

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.
ZA TRZECI KWARTAŁ 2011 ROKU**

GDYNIA, DNIA 10 LISTOPADA 2011 ROKU

NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA:

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ 2011 ROKU	3
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z „MSSF”	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. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU	28
1. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	28
2. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	29
3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	30
4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	31
IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU	32

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	2010 okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	2010 okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
I. Przychody z działