nie wcześniej niż po upływie trzech lat od daty zawarcia umowy z uprawnionym, w pierwszym półroczu 2011 roku nie nastąpiła realizacja opcji na zakup akcji.

	30.06.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	21	0
opcje przyznane	3	21
opcje wygasłe	0	0
Stan na koniec okresu	24	21

5.8.9. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2011
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	41	0	0	0	41
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	216	204	0	18	402
Razem	257	204	0	18	443

	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

5.8.10. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2011
Rezerwa na wynagrodzenia	93	287	0	325	55
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	110	105	0	110	105
Pozostałe rezerwy	24	178	0	79	123
Razem	227	570	0	514	283

	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

5.8.11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	272	271
- z tego zobowiązania inwestycyjne	0	4
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.133	631
- z tego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	323	23
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	712	994
Pozostałe zobowiązania	131	143
Razem	2.248	2.039

5.8.12. Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym

(w tys. zł)

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
Podatek dochodowy bieżący	386	0
Podatek dochodowy odroczony	431	(99)
Podatek dochodowy razem	817	(99)

5.8.13. Podatek dochodowy odroczony ujęty w wyniku finansowym i w kapitale z aktualizacji wyceny

(w tys. zł)

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
Różnice przejściowe ujemne	(128)	6
- powstałe w okresie	(509)	(388)
- odwrócone w okresie	381	394
Różnice przejściowe dodatnie	1.168	305
- powstałe w okresie	1.190	314
- odwrócone w okresie	(22)	(9)
Suma różnic przejściowych	1.040	311
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	193	(123)
- rozliczona w okresie	193	19
- utworzone aktywo	0	(142)
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym	431	(99)
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	802	287

5.8.14. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	3.399	(489)
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	0	0
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	0,65	(0,09)
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	0,65	(0,09)

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy BEST składa się z 5.850.001 sztuk akcji, z tego 650 tys. sztuk akcji znajduje się w posiadaniu BEST, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

Dla celów wyliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję zysk podstawowy korygowany jest o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych. W pierwszym półroczu 2011 roku ilość rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych była nieistotna i w związku z powyższym zysk rozwodniony na jedną akcję jest równy wartości zysku zwykłego na jedną akcję.

5.9. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

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

(w tys. zł)

			Wynagrodzenia za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Wynagrodzenia za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
Zarząd	BEST S.A.	Razem BEST S.A.	612	408
		Krzysztof Borusowski	237	219
		Marek Kucner	207	189
		Barbara Rudziński	168	0
	BEST TFI S.A.	Razem BEST TFI S.A.	157	54
		Krzysztof Borusowski	68	18
		Marek Kucner	68	18
		Jacek Straszewicz	21	18
Rada Nadzorcza	BEST S.A.	Razem BEST S.A.	15	17,5
		Sławomir Lachowski	5	5
		Bernd Holzapfel	2,5	2,5
		Leszek Pawłowicz	0	2,5
		Bartosz Krużewski	2,5	2,5
		Katarzyna Borusowska	5	5
	BEST TFI S.A.	Razem BEST TFI S.A.	11	11
		Witold Orłowski	5	5
		Mirosława Szakun	3	3
		Urszula Rybszleger	0	3
		Andrzej Ladko	3	0

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

Nie wystąpiły.

5.9.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

▪ BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 30.06.2011 roku wartość posiadanych przez BEST akcji Towarzystwa wg ceny nabycia wynosiła 1.712 tys. zł. BEST sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe konsolidując sprawozdanie Towarzystwa.

Wybrane dane finansowe BEST TFI S.A. na dzień 30.06.2011 roku:

Suma bilansowa:	5.740 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	3.289 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2011 roku:	47 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2011 roku należności Grupy BEST od BEST TFI S.A. wynosiły 2.013 tys. zł, z czego wartość 2.002 tys. zł została wyłączona w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej (pozostałe 11 tys. zł dotyczyło transakcji z Kancelarią).

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 01.01.2011 roku do 30.06.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Towarzystwa w kwocie 5.207 tys. zł, z czego 5.153 tys. zł stanowiło wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Transakcje o wartości 5.188 tys. zł zostały wyłączone w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z pełnego dochodu, a pozostałe o wartości 19 tys. zł stanowią przychody Kancelarii z tytułu świadczenia usług na rzecz Towarzystwa.

▪ 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. W związku z utworzonymi odpisami aktualizującymi z tytułu trwałej utraty wartości, wartość netto udziałów tej spółki w księgach BEST na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiła 14 tys. zł.

Odra Property Development Sp. z o.o. nie jest konsolidowana gdyż *de facto* nie rozpoczęła prowadzenia działalności gospodarczej, a wartości jej pozycji bilansowych są nieistotne.

Wybrane dane finansowe Odra Property Development Sp. z o.o. na dzień 30.06.2011 roku:

Suma bilansowa:	14 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	14 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2011 roku:	(3) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa BEST nie miała nierozliczonych rozrachunków z Odra Property Development Sp. z o.o.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 01.01.2011 roku do 30.06.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Odra Property Development Sp. z o.o. w kwocie 1 tys. zł.

▪ Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Spółka komandytowa

Kancelaria została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. W dniu 31 marca 2011 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Kancelarii do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000382330. BEST jest komandytariuszem utworzonej spółki, a wartość wniesionego przez niego wkładu do Kancelarii wynosi 40 tys. zł, co na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów.

Wybrane dane finansowe Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński sp. k. na dzień 30.06.2011 roku:

Suma bilansowa:	149 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	89 tys. zł
Wynik finansowy za okres od 01.05.2011 do 30.06.2011:	67 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania Grupy BEST z tytułu usług świadczonych przez Kancelarię na rzecz Grupy BEST wynosiły 40 tys. zł. Ponadto, w ramach zakończonej w maju br. prywatnej emisji obligacji BEST, Kancelaria objęła obligacje o wartości równej 30 tys. zł i na dzień 30 czerwca 2011 roku łączne niewymagalne zobowiązanie Grupy BEST wobec Kancelarii z tego tytułu wynosi 30 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 01.05.2011 roku do 30.06.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Kancelarii w kwocie 6 tys. zł. Jednocześnie Kancelaria w tym okresie wykonała na rzecz Grupy BEST usługi o wartości netto 65 tys. zł.

5.9.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

W okresie od 01.01.2011 roku do 30.06.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz spółki powiązanej BBH Capital Partners Sp. z o.o. - w kwocie 1 tys. zł.

W okresie od 01.01.2011 roku do 30.06.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz podmiotu powiązanego BEST II NSFIZ – w kwocie 4.626 tys. zł.

W okresie od 01.05.2011 roku do 30.06.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usługi na rzecz podmiotu współkontrolowanego BEST III NSFIZ – w kwocie 1.114 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa BEST posiadała następujące należności od pozostałych podmiotów powiązanych:

- BBH Capital Partners Sp. z o.o. – 10 tys. zł (w całości objęte odpisami aktualizującymi),
- BEST II NSFIZ – 1.118 tys. zł,
- BEST III NSFIZ – 1.123 tys. zł.

Ponadto, w ramach zakończonej w maju br. prywatnej emisji obligacji, podmiot powiązany z Grupą BEST - Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze objął 3.806 obligacji wyemitowanych przez BEST o wartości 3.806 tys. zł i na dzień 30 czerwca 2011 roku łączne niewymagalne zobowiązanie Grupy BEST wobec tego podmiotu wynosi 3.848 tys. zł.

Podmioty powiązane z Grupą BEST, nie dokonujące żadnych transakcji z Grupą BEST to:

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

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

W pierwszym półroczu 2011 roku BEST przeprowadził prywatną emisję obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych.

W ramach emisji BEST wyemitował:

- 1) 10 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A Emitenta o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu przypadającym w dniu 26 maja 2012 roku,
- 2) 5 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii B Emitenta o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu przypadającym w dniu 26 listopada 2012 roku,
- 3) 10 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C Emitenta o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu przypadającym w dniu 26 maja 2013 roku,
- 4) 5 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu przypadającym w dniu 26 listopada 2013 roku,
- 5) 10 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii E Emitenta o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu przypadającym w dniu 26 maja 2014 roku.

Wobec poprawnie złożonych zapisów w dniu 26 maja 2011 roku Zarząd Emitenta dokonał przydziału wszystkich oferowanych niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł.

Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich wartości nominalnej. Oprocentowanie obligacji wypłacane będzie w okresach co sześć miesięcy.

Na chwilę rozpoczęcia emisji obligacje były obligacjami niezabezpieczonymi, jednak Emitent zobowiązał się w warunkach emisji obligacji, że w terminie 60 dni od dnia przydzielenia certyfikatów inwestycyjnych serii B BEST III NSFIZ ustanowi zastaw rejestrowy na posiadanych certyfikatach inwestycyjnych tego funduszu. Zastaw został wpisany do Rejestru Zastawów w dniu 15 lipca 2011 roku.

5.11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W pierwszym półroczu 2011 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. W warunkach emisji obligacji Emitent zobowiązał się, że do momentu wykupu wszystkich serii obligacji, czyli do 26 maja 2014 roku, nie będzie wypłacał dywidendy.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa postanowiło część zysku osiągniętego w 2010 roku, tj. 221 tys. zł, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był dzień 30 czerwca 2011 roku. W tym dniu BEST posiadał 100% akcji w Towarzystwie, w związku z powyższym całość zysku przeznaczonego na wypłatę dywidendy zostanie wypłacona Emitentowi. Zgodnie z podjętą uchwałą wypłata dywidendy nastąpi 18 października 2011 roku.

5.12. Segmenty operacyjne

Grupa BEST 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, finansową, odroczonym podatkiem dochodowym oraz środki pieniężne zostały wykazane jako nie przypisane do segmentów operacyjnych.

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych Grupy BEST :**Stan na 30.06.2011**

(w tys. zł)

	Segment Zarządzania Wierzytelnościami	Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	Nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Wartości niematerialne	533	7	0	(1)	539
Rzeczowe aktywa trwałe	6.650	280	0	0	6.930
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	0	0	374	0	374
Należności	4.133	2.128	0	(2.002)	4.259
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	4.670	0	4.670
Inwestycje długoterminowe	0	0	61.266	(1.600)	59.666
Pozostałe aktywa	251	3	26	0	280
Razem aktywa	11.567	2.418	66.336	(3.603)	76.718
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	0	0	2.255	21	2.276
Rezerwy na świadczenia pracownicze	419	24	0	0	443
Przychody przyszłych okresów	99	0	0	0	99
Zobowiązania finansowe	0	0	39.962	0	39.962
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.172	2.065	13	(2.002)	2.248
Pozostałe rezerwy	178	10	95	0	283
Razem zobowiązania	2.868	2.099	42.325	(1.981)	45.311

Stan na 31.12.2010

(w tys. zł)

	Segment Zarządzania Wierzytelnościami	Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	Nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Wartości niematerialne	633	7	0	(1)	639
Rzeczowe aktywa trwałe	7.204	309	0	0	7.513
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	0	0	439	0	439
Należności	2.361	241	0	(1)	2.601
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	3.674	0	3.674
Inwestycje długoterminowe	0	0	14.880	(1.712)	13.168
Pozostałe aktywa	297	7	12	0	316
Razem aktywa	10.495	564	19.005	(1.714)	28.350
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	0	0	1.107	0	1.107
Rezerwy na świadczenia pracownicze	247	10	0	0	257
Przychody przyszłych okresów	135	0	0	0	135
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.995	45	0	(1)	2.039
Pozostałe rezerwy	207	20	0	0	227
Razem zobowiązania	2.584	75	1.107	(1)	3.765

Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

(w tys. zł)

	Segment Zarządzania Wierzytelnościami	Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	Nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży	13.087	5.739	48	(5.188)	13.686
- przychody zewnętrzne	7.934	5.739	13	0	13.686
- przychody wewnętrzne	5.153	0	35	(5.188)	0
Koszty działalności operacyjnej	10.640	5.682	150	(5.188)	11.284
Zysk (strata) w segmencie	2.447	57	(102)	0	2.402
Dotacje do działalności operacyjnej	126	0	0	0	126
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	2.573	57	(102)	0	2.528
Pozostałe przychody i koszty	0	0	1.688	0	1.688
Podatek dochodowy	0	0	817	0	817
Zysk (strata) netto	2.573	57	769	0	3.399

Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku

(w tys. zł)

	Segment Zarządzania Wierzytelnościami	Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	Nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży	9.670	332	13	(12)	10.003
- przychody zewnętrzne	9.670	332	1	0	10.003
- przychody wewnętrzne	0	0	12	(12)	0
Koszty działalności operacyjnej	10.435	257	77	(26)	10.743
Zysk (strata) w segmencie	(765)	75	(64)	14	(740)
Dotacje do działalności operacyjnej	179	0	0	0	179
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	(586)	75	(64)	14	(561)
Pozostałe przychody i koszty	0	0	(27)	0	(27)
Podatek dochodowy	0	0	(99)	0	(99)
Zysk (strata) netto	(586)	75	8	14	(489)

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

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu, na który sporządzono sprawozdanie, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy BEST.

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

W dniu 16 lutego 2011 roku BEST przystąpił jako komandytariusz do Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k. W dniu 31 marca 2011 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu Kancelarii do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000382330. Wartość wkładu wniesionego przez BEST do tej spółki wynosi 40 tys. zł, co na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów. Kancelaria *de facto* rozpoczęła prowadzenie działalności w dniu 1 maja 2011 roku.

W dniu 22 marca 2011 roku BEST złożył zapisy na certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ. W dniu 29 marca 2011 roku BEST III NSFIZ został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod pozycją RFI 623. W dniu 1 kwietnia 2011 roku BEST został wpisany do ewidencji uczestników funduszu i od tego dnia stał się uczestnikiem funduszu i przysługują mu prawa majątkowe z certyfikatów. W dniu 1 kwietnia 2011 roku nastąpiło także otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów tego funduszu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania BEST posiada 50% certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, co uprawnia do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. BEST III NSFIZ jest jednostką współkontrolowaną przez Emitenta.

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa BEST nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

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

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 był do proporcjonalnego zwrotu nie wykorzystanej części dotacji. 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 rocznej 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. W dniu 14 czerwca 2011 roku BEST otrzymał orzeczenie Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 21 marca 2011 roku oddalające jego wniosek. W dniu 28 czerwca 2011 roku Emitent wniósł sprzeciw od orzeczenia Samorządowego Kolegium Odwoławczego. W następstwie powyższego w czerwcu 2011 roku BEST utworzył rezerwę na prawdopodobną wartość dodatkowego zobowiązania z tytułu opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu za 2010 rok i pierwsze półrocze 2011 roku oraz wartość usług prawnych związanych z wniesieniem sprzeciwu w tej sprawie. Jednocześnie do czasu rozstrzygnięcia sprawy BEST będzie wnosić opłaty w dotychczasowej wysokości.

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). W dniu 11 kwietnia 2011 roku, w następstwie zgody obligatariuszy,

strony uchyliły umowę poręczenia, wobec czego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zobowiązanie warunkowe z tego tytułu nie występuje. W dniu 18 maja 2011 roku BEST II NSFIZ wykupił ostatnie z obligacji wyemitowanych w czerwcu 2010 roku i poręczonych przez BEST.

W dniu 28 czerwca 2010 roku Towarzystwo poręczyło weksel własny in blanco za zobowiązania BEST II NSFIZ związane z nabyciem portfela wierzytelności detalicznych. Poręczenie udzielone zostało bezterminowo i bez odrębnie wskazanego wynagrodzenia z tytułu jego udzielenia, jednak portfel wierzytelności nabyty przez ten fundusz zwiększył wartość jego aktywów i tym samym wynagrodzenie z tytułu zarządzania należne Towarzystwu. Zobowiązanie BEST II NSFIZ na dzień 30 czerwca 2011 roku zostało uregulowane i w związku z powyższym zobowiązanie warunkowe Towarzystwa z tego tytułu wygasło, a weksel został zniszczony.

5.16. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2011 roku

W dniu 7 stycznia 2011 roku BEST zawarł z Towarzystwem umowę o zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi BEST II NSFIZ. Zarządzaniem objęte zostały wierzytelności powierzone uprzednio do obsługi na podstawie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności z dnia 7 lipca 2008 roku, która została rozwiązana z dniem 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 14 marca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie BEST III NSFIZ. W dniu 29 marca 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, wpisał BEST III NSFIZ do księgi rejestrowej pod pozycją RFI 623.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku BEST zawarł z Towarzystwem umowę o zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi BEST III NSFIZ pod warunkiem zwieszającym, że umowa wejdzie w życie z dniem przekazania Emitentowi do zarządzania pierwszej wierzytelności BEST III NSFIZ.

W dniu 26 kwietnia 2011 roku BEST III NSFIZ, w imieniu którego działa Towarzystwo, zawarł umowę nabycia portfela wierzytelności detalicznych, składającego się z dwóch części: A i B, o łącznej wartości nominalnej ok. 1.170 mln zł według stanu na dzień 31 marca 2011 roku.

W dniu 26 maja 2011 roku w ramach prywatnej emisji obligacji przeprowadzonej w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych BEST wyemitował i dokonał przydziału 40 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Łączna wartość wyemitowanych obligacji wyniosła 40 mln zł.

Za środki uzyskane z emisji obligacji w dniu 27 maja 2011 roku Emitent objął 198 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B BEST III NSFIZ, o łącznej wartości nominalnej 39.600 tys. zł, co stanowiło realizację celu emisji.

W dniu 31 maja 2011 roku zarządzany przez Towarzystwo BEST III NSFIZ wyemitował obligacje o łącznej wartości emisyjnej 56.375 tys. zł i w tym samym dniu Zarząd Towarzystwa dokonał ich przydziału. Środki pozyskane w ramach emisji obligacji zostały przeznaczone na zapłatę ceny za portfel wierzytelności zakupiony na podstawie umowy z dnia 26 kwietnia 2011 roku. W następstwie powyższego w dniu 31 maja 2011 roku nastąpiło przeniesienie własności pakietu wierzytelności A, natomiast przeniesienie własności pakietu wierzytelności B nastąpi do dnia 26 października 2011 roku.

W dniu 31 maja 2011 roku Towarzystwo powierzyło Emitentowi do zarządzania pakiet wierzytelności sekurytyzowanych nabytych przez BEST III NSFIZ oznaczony jako część A.

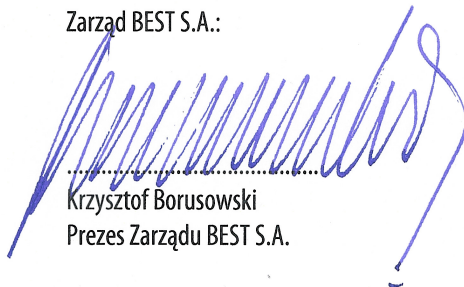
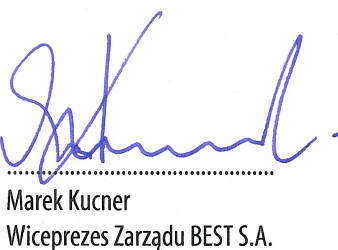
W dniu 22 czerwca 2011 roku BEST II NSFIZ zarządzany przez Towarzystwo wyemitował obligacje o wartości emisyjnej 58 mln zł i Zarząd Towarzystwa dokonał ich przydziału. Środki pozyskane w ramach emisji obligacji, zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań BEST II NSFIZ z tytułu kredytu kupieckiego na zapłatę ceny za portfel wierzytelności nabyty na podstawie umowy z dnia 28 czerwca 2010 roku. W związku z powyższym wygasło zobowiązanie warunkowe Towarzystwa, o którym mowa w pkt 5.15.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku w kwocie 221 tys. zł, wypracowanego przez tę spółkę w 2010 roku, na wypłatę dywidendy. Dzień ustalenia prawa do dywidendy został

oznaczony na dzień 30 czerwca 2011 roku. W tym dniu jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był BEST. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 18 października 2011 roku.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dnia 18 sierpnia 2011 roku.

Zarząd BEST S.A.:


.....
Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.
.....
Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.
.....
Barbara Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:


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

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU

1. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku

	30.06.2011 w tys. zł	31.12.2010 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	65.832	21.179
Wartości niematerialne	533	633
Rzeczowe aktywa trwałe	6.650	7.204
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	368	430
Inwestycje długoterminowe	58.089	12.708
w tym nieruchomości inwestycyjne	4.450	4.030
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	69	71
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	123	133
Aktywa obrotowe	8.737	5.990
Zapasy	10	11
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.064	2.290
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.531	3.536
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	132	153
Suma aktywów	74.569	27.169
PASYWA		
Kapitał własny	29.728	23.638
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.456	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	6.110	2.205
Kapitał rezerwowy	24	21
Strata z lat ubiegłych	(3.614)	(5.274)
Zysk (strata) netto	2.183	1.661
Zobowiązania długoterminowe	32.067	1.050
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	30.093	0
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	1.903	947
Rezerwy na świadczenia pracownicze	39	39
Przychody przyszłych okresów	32	64
Zobowiązania krótkoterminowe	12.774	2.481
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	9.869	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.185	1.995
w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	323	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	380	208
Pozostałe rezerwy	273	207
Przychody przyszłych okresów	67	71
Suma pasywów	74.569	27.169

**2. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wariant porównawczy)**

	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.06.2010 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży	13.135	9.683
Koszty działalności operacyjnej	10.790	10.512
Amortyzacja	873	912
Zużycie materiałów i energii	304	285
Usługi obce	1.776	1.726
Podatki i opłaty	395	404
Wynagrodzenia	6.022	5.768
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	1.062	1.005
Pozostałe	358	412
Zysk (strata) na sprzedaży	2.345	(829)
Pozostałe przychody operacyjne	407	235
Pozostałe koszty operacyjne	65	85
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2.687	(679)
Przychody finansowe	469	16
Koszty finansowe	497	2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.659	(665)
Podatek dochodowy	476	(114)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2.183	(551)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	2.183	(551)
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji ujęty w kapitale	4.821	1.155
Podatek dochodowy odroczone ujęty w kapitale	(916)	(219)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	3.905	936
Pełny dochód (strata) netto	6.088	385
Pełny dochód (strata) udziałowców BEST S.A.	6.088	385
Pełny dochód (strata) udziałowców mniejszościowych	0	0
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Zwykły	0,42	(0,11)
Rozwodniony	0,42	(0,11)

3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.06.2010 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.659	(665)
Korekty o pozycje:	(471)	533
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	873	912
Wynik na działalności inwestycyjnej	(398)	5
Zmiana stanu rezerw	238	(6)
Zmiana stanu zapasów	0	1
Zmiana stanu należności	(1.550)	140
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(129)	(235)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(5)	(299)
Pozostałe pozycje netto	500	15
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	2.188	(132)
Zapłacony podatek dochodowy	(51)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	2.137	(132)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	20	23
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	500	0
Otrzymane odsetki	0	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(281)	(444)
Nabycie aktywów finansowych	(40.643)	(1)
Pozostałe pozycje netto	(205)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(40.609)	(422)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	40.000	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Zapłacone prowizje i odsetki od dłużnych papierów wartościowych	(533)	0
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	39.467	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	995	(554)
Środki pieniężne na początek okresu	3.536	2.433
Środki pieniężne na koniec okresu	4.531	1.879
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.06.2010 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	23.638	20.490
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	23.638	20.490
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	23.512
Obniżenie (umorzenie akcji)	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	23.512	23.512
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	22.456	22.456
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału zapasowego	0	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	22.456	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2.205	739
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	4.821	1.155
Dochodowy podatek odroczony	(916)	(219)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	6.110	1.675
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	21	0
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	3	15
Zmniejszenie - realizacja opcji na akcje	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	24	15
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(5.274)	(2.983)
Zysk z lat poprzednich do rozliczenia	0	0
Strata z lat poprzednich do rozliczenia	0	(2.291)
Pokrycie straty	1.660	0
Nierozliczona strata z lat poprzednich na koniec okresu	(3.614)	(5.274)
Wynik finansowy bieżącego okresu	2.183	(551)
Kapitał własny na koniec okresu	29.728	20.890

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego sprawozdania finansowego BEST S.A. za pierwsze półrocze 2011 roku

5.1. Informacje o Spółce

BEST S.A. (BEST, Emitent, Spółka) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku pod nazwą BEST Przedsiębiorstwo Handlowe Spółka Akcyjna. 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 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.

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

5.2. Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”,
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”,
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 i później.

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 2011 roku:

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- 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 zatwierdzony przez Unię Europejską),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),

- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- 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 MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską).

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

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

Sprawozdanie to jest, za wyjątkiem wyceny należności długoterminowych, rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, obligacji i programu opcji pracowniczych sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 przez Spółkę istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym opublikowanym w dniu 8 kwietnia 2011 roku oraz w odpowiednich notach.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysiąca złotych.

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

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

5.3. Władze spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

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 jest następujący:

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

W pierwszym półroczu 2011 roku skład Rady Nadzorczej BEST nie uległ zmianie. W dniu 29 czerwca 2011 roku dotychczasowi członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na kolejną kadencję, w związku z czym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta jest 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

5.4. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego stosowano te same zasady rachunkowości, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym opublikowanym w dniu 8 kwietnia 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2011 roku Emitent po raz pierwszy wyemitował obligacje.

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (w tym z tytułu obligacji) są początkowo ujmowane w wartości godziwej, a następnie są wyceniane według zamortyzowanego kosztu i są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na długo i krótkoterminowe.

Koszty transakcji, bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją dłużnych papierów wartościowych, pomniejszają wartość bilansową tego zobowiązania, ponieważ w momencie początkowego ujęcia składnik zobowiązań ujmowany jest w wartości godziwej kwot zapłaconych lub otrzymanych w zamian za zobowiązanie. Następnie koszty te są amortyzowane przez okres trwania zobowiązania, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zastosowana efektywna stopa procentowa to stopa, która dyskontuje oszacowany strumień przyszłych płatności pieniężnych dokonywanych przez oczekiwany okres do upływu terminu wymagalności instrumentu finansowego, a w uzasadnionych przypadkach do momentu następnej korekty oprocentowania, do wartości bilansowej netto zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Wyliczenie obejmuje wszystkie opłaty i koszty płacone lub otrzymywane przez strony umowy.

5.5. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

5.6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności BEST S.A. w prezentowanym okresie

Działalność Spółki nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

W dniu 26 maja 2011 roku w ramach prywatnej emisji obligacji przeprowadzonej w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych BEST wyemitował i dokonał przydziału 40 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Łączna wartość wyemitowanych obligacji wyniosła 40 mln zł.

Za środki uzyskane z emisji obligacji w dniu 27 maja 2011 roku Emitent objął 198 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B BEST III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („BEST III NSFIZ”), o łącznej wartości emisyjnej 39.600 tys. zł, co stanowiło realizację celu emisji.

W dniu 31 maja 2011 BEST TFI S.A. („Towarzystwo”) powierzyła Spółce do zarządzania pakiet wierzytelności sekurytyzowanych nabytych przez BEST III NSFIZ zarządzany przez Towarzystwo. Zdarzenie to miało wpływ na wartość przychodów osiągniętych przez BEST w I półroczu 2011 roku.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku w kwocie 221 tys. zł, wypracowanego przez tę spółkę w 2010 roku, na wypłatę dywidendy. Dzień ustalenia prawa do dywidendy został oznaczony na dzień 30 czerwca 2011 roku. W tym dniu jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był BEST. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 18 października 2011 roku.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w pierwszym półroczu 2011 roku nie wystąpiły żadne czynniki ani zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

5.8.1. Nabycie i zbycie rzeczowych aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 257 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2010 roku odpowiednio o wartości 415 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka sprzedała wycofane z używania składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 31 tys. zł osiągając stratę na sprzedaży w wysokości 11 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2010 roku sprzedała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 23 tys. zł osiągając stratę netto na sprzedaży w wysokości 5 tys. zł.

5.8.2. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych - zmiany w pierwszym półroczu 2011 roku

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka utworzyła odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. w wysokości 3 tys. zł.

5.8.3. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejsiowa wartości rezerw	Różnica przejsiowa wartości należności	Różnica przejsiowa wartości zobowiązań finansowych	Różnica przejsiowa wartości pozostałych zobowiązań	Razem
Stan na 01.01.2011	263	82	8	0	77	430
Zwiększenia	0	142	16	89	258	505
Zmniejszenia	190	96	17	0	264	567
Stan na 30.06.2011	73	128	7	89	71	368
Stan na 01.01.2010	375	109	7	0	80	571
Zwiększenia	188	221	28	0	472	909
Zmniejszenia	300	248	27	0	475	1.050
Stan na 31.12.2010	263	82	8	0	77	430

5.8.4. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica przejściowa wartości środków trwałych	Różnica przejściowa wartości należności	Różnica przejściowa wartości nieruchomości inwestycyjnych	Różnica przejściowa z tytułu wyceny certyfikatów inwestycyjnych	Razem
Stan na 01.01.2011	183	9	238	517	947
Zwiększenia	4	17	41	916	978
Zmniejszenia	7	15	0	0	22
Stan na 30.06.2011	180	11	279	1.433	1.903
Stan na 01.01.2010	140	4	8	174	326
Zwiększenia	49	9	230	343	631
Zmniejszenia	6	4	0	0	10
Stan na 31.12.2010	183	9	238	517	947

5.8.5. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	1.769	1.729
Certyfikaty inwestycyjne	51.870	6.949
Nieruchomości inwestycyjne	4.450	4.030
Razem	58.089	12.708

5.8.5.1. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Akcje BEST TFI S.A.	1.712	1.712
Udziały w Odra Property Development Sp. z o.o.	52	52
Udziały w Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k.	43	0
minus odpisy aktualizujące Odra Property Development Sp. z o.o.	(38)	(35)
Razem	1.769	1.729

Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński spółka komandytowa („Kancelaria”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. W dniu 31 marca 2011 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Kancelarii do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000382330. BEST jest komandytariuszem tej spółki osobowej, a wartość wniesionego przez niego wkładu do Kancelarii wynosi 40 tys. zł, co na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów. W księgach rachunkowych Spółki wartość udziału BEST w Kancelarii została powiększona o koszty związane z utworzeniem spółki, które zgodnie z umową obciążają Emitenta.

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka utworzyła odpisy aktualizujące wartość posiadanych udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. o wartości 3 tys. zł.

5.8.5.2. Certyfikaty inwestycyjne

(w tys. zł)

Emitent posiada 3.971 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST II NSFIZ, co uprawnia do wykonywania 12,97 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu oraz 40.100 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, co uprawnia do wykonywania 50 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

	30.06.2011	31.12.2010
Certyfikaty inwestycyjne wg ceny nabycia	44.326	4.226
korekta wyceny do wartości godziwej	7.544	2.723
Razem	51.870	6.949

W dniu 21 lipca 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 15 lipca 2011 roku, GD.IX.Ns-Rej.Za 4687/11/269, na mocy którego wpisano do Rejestru Zastawów zastaw rejestrowy na 40.100 tys. (czterdzieści milionów sto tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta wyemitowanych przez BEST III NSFIZ. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu wykupu obligacji serii A, serii B, serii C, serii D i serii E wraz z oprocentowaniem wyemitowanych przez Emitenta w ramach emisji obligacji do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 56.000 tys. (pięćdziesiąt sześć milionów) złotych.

5.8.5.3. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.778	2.778
Korekta wyceny do wartości godziwej	1.672	1.252
Razem	4.450	4.030

W pierwszym półroczu 2011 roku BEST podjął i zakończył prace rozbiórkowe budynków i budowli posadowionych na terenie nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Gnieźnieńskiej. Celem prowadzonych prac było zwiększenie atrakcyjności posiadanych gruntów i przygotowanie ich do ewentualnej sprzedaży. Łączny koszt wykonanych prac wyniósł 205 tys. zł netto i został uwzględniony w wycenie nieruchomości do wartości godziwej, ustalonej na dzień bilansowy na podstawie operatu szacunkowego wykonanego w dniu 7 grudnia 2010 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego reprezentującego Wrocławskie Centrum Wyceny i Obsługi Geodezyjno-Kartograficznej.

5.8.6. Należności długoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Wartość nominalna wpłaconych kaucji*	87	87
Dyskonto	(18)	(16)
Razem	69	71

*kaucje gwarancyjne do umowy najmu i dzierżawy powierzchni budynków biurowych

5.8.7. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług	3.371	1.899
z tego należności inwestycyjne	0	0
Wierzytelności nabyte	2.921	3.232
Należności z tytułu podatków, składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników i z tytułu dotacji	84	46
Należności dochodzone na drodze sądowej	70	70
Pozostałe	534	232
Razem należności brutto	6.980	5.479
minus odpisy aktualizujące	(156)	(139)
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(32)	(36)
minus przychody przyszłych okresów	(2.760)	(3.050)
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(2.760)	(3.050)
Razem	4.064	2.290

5.8.7.1. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
Stan na początek okresu	139	202
Zwiększenia	122	8
w ciężar kosztów operacyjnych	121	0
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	1	8
Wykorzystanie	100	70
Zmniejszenia	5	1
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych przychodów operacyjnych	5	1
Stan na koniec okresu	156	139

5.8.8. Świadczenia w formie akcji własnych

(w tys. zł)

W 2010 roku Spółka 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 S.A. 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.

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

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

Wartość kapitału rezerwowego związanego z wyceną opcji na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych wyniosła odpowiednio:

	30.06.2011	31.12.2010
Członkowie zarządu	24	21*
Pozostali pracownicy	0	0
Razem	24	21

(*) w 2011 roku wartość przekwalifikowano do pozycji „członkowie zarządu” ze względu na zmianą funkcji pełnionej przez p. Barbarę Rudzijs

Ze względu na fakt, że opcje na akcje zostaną przyznane nie wcześniej niż po upływie trzech lat od daty zawarcia umowy z uprawnionym, w pierwszym półroczu 2011 roku nie nastąpiła realizacja opcji na zakup akcji.

	30.06.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	21	0
opcje przyznane	3	21
opcje wygasłe	0	0
Stan na koniec okresu	24	21

5.8.9. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2011
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	41	0	0	0	41
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	206	182	0	10	378
Razem	247	182	0	10	419

	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	200	242	0	236	206
Razem	231	252	0	236	247

5.8.10. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2011
Rezerwa na wynagrodzenia	93	287	0	325	55
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	90	95	0	90	95
Pozostałe rezerwy	24	178	0	79	123
Razem	207	560	0	494	273

	Stan na 01.01.2010	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2010
Rezerwa na wynagrodzenia	202	491	43	557	93
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	88	148	7	139	90
Pozostałe rezerwy	70	273	15	304	24
Razem	360	912	65	1.000	207

5.8.11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	260	270
z tego zobowiązania inwestycyjne	0	4
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.082	588
z tego zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	323	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	712	994
Pozostałe zobowiązania	131	143
Razem	2.185	1.995

5.8.12. Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym

(w tys. zł)

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
Podatek dochodowy bieżący	374	0
Podatek dochodowy odroczony	102	(114)
Podatek dochodowy razem	476	(114)

5.8.13. Podatek dochodowy odroczony ujęty w wyniku finansowym i w kapitale z aktualizacji wyceny

(w tys. zł)

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
Różnice przejściowe ujemne	(128)	11
- powstałe w okresie	(505)	(378)
- odwrócone w okresie	377	389
Różnice przejściowe dodatnie	956	236
- powstałe w okresie	978	245
- odwrócone w okresie	(22)	(9)
Suma różnic przejściowych	828	247
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	190	(142)
- rozliczona w okresie	190	0
- utworzone aktywo	0	(142)
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym	102	(114)
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	916	219

5.8.14. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.06.2010 w tys. zł
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	2.183	(551)
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	0	0
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	0,42	(0,11)
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	0,42	(0,11)

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy BEST składa się z 5.850.001 sztuk akcji, z tego 650 tys. sztuk akcji znajduje się w posiadaniu BEST, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

Dla celów wyliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję zysk podstawowy korygowany jest o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych. W pierwszym półroczu 2011 roku ilość rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych była nieistotna i w związku z powyższym zysk rozwodniony na jedną akcję jest równy wartości zysku zwykłego na jedną akcję.

5.9. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

5.9.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych za pierwsze półrocze 2011 roku członkom Zarządu wyniosła 612 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Pana Krzysztofa Borusowskiego: 237 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Marka Kucnera: 207 tys. zł
- wynagrodzenie Pani Barbary Rudzik: 168 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych za pierwsze półrocze 2010 roku członkom Zarządu wyniosła 408 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Pana Krzysztofa Borusowskiego: 219 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Marka Kucnera: 189 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych za pierwsze półrocze 2011 roku członkom Rady Nadzorczej wyniosła 15 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Pana Bernd Holzapfel: 2,5 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Sławomira Lachowskiego: 5,0 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Leszka Pawłowicza: 0,0 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Bartosza Krużewskiego: 2,5 tys. zł
- wynagrodzenie Pani Katarzyny Borusowskiej: 5,0 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych za pierwsze półrocze 2010 roku członkom Rady Nadzorczej wyniosła 17,5 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Pana Bernd Holzapfel: 2,5 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Sławomira Lachowskiego: 5,0 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Leszka Pawłowicza: 2,5 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Bartosza Krużewskiego: 2,5 tys. zł
- wynagrodzenie Pani Katarzyny Borusowskiej: 5,0 tys. zł

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

Nie wystąpiły.

5.9.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

▪ BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 30.06.2011 roku wartość posiadanych przez BEST akcji Towarzystwa wg ceny nabycia wynosiła 1.712 tys. zł. BEST sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe konsolidując sprawozdanie Towarzystwa.

Wybrane dane finansowe BEST TFI S.A. na dzień 30.06.2011 roku:

Suma bilansowa:	5.740 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	3.289 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2011 roku:	47 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2011 roku należności BEST od BEST TFI S.A. wynosiły 2.002 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 01.01.2011 roku do 30.06.2011 roku Spółka osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Towarzystwa w kwocie 5.188 tys. zł, z czego 5.153 tys. zł stanowiło wynagrodzenie Spółki za zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

▪ 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. W związku z utworzonymi odpisami aktualizującymi z tytułu trwałej utraty wartości, wartość netto udziałów tej spółki w księgach BEST na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiła 14 tys. zł.

Odra Property Development Sp. z o.o. nie jest konsolidowana gdyż *de facto* nie rozpoczęła prowadzenia działalności gospodarczej, a wartości jej pozycji bilansowych są nieistotne.

Wybrane dane finansowe Odra Property Development Sp. z o.o. na dzień 30.06.2011 roku:

Suma bilansowa:	14 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	14 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2011 roku:	(3) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2011 roku BEST nie miał nierozliczonych rozrachunków z Odra Property Development Sp. z o.o.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 01.01.2011 roku do 30.06.2011 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Odra Property Development Sp. z o.o. w kwocie 1 tys. zł.

▪ Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Spółka komandytowa

Kancelaria została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. W dniu 31 marca 2011 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Kancelarii do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000382330. BEST jest komandytariuszem a wartość wniesionego przez niego wkładu do Kancelarii wynosi 40 tys. zł, co na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów.

Wybrane dane finansowe Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński sp. k. na dzień 30.06.2011 roku:

Suma bilansowa:	149 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	89 tys. zł
Wynik finansowy za okres 01.05.2011 do 30.06.2011 roku:	67 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania BEST z tytułu usług świadczonych przez Kancelarię na rzecz BEST wynosiły 28 tys. zł. Ponadto, w ramach zakończonej w maju br. prywatnej emisji obligacji BEST Kancelaria objęła obligacje o wartości równej 30 tys. zł i na dzień 30 czerwca 2011 roku łączne niewymagalne zobowiązanie BEST wobec Kancelarii z tego tytułu wynosi 30 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 01.05.2011 roku do 30.06.2011 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Kancelarii w kwocie 6 tys. zł. Jednocześnie Kancelaria w tym okresie wykonała na rzecz Spółki usługi o wartości netto 46 tys. zł.

5.9.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

W okresie od 01.01.2011 roku do 30.06.2011 roku Spółka osiągnęła także przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz BBH Capital Partners Sp. z o.o. - w kwocie 1 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka posiadała następujące należności od pozostałych podmiotów powiązanych:

- BBH Capital Partners Sp. z o.o. – 10 tys. zł (w całości objęte odpisami aktualizującymi),
- BEST II NSFIZ – 104 tys. zł,
- BEST III NSFIZ – 9 tys. zł.

Ponadto, w ramach zakończonej w maju br. prywatnej emisji obligacji podmiot powiązany z BEST - Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze objął 3.806 obligacji wyemitowanych przez BEST o wartości 3.806 tys. zł i na dzień 30 czerwca 2011 roku łączne niewymagalne zobowiązanie BEST wobec tego podmiotu wynosi 3.848 tys. zł

Podmioty powiązane ze Spółką, nie dokonujące żadnych transakcji z Emitentem to:

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

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

W pierwszym półroczu 2011 roku BEST przeprowadził prywatną emisję obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych.

W ramach emisji BEST wyemitował:

- 1) 10 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A Emitenta o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu przypadającym w dniu 26 maja 2012 roku,
- 2) 5 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii B Emitenta o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu przypadającym w dniu 26 listopada 2012 roku,

- 3) 10 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C Emitenta o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu przypadającym w dniu 26 maja 2013 roku,
- 4) 5 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu przypadającym w dniu 26 listopada 2013 roku,
- 5) 10 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii E Emitenta o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu przypadającym w dniu 26 maja 2014 roku.

Wobec poprawnie złożonych zapisów w dniu 26 maja 2011 roku Zarząd Emitenta dokonał przydziału wszystkich oferowanych niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł.

Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich wartości nominalnej. Oprocentowanie obligacji wypłacane będzie w okresach co sześć miesięcy.

Na chwilę rozpoczęcia emisji obligacje były obligacjami niezabezpieczonymi, jednak Emitent zobowiązał się w warunkach emisji obligacji, że w terminie 60 dni od dnia przydzielenia certyfikatów inwestycyjnych serii B BEST III NSFIZ ustanowi zastaw rejestrowy na posiadanych certyfikatach inwestycyjnych tego funduszu. Zastaw został wpisany do Rejestru Zastawów w dniu 15 lipca 2011 roku.

5.11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka nie wypłacała, ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. W warunkach emisji obligacji Emitent zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy do momentu wykupu wszystkich serii obligacji, czyli do 26 maja 2014 roku.

5.12. Segmenty operacyjne

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

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

Obecnie Spółka organizuje swoją działalność w podziale na segmenty: detaliczny i korporacyjny, jednak skala działalności w segmencie korporacyjnym nie przekracza 10-cio procentowego progu istotności, wobec czego odstąpiono od prezentacji odrębnych segmentów operacyjnych.

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

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu, na który sporządzono sprawozdanie, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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

W dniu 16 lutego 2011 roku BEST przystąpił jako komandytariusz do Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k. W dniu 31 marca 2011 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał

wpisu Kancelarii do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000382330. Wartość wkładu wniesionego przez BEST do tej spółki wynosi 40 tys. zł, co na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów. Kancelaria *de facto* rozpoczęła prowadzenie działalności w dniu 1 maja 2011 roku.

W dniu 22 marca 2011 roku BEST złożył zapisy na certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ. W dniu 29 marca 2011 roku BEST III NSFIZ został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod pozycją RFI 623. W dniu 1 kwietnia 2011 roku BEST został wpisany do ewidencji uczestników funduszu i od tego dnia stał się uczestnikiem funduszu i przysługują mu prawa majątkowe z certyfikatów. W dniu 1 kwietnia 2011 roku nastąpiło także otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów tego funduszu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania BEST posiada 50% certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, co uprawnia do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. BEST III NSFIZ jest jednostką współkontrolowaną przez Emitenta.

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

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

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 był do proporcjonalnego zwrotu nie wykorzystanej części dotacji. 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 rocznej opłaty wnoszonej dotychczas przez Spółkę 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. W dniu 14 czerwca 2011 roku Spółka otrzymała orzeczenie Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 21 marca 2011 roku oddalające jej wniosek. W dniu 28 czerwca 2011 roku Spółka wniosła sprzeciw od orzeczenia Samorządowego Kolegium Odwoławczego. W następstwie powyższego w czerwcu 2011 roku BEST utworzył rezerwę na prawdopodobną wartość dodatkowego zobowiązania z tytułu opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu za 2010 rok i pierwsze półrocze 2011 roku oraz wartość usług prawnych związanych z wniesieniem sprzeciwu w tej sprawie. Jednocześnie do czasu rozstrzygnięcia sprawy BEST będzie wnosić opłaty w dotychczasowej wysokości.

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). W dniu 11 kwietnia 2011 roku, w następstwie zgody obligatariuszy, strony uchyliły umowę poręczenia, wobec czego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zobowiązanie warunkowe z tego tytułu nie występuje. W dniu 18 maja 2011 roku BEST II NSFIZ wykupił ostatnie z obligacji wyemitowanych w czerwcu 2010 roku i poręczonych przez BEST.

5.16. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2011 roku

W dniu 7 stycznia 2011 roku BEST zawarł z BEST TFI S.A. umowę o zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi BEST II NSFIZ. Zarządzaniem objęte zostały wierzytelności powierzone uprzednio do obsługi na podstawie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności z dnia 7 lipca 2008 roku, która została rozwiązana z dniem 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku BEST zawarł z BEST TFI S.A. umowę o zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi BEST III NSFIZ pod warunkiem zawieszającym, że umowa wejdzie w życie z dniem przekazania Emitentowi do zarządzania pierwszej wierzytelności BEST III NSFIZ.

W dniu 26 maja 2011 roku w ramach prywatnej emisji obligacji przeprowadzonej w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych BEST wyemitował i dokonał przydziału 40 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Łączna wartość wyemitowanych obligacji wyniosła 40 mln zł.

Za środki uzyskane z emisji obligacji w dniu 27 maja 2011 roku Emitent objął 198 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B BEST III NSFIZ, o łącznej wartości nominalnej 39.600 tys. zł, co stanowiło realizację celu emisji.

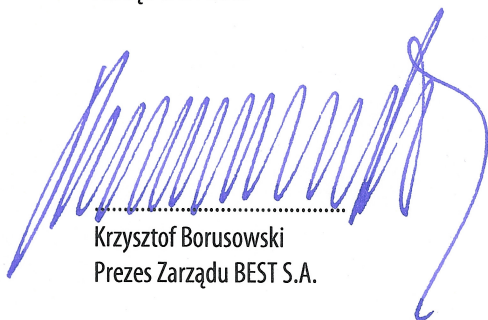
W dniu 31 maja 2011 Towarzystwo powierzyło Spółce do zarządzania pakiet wierzytelności sekurytyzowanych nabytych przez BEST III NSFIZ.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku w kwocie 221 tys. zł, wypracowanego przez tę spółkę w 2010 roku, na wypłatę dywidendy. Dzień ustalenia prawa do dywidendy został oznaczony na dzień 30 czerwca 2011 roku. W tym dniu jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był BEST. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 18 października 2011 roku.

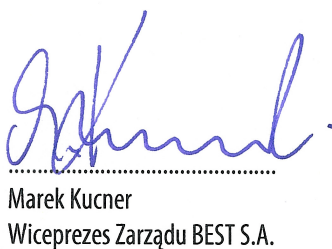
Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w pierwszym półroczu 2011 roku nie wystąpiły żadne czynniki ani zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 18 sierpnia 2011 roku.

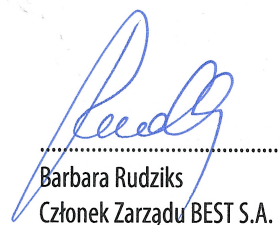
Zarząd BEST S.A.:



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.



Barbara Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Anna Rokita
Główny Księgowy BEST S.A.

IV. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2011 ROKU

1. Opis organizacji Grupy kapitałowej BEST S.A.

1.1. Podmioty wchodzące w skład Grupy kapitałowej BEST S.A.

BEST S.A. („BEST”, „Emitent”) jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”). Na dzień 30 czerwca 2011 roku BEST posiadał zaangażowanie w następujące podmioty zależne i współzależne:

- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni („Towarzystwo” lub „TFI”) – podmiot zależny,
- BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST III NSFIZ”) – podmiot współzależny,
- Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k. („Kancelaria”) – podmiot zależny,
- Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny.

Kierując się zasadą istotności BEST nie konsoliduje sprawozdań Kancelarii i Odra Property Development Sp. z o.o. Wobec powyższego Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w skład którego wchodzi sprawozdanie BEST i spółki zależnej TFI oraz korekty związane z odmienną prezentacją i wyceną posiadanych certyfikatów BEST III NSFIZ.

1.2. Przedmiot działalności spółek wchodzących w skład Grupy BEST

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 Kancelarii jest świadczenie pomocy prawnej na rzecz podmiotów z Grupy BEST, a także funduszy inwestycyjnych, których sekurytyzowane wierzytelności są obsługiwane lub zarządzane przez BEST.

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. Emitent wpisany jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158.

Podstawowa działalność BEST, zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, wykonywana jest na podstawie indywidualnych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania BEST obsługuje lub zarządza wierzytelnościami następujących funduszy:

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

- BEST III NSFIZ.

1.3.2 BEST TFI S.A.

Towarzystwo zostało zawiązane aktem notarialnym 9 stycznia 2007 roku i wpisane do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000273731. Siedziba Towarzystwa znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Wszystkie akcje Towarzystwa należą do BEST. Na dzień 30 czerwca 2011 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. 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami).

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Towarzystwo zarządzało dwoma funduszami:

- BEST II NSFIZ,
- BEST III NSFIZ,

których przedmiotem działalności jest lokowanie środków w portfele wierzytelności.

2. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST

W dniu 16 lutego 2011 roku BEST przystąpił jako komandytariusz do Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k. Wartość wkładu wniesionego przez BEST do tej spółki wynosi 40 tys. zł, co na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów. Kancelaria *de facto* rozpoczęła działalność w maju 2011 roku. W skład zespołu wchodzi doświadczeni prawnicy, którzy od lat współpracują z Grupą BEST. Kancelaria przejęła całą obsługę prawną spółek należących do Grupy BEST oraz funduszy obsługiwanych przez Emitenta. Specjalizuje się w masowej obsłudze wierzytelności na drodze sądowo-egzekucyjnej.

W dniu 1 kwietnia 2011 roku, w wyniku objęcia certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, BEST został wpisany do ewidencji uczestników tego funduszu i od tego dnia przysługują mu prawa majątkowe z certyfikatów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania BEST posiada 50% certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, co uprawnia do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. Wartość udziału BEST w aktywach netto tego funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiła 41,8 mln zł. BEST III NSFIZ jest jednostką wspólnie kontrolowaną przez Emitenta.

3. Stanowisko Zarządu BEST odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz na 2011 rok

Zarząd BEST nie publikował prognoz wyników na 2011 rok.

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

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

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

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

Ponadto Emitent posiada 650.000 akcji własnych, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego i stanowiących 8,63% w ogólnej liczbie głosów, jednak zgodnie z art. 364 par. 2 ksh nie może z nich wykonywać prawa głosu.

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

Od czasu przekazania raportu rocznego za 2010 rok nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania lub uprawnień do akcji BEST przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta*
Krzysztof Borusowski	4 290 059	73,33%	5 970 059	79,28%
Marek Kucner	780 000	13,33%	780 000	10,36%

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

Z informacji posiadanych przez Grupę BEST wynika, że żadna z osób nadzorujących Emitenta nie posiada jego akcji.

6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 30 czerwca 2011 roku łączna wartość toczących się postępowań przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań i wierzytelności spółek z Grupy BEST 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. W toku postępowania toczącego się w przedmiocie stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, wychodząc z założenia, że skala zarzucanych naruszeń nie jest istotna, a ciężar gatunkowy zarzucanego naruszenia zbiorowych interesów konsumentów nie jest znaczny, Emitent wystąpił z wnioskiem o wydanie przez Prezesa UOKiK-u decyzji na podstawie art. 28 ust. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Prezes UOKiK-u, w związku z koniecznością oceny zasadności wniosku w świetle zebranego w sprawie materiału dowodowego, przedłużył termin zakończenia przedmiotowego postępowania do dnia 13 września 2011 roku.

7. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

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

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

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa BEST nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliła gwarancji. W okresie objętym sprawozdaniem wygasły także poręczenia i gwarancje udzielone przez Grupę BEST w okresach poprzednich, w tym: poręczenie BEST za zobowiązania BEST II NSFIZ z tytułu wyemitowanych przez ten podmiot obligacji oraz poręczenie Towarzystwa za zobowiązania BEST II NSFIZ z tytułu zapłaty ceny zakupu portfela wierzytelności detalicznych.

Wobec powyższego na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa BEST nie posiadała zobowiązań warunkowych.

9. Informacje, które zdaniem Grupy BEST są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W marcu 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie BEST III NSFIZ. Grupa BEST objęła w całości pierwszą emisję certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez ten fundusz. Jednocześnie, zarówno zarządzanie tym funduszem, jak i zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez ten fundusz, zostało powierzone spółkom Grupy BEST.

W maju 2011 roku w ramach prywatnej emisji BEST wyemitował obligacje o wartości 40 mln zł, które przeznaczone zostały na objęcie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ. Obecnie posiadamy 40,1 mln certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, co uprawnia nas do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów tego funduszu. Pozostałe 50% certyfikatów BEST III NSFIZ zostało objęte przez zagranicznego inwestora z bogatym doświadczeniem w zakresie inwestycji w portfele nieregularnych wierzytelności. BEST III NSFIZ przeznaczył pozyskany kapitał na zakup portfela wierzytelności bankowych obejmujący blisko 424 tys. wymagalnych, przeterminowanych wierzytelności, o łącznej wartości nominalnej bliskiej 1.170 mln zł (według stanu na dzień 31 marca 2011 roku). Transakcja nabycia portfela została podzielona na dwa etapy, a sam portfel wierzytelności podzielony na dwa pakiety. Pierwszy z pakietów został przeniesiony na BEST III NSFIZ w maju 2011 roku. Przeniesienie drugiego pakietu nastąpi do 26 października 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2011 roku przychody związane ze wzrostem wartości naszego udziału w aktywach netto BEST III NSFIZ wyniosły 1.716 tys. zł. Z kolei przychody z tytułu zarządzania tym funduszem oraz jego wierzytelnościami wyniosły 1.114 tys. zł, a łączne koszty związane z obsługą długu - 495 tys. zł. Obecnie trudno jest oszacować ostateczny efekt podejmowanego przedsięwzięcia, jednak oceniamy, że dodatkowe przychody, uzyskane dzięki pozyskaniu do zarządzania nowego funduszu i portfela, umożliwią Grupie BEST terminową obsługę i całkowitą spłatę zobowiązań wynikających z emisji obligacji.

W pierwszym półroczu 2011 roku wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ wyniósł 4.221 tys. zł, co po uwzględnieniu podatku odroczonego zwiększyło wartości pełnego dochodu Grupy BEST o 3.419 tys. zł. Przychody z tytułu zarządzania tym funduszem oraz jego wierzytelnościami wyniosły 4.626 tys. zł.

W czerwcu 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). W dniu 11 kwietnia 2011 roku, w następstwie zgody obligatariuszy, strony uchyliły umowę poręczenia, a w dniu 18 maja 2011 roku BEST II NSFIZ wykupił ostatnie z obligacji wyemitowanych w czerwcu 2010 roku i poręczonych przez BEST.

W czerwcu 2010 roku Towarzystwo poręczyło weksel własny in blanco za zobowiązania BEST II NSFIZ związane z nabyciem portfela wierzytelności detalicznych. Poręczenie udzielone zostało bezterminowo, jednakże zobowiązanie BEST II NSFIZ zostało zgodnie z umową uregulowane w czerwcu 2011 roku, a weksel został zniszczony.

10. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy kapitałowej BEST będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe w perspektywie co najmniej jednego półrocza

W następstwie transakcji przeprowadzonych przez nas w pierwszym półroczu 2011 roku spodziewamy się dalszej poprawy wyników finansowych, zwłaszcza po przyjęciu do zarządzania drugiego z pakietów wierzytelności nabytego przez BEST III NSFIZ. Oczekujemy także, że do końca 2011 roku Grupa BEST w całości pokryje straty poniesione w poprzednich latach finansowych.

W perspektywie najbliższych miesięcy będziemy także prowadzić intensywne działania sprzedażowe mające na celu poszerzenie istniejącej bazy klientów, ze szczególnym uwzględnieniem tzn. monitoringu wierzytelności.

11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z działalnością Grupy BEST w najbliższym półroczu

W naszej działalności identyfikujemy następujące rodzaje ryzyka:

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

Spowodowany pogorszeniem sytuacji gospodarczej wzrost stóp procentowych, może powodować wzrost kosztów finansowania, co ze względu na emisje obligacji, przeprowadzone zarówno przez Grupę BEST jak i zarządzane przez nas fundusze inwestycyjne, może być dla nas szczególnie istotne, gdyż oprocentowanie wyemitowanych obligacji jest uzależnione od zmiennej stawki WIBOR ustalanej odrębnie dla każdego okresu odsetkowego.

Zmiany stóp procentowych mogą także powodować znaczące zmiany wartości instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy, a tym samym wpłynąć na wartość posiadanych przez nas certyfikatów inwestycyjnych.

11.2. 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, są niejednolite. 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 BEST 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.

Od 1 stycznia 2011 roku obowiązuje nowa 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.

Akcesja Polski do Unii Europejskiej spowodowała konieczność harmonizacji polskich przepisów podatkowych z aktami prawnymi UE. Na bazie Dyrektywy 112/2006/WE, w zakresie obrotu wierzytelnościami ukształtowała się różna – co do szczegółowych rozwiązań – praktyka organów podatkowych w krajach UE. Jednakże w większości krajów UE cesja wierzytelności jest zwolniona lub pozostaje poza regulacjami przepisów dotyczących VAT. Obecnie przed Europejskim Trybunałem Sprawiedliwości toczy się sprawa dotycząca zapytania prejudycjalnego zadanego przez Niemiecki Sąd Federalny Asumpt, dotyczącego ewentualnego obciążenia podatkiem VAT transakcji obrotu wierzytelnościami. Znana jest już opinia Adwokata Generalnego dotycząca tej sprawy. Stoi on na stanowisku, że nabywca wierzytelności świadczy usługę i wykonuje działalność gospodarczą w rozumieniu przepisów VI Dyrektywy VAT, lecz brak jest bezpośredniego związku pomiędzy otrzymanym przez niego z tego tytułu wynagrodzeniem, a świadczoną usługą, co powoduje, że ta usługa znajduje się poza zainteresowaniem VI Dyrektywy. Jeżeli sędziowie ETS przyjmą tą argumentację, to na gruncie polskiego prawa podatkowego, można będzie oczekiwać nałożenia na tego rodzaju transakcje podatku od czynności cywilnoprawnych (stawka podatku z art. 7 ustawy o PCC – 1% liczony od „wartości rynkowej prawa majątkowego”).

11.3. Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa

W dniu 11 lipca 2011 roku Trybunał Konstytucyjny orzekł, że art. 194 ustawy dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych w części, w jakiej nadaje moc prawną dokumentu urzędowego księgom rachunkowym i wyciągom z ksiąg rachunkowych funduszu sekurytyzacyjnego w postępowaniu cywilnym prowadzonym wobec konsumenta, jest niezgodny z art. 2, art. 32 ust. 1 zdanie pierwsze i art. 76 Konstytucji. Wejście w życie wskazanego powyżej orzeczenia Trybunału Konstytucyjnego uniemożliwia dochodzenie roszczeń na podstawie wyciągu z ksiąg rachunkowych funduszu sekurytyzacyjnego jako dokumentu urzędowego w postępowaniu nakazowym przed sądami.

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 Grupy BEST 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 w obecnej chwili rozwiązanie to nie jest celowe na większą skalę.

11.4. 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, w tym m.in. związanych z bezpieczeństwem danych osobowych przechowywanych w elektronicznej bazie danych i archiwum. W przypadku wystąpienia uchybień w postawionych wymogach, KNF może cofnąć zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.

W przypadku 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 BEST wierzytelności funduszu czy zarządzania funduszem zostały negatywnie ocenione przez inwestorów funduszu, mogliby oni zmienić podmiot zarządzający lub obsługujący wierzytelności. Następstwem tego typu działań ze strony KNF lub inwestorów funduszu byłby istotny spadek przychodów ze sprzedaży Grupy BEST.

11.5. Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim

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

Przed takim ryzykiem zabezpieczamy się poprzez inwestycje w wysokiej klasy sprzęt alarmowy, podtrzymujący napięcie elektryczne oraz urządzenia rejestrujące dane elektroniczne. Działania te 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.

11.6. Ryzyko nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzytelności

Główną działalnością Grupy BEST 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 zera lub nawet ujemna. W 2008 roku weszliśmy na ten segment i powoli, choć konsekwentnie, zwiększamy swój udział. Uważamy, że pomimo trudnych warunków nasza obecność w tym segmencie jest konieczna.

11.7. Ryzyko jakości pozyskanych do obsługi portfeli wierzytelności

Prowadzimy działalność polegającą na zarządzaniu i obsłudze funduszy sekurytyzacyjnych, które nabywają wierzytelności nieregularne, ale również w takie fundusze angażujemy się kapitałowo. W pierwszym półroczu 2011 roku BEST III NSFIZ, w którym BEST ma 50% certyfikatów, nabył duży portfel wierzytelności bankowych i powierzył go do obsługi BEST. W ciągu najbliższych miesięcy będziemy szczególnie uważnie analizować jakość pozyskanego portfela wierzytelności na podstawie jego odzyskiwalności. Niższa od założonej spłacalność długów może skutkować niższymi od zakładanych przychodami oraz gorszym od zakładanego wynikiem inwestycyjnym.

11.8. Ryzyko związane z przetwarzaniem i przechowywaniem danych osobowych

Nasza działalność związana jest z koniecznością stałego przetwarzania danych osobowych. Dokładamy wszelkich starań aby dane objęte tajemnicą były należycie chronione. System, na którym odbywa się przetwarzanie danych do celów prowadzonej działalności wyposażony jest w wymagane systemy zabezpieczeń zarówno przed próbą nielegalnego dostępu jak i utraty zgromadzonych informacji. Ryzyko przypadkowego wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez wewnętrzne procedury i przepisy obowiązujące w Grupie BEST. Niemniej jednak, istnieje ryzyko związane z nieprzewidywanymi w rutynowych sposobach postępowania kradzieżami danych lub świadomego działania pracownika na szkodę spółek z Grupy BEST.

11.9. Ryzyko związane z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych

Nabycie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych związane jest z koniecznością akceptacji ryzyka działania funduszy. Fundusze sekurytyzacyjne poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów w określone rodzaje lokat dążą do zrealizowania celu inwestycyjnego. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia tego celu i pomimo dochowania należytej staranności mogą nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji, co pośrednio może przełożyć się na zmniejszenie przychodów Grupy BEST.

Na tym etapie podstawowym ryzykiem związanym z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych jest ryzyko wyceny portfela wierzytelności, będącego przedmiotem lokat funduszu. W celu zminimalizowania tego ryzyka czerpiemy wiedzę z naszych dotychczasowych doświadczeń i opartych na nich modelach finansowych, które na bieżąco dostosowujemy do zmieniającego się rynku. Dodatkowo, wycena portfela wierzytelności jest sporządzana przez niezależny, renomowany podmiot.

11.10. Ryzyko utraty dużych klientów

W pierwszym półroczu 2011 roku 89% naszych przychodów ze sprzedaży wynikało z zarządzania funduszami i wierzytelnościami trzech funduszy inwestycyjnych, które jednostkowo generują dla nas istotne przychody: BEST I NSFIZ (47%), BEST II NSFIZ (34%) i BEST III NSFIZ (8%). Rozpoczęcie obsługi BEST III NSFIZ spowodowało bardziej korzystne rozłożenie przychodów Grupy BEST pomiędzy 3 fundusze. W czerwcu udziały poszczególnych funduszy kształtowały się następująco: BEST I NSFIZ (38%), BEST II NSFIZ (26%), BEST III NSFIZ (29%). Utrata jednego z tych kluczowych klientów mogłaby spowodować znaczną utratę przychodów. W szczególności ryzyko takie dotyczy klienta BEST I NSFIZ, który jest zarządzany przez niezależne od nas towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

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

11.11. Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji

W dniu 26 maja 2011 roku w ramach prywatnej emisji wyemitowaliśmy obligacje o wartości 40 mln zł. Zgodnie z warunkami emisji, w przypadku wystąpienia którejkolwiek z okoliczności przedstawionej poniżej będziemy zobowiązani, na żądanie obligatariusza, dokonać przymusowego przedterminowego wykupu posiadanych przez danego obligatariusza obligacji:

- a) wskaźnik finansowy liczony na bazie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanych kwartalnych sprawozdań finansowych BEST stanowiący iloraz długu netto do kapitału własnego, będzie większy niż wartość 1,75. Przy czym przez „dług netto” rozumie się różnicę sumy zobowiązań finansowych odsetkowych i środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów. Wskaźnik będzie obliczany każdorazowo wg stanu na ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego do momentu wykupu obligacji przez Emitenta,
- b) BEST złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi upadłość BEST,
- c) zostanie ustanowiony zarząd przymusowy majątkiem lub częścią majątku BEST na jakiegokolwiek podstawie,
- d) zostanie dokonane zajęcie składników majątku lub aktywów BEST w toku postępowania egzekucyjnego na zaspokojenie roszczeń o wartości przekraczającej kwotę 5 mln zł i zajęcie to nie zostanie zwolnione w ciągu 14 dni od dnia dokonania tego zajęcia,
- e) BEST przestanie dokonywać lub zawiesi dokonywanie płatności zobowiązań lub będzie niezdolny do spłaty zobowiązań w terminach ich płatności przez okres przekraczający jeden miesiąc,
- f) BEST nie dokona płatności jakiegokolwiek kwoty na rzecz obligatariuszy z tytułu obligacji w terminie 5 dni roboczych od dnia wymagalności zgodnie z warunkami emisji danej serii,
- g) przeciwko BEST zostanie wydane prawomocne orzeczenie w postępowaniu sądowym, administracyjnym lub arbitrażowym, z którego wynikać będzie zobowiązanie BEST o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych BEST wg stanu na ostatni dzień poprzedniego kwartału kalendarzowego,
- h) BEST dokona transakcji, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku transakcji, zbycia części swojego majątku, a łączna kwota, za którą dany składnik (składniki) aktywów zostanie zbyty, będzie odbiegała od wartości rynkowej o kwotę będącą równowartością 10% kapitałów własnych Emitenta wg stanu na koniec roku poprzedzającego rok dokonania transakcji i zbywane aktywo (aktywa) nie zostanie zastąpione innym aktywem (aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej,
- i) BEST dokona wypłaty dywidendy do czasu wykupu wszystkich obligacji,
- j) BEST udzieli po dniu przydziału obligacji pożyczki, gwarancji, poręczenia lub innych zabezpieczeń, których łączna wartość przekroczy 10% kapitałów własnych BEST, wg stanu na ostatni dzień poprzedniego kwartału kalendarzowego, na rzecz podmiotów trzecich, w tym wchodzących w skład Grupy,
- k) BEST dokona nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia do czasu wykupu wszystkich obligacji,
- l) w ciągu 60 dni od dnia przydzielenia BEST certyfikatów serii B BEST III NSFIZ zastaw rejestrowy, na objętych przez BEST certyfikatach, na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu emisji obligacji nie zostanie wpisany do rejestru zastawów na pierwszym miejscu jako jedyny zastaw rejestrowy obciążający te certyfikaty,
- m) zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na certyfikatach, ustanowione zgodnie z lit. l) powyżej, utraci skuteczność przed dniem wywiązania się BEST z wszystkich zobowiązań wynikających z obligacji lub wartość objętych przez BEST certyfikatów obniży się poniżej 75% wartości aktualnego zadłużenia BEST z tytułu zobowiązań wynikających z obligacji,
- n) BEST przekształcony zostanie w inną niż spółka akcyjna spółkę prawa handlowego,
- o) w terminach i warunkach określonych w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych serii B BEST III NSFIZ, z dnia 11 kwietnia 2011 roku, nie zostanie dokonany przydział certyfikatów inwestycyjnych serii B BEST III NSFIZ,
- p) do dnia 30 czerwca 2011 roku BEST III NSFIZ nie wykona w całości postanowień umowy sprzedaży wierzytelności w zakresie zapłaty ostatecznej ceny zakupu portfela wierzytelności na rzecz zbywającego banku,
- q) jeżeli BEST dokona istotnej zmiany przedmiotu działalności.

Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone przez obligatariuszy w terminie 21 dni od dnia wystąpienia zdarzenia dającego podstawę do złożenia żądania przedterminowego wykupu.

Konieczność dokonania wcześniejszego wykupu całości lub istotnej części obligacji mogłoby wiązać się z utratą płynności finansowej Emitenta, gdyż środki pozyskane w wyniku emisji zostały zainwestowane w portfele wierzytelności o kilkuletnim okresie zwrotu.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zdarzenie:

- a) nie wystąpiło – wskaźnik jest na bezpiecznym poziomie (nota 12.5),
- b) do k) – nie wystąpiło,
- l) zastaw został wpisany do rejestru zastawów na pierwszym miejscu jako jedyny zastaw rejestrowy obciążający te certyfikaty,
- m) do n) – nie wystąpiło,
- o) przydział certyfikatów inwestycyjnych serii B BEST III NSFIZ nastąpił 27 maja 2011 roku,
- p) wykonanie umowy nastąpiło 31 maja 2011 roku,

Wobec powyższego ryzyka określone w punktach l), o) i p) na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją.

12. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

12.1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku osiągnęliśmy 6.818 tys. zł pełnego dochodu netto, czyli ponad ośmiokrotnie więcej w stosunku do pierwszego półrocza ubiegłego roku. Tak duży wzrost wyników w stosunku do pierwszego półrocza 2010 roku jest efektem osiągnięcia rentowności operacyjnej BEST, dokonanej inwestycji w BEST III NSFIZ, a także lepszych wyników na inwestycji w BEST II NSFIZ.

Pełen dochód netto składa się z 2-ch elementów. Pierwszy, tzn. zysk netto, dotyczy działalności operacyjnej spółki matki (windykacja wierzytelności) oraz Towarzystwa (zarządzanie funduszami). Uwzględnia również wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ, w którym BEST posiada 50% udziałów i który jest konsolidowany metodą praw własności. Drugi element tzn. „pozostałe składniki pełnego dochodu netto” dotyczy wzrostu wartości certyfikatów BEST II NSFIZ, w którym BEST posiada mniej niż 20% udziałów i konsolidacji nie podlega.

Podstawowe pozycje sprawozdania	I półrocze 2011	I półrocze 2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży	13.686	10.003
Koszty działalności operacyjnej	11.284	10.743
Zysk (strata) na sprzedaży	2.402	(740)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	344	135
Wynik na działalności finansowej, w tym:	1.470	17
- udział w BEST III NSFIZ wyceniany metodą praw własności	1.716	0
Podatek dochodowy	(817)	99
Zysk (strata) netto	3.399	(489)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	3.419	1.230
Pełny dochód (strata) netto	6.818	741

W tym okresie 90% przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez spółki z Grupy BEST pochodziło z obsługi windykacyjnej portfeli na zlecenie innych podmiotów, a zysk ze sprzedaży wyniósł 2.402 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%
Zarządzanie i obsługa wierzytelności funduszy inwestycyjnych	11.655	85%	7.415	74%
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	588	4%	332	3%
Windykacja wierzytelności na zlecenie	659	5%	1.002	10%
Pozostałe przychody	784	6%	1.254	13%
Razem przychody ze sprzedaży	13.686	100%	10.003	100%

Tak znacząca poprawa wyników w stosunku do 2010 roku jest efektem przeprowadzonych w latach ubiegłych gruntownych zmian w zakresie efektywności operacji windykacyjnych oraz zwiększenia ilości i wartości obsługiwanych wierzytelności. Łączna wartość obsługiwanych przez nas spraw na koniec pierwszego półrocza 2011 roku wynosiła 4.283 mln i była o ponad miliard złotych (31%) wyższa niż na koniec 2010 roku.

Wartość nominalna wierzytelności obsługiwanych przez Grupę BEST	30.06.2011	31.12.2010
	[mln zł]	[mln zł]
Wierzytelności bankowe	4.172	3.176
Wierzytelności pozostałe	111	89
Razem	4.283	3.265

Oprócz działalności związanej z wierzytelnościami Grupa BEST prowadzi również działalność inwestycyjną lokując środki w projekty związane z zarządzanymi portfelami. Łączny wynik z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2011 roku prezentowany w pozycji „Pozostałe składniki pełnego dochodu” oraz „Udział w BEST III NSFIZ wyceniany metodą praw własności” wyniósł 5.937 tys. zł. brutto. Wynik ten obejmuje wzrost wartości udziału Grupy BEST w majątku funduszy sekurytyzacyjnych.

Zmiana wartości udziału w majątku funduszy sekurytyzacyjnych	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%
BEST II NSFIZ - pozostałe składniki pełnego dochodu	4.221	71%	1.517	100%
BEST III NSFIZ - udział wyceniany metodą praw własności	1.716	29%	0	0%
Wzrost wartości brutto udziału Grupy BEST w majątku funduszy sekurytyzacyjnych	5.937	100%	1.517	100%

Posiadanie własnego TFI znacznie usprawnia proces zarządzania funduszami oraz poszczególnymi portfelami. Umożliwia również stosowanie optymalnej struktury finansowania. Oba fundusze zarządzane przez nasze Towarzystwo wyemitowały obligacje, zwiększając w ten sposób stopy zwrotu osiągane przez uczestników funduszy.

Wartość certyfikatów inwestycyjnych na 30.06.2011 r.	BEST II NSFIZ	BEST III NSFIZ
Aktywa netto [tys. zł]	78.373	83.632
Wartość aktywów netto na 1 certyfikat [zł]	2,56	1,04

W pierwszym półroczu 2011 roku BEST podjął i zakończył prace rozbiórkowe budynków i budowli posadowionych na terenie nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Gnieźnieńskiej. Celem prowadzonych prac było zwiększenie atrakcyjności posiadanych gruntów i przygotowanie ich do ewentualnej sprzedaży. Łączny koszt wykonanych prac wyniósł 205 tys. zł netto i został uwzględniony w wycenie nieruchomości do wartości godziwej z poziomu 4.030 tys. zł na koniec 2010 roku do poziomu 4.450 tys. zł na dzień 30 czerwca 2011 roku.

12.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy BEST na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę bilansową w wysokości 76.718 tys. zł, zysk netto w wysokości 3.399 tys. zł. oraz wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ w wysokości 6.377 tys. zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania	30.06.2011		31.12.2010	
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%
Aktywa trwałe, w tym:	67.713	88,3	21.975	77,5
- certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ	13.343	17,4	9.121	32,2
- certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ (jednostka współkontrolowana)	41.816	54,5	0	0
- nieruchomości inwestycyjne	4.450	5,8	4.030	14,2
Aktywa obrotowe, w tym:	9.005	11,7	6.375	22,5
- środki pieniężne	4.670	6,1	3.674	13,0
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4.190	5,5	2.530	8,9
Razem aktywa	76.718	100,0	28.350	100,0
Kapitał własny, w tym:	31.407	40,9	24.585	86,7
- wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ w danym okresie	3.419	4,5	1.946	6,9
- wynik finansowy netto	3.399	4,4	1.996	7,0
Zobowiązania, w tym:	45.311	59,1	3.765	13,3
- zobowiązania z tytułu obligacji	39.962	52,1	0	0,0
Razem pasywa	76.718	100,0	28.350	100,0

Niemalże trzykrotny wzrost sumy bilansowej odnotowany w pierwszym półroczu 2011 roku jest głównie wynikiem przeprowadzonej emisji obligacji o wartości nominalnej 40 mln zł, wypracowanego zysku oraz wzrostu wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania z tytułu emisji obligacji stanowiły ponad połowę sumy bilansowej. Jednakże wskaźnik długu netto do kapitału własnego był na bezpiecznym poziomie 1,12. Środki pozyskane w wyniku emisji obligacji przeznaczyliśmy na inwestycję w certyfikaty inwestycyjne nowego funduszu - BEST III NSFIZ. Inwestycja ta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wyceniana metodą praw własności i stanowi ponad połowę wartości aktywów Grupy BEST. Od momentu jej dokonania do dnia bilansowego wartość tej inwestycji wzrosła o 1.716 tys. zł.

Uwzględniający wzrost wartości inwestycji w BEST III NSFIZ zysk netto osiągnięty przez nas w pierwszym półroczu 2011 roku wyniósł 3.399 tys. zł i był o 70% lepszy, od osiągniętego w całym ubiegłym roku. Z kolei pełen dochód netto, a więc wynik uwzględniający wzrost wartości inwestycji w BEST II NSFIZ w pierwszym półroczu 2011 roku wyniósł 6.818 tys. zł i był ponad 70 %lepszy od pełnego dochodu netto za cały 2010 rok.

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.

Posiadane zasoby operacyjne, w tym infrastruktura techniczna, teleinformatyczna i biurowa, nie wymagają większych nakładów finansowych. Na bieżąco dbamy o należyty stan posiadanej infrastruktury i inwestujemy w nowoczesne rozwiązania techniczne, gdyż w naszej branży nierzadko decydują one o sukcesie. Staramy się jednak zachować zdrowy rozsądek i podejmować tylko takie projekty, które przyniosą wymierne korzyści.

12.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniósł 4.670 tys. zł i był wyższy o 996 tys. zł w stosunku do danych na 31 grudnia 2010 roku.

Podstawowe pozycje sprawozdania	I półrocze 2011	I półrocze 2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.138	(85)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(40.609)	(674)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	39.467	0
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	996	(759)

W pierwszym półroczu 2011 roku osiągnęliśmy dodatni przepływ na działalności operacyjnej. Środki pozyskane z działalności finansowej (z emisji obligacji) przeznaczyliśmy głównie na zakup certyfikatów inwestycyjnych w BEST III NSFIZ.

12.4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

W pierwszym półroczu 2011 roku kapitał własny Grupy BEST wzrósł o 28 %, z poziomu 24.585 tys. zł do poziomu 31.407 tys. zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania	30.06.2011	31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.503	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	6.377	2.958
Kapitał rezerwowy – opcje na akcje	24	21
Strata z lat ubiegłych	(3.415)	(5.415)
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	3.399	1.996
Kapitał własny	31.407	24.585

Na zmianę wartości kapitału własnego główny wpływ miał wzrost wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny oraz wynik finansowy wypracowany w minionym półroczu, w tym wzrost wartości udziału BEST w BEST III NSFIZ.

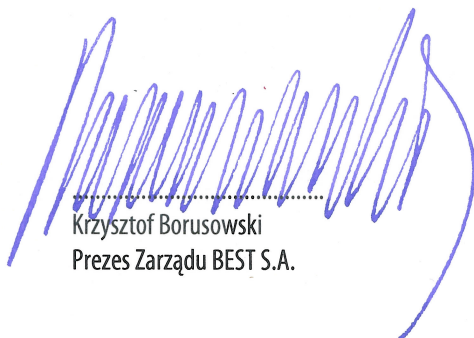
Zmiana stanu kapitału własnego	I półrocze 2011	I półrocze 2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych	3.419	1.230
Wynik finansowy netto	3.399	(489)
Wycena programu opcji pracowniczych	3	15
Razem zmiana stanu kapitału własnego	6.822	756

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

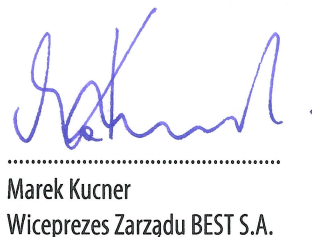
Nazwa pozycji	Źródło	Wartość
Zobowiązania finansowe odsetkowe	Sprawozdanie skonsolidowane	39.962
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Sprawozdanie skonsolidowane	-4.670
Razem dług netto		35.292
Kapitał własny	Sprawozdanie skonsolidowane	31.407
Dług netto/Kapitał własny-wartość max		1,75
Dług netto/Kapitał własny-wartość rzeczywista		1,12

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone dnia 18 sierpnia 2011 roku.

Zarząd BEST S.A.:



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

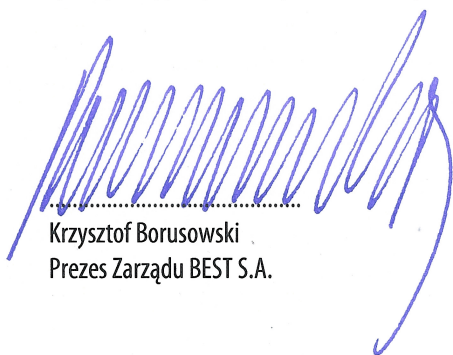
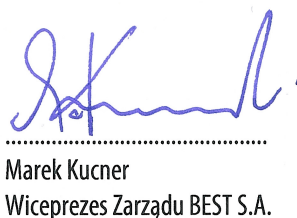
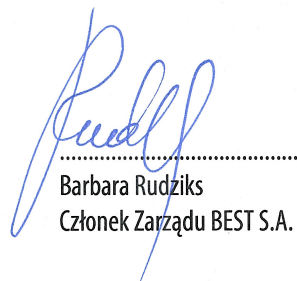


Barbara Rudzińska
Członek Zarządu BEST S.A.

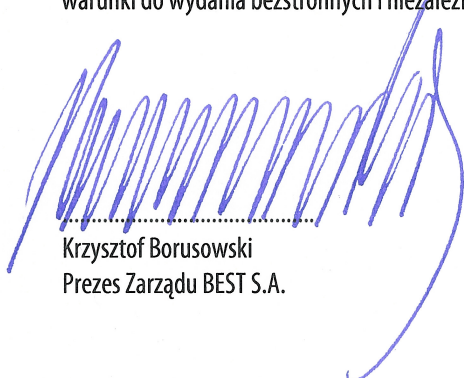
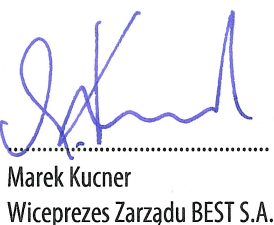
V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe i skrócone sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2011 roku oraz porównywalne okresy sprawozdawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy kapitałowej BEST S.A. oraz jednostki dominującej.

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


Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.
Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.
Barbara Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.**VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd BEST oświadcza, że Deloitte Audyt Sp. z o. o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego i skróconego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądów, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.


Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.
Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.
Barbara Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.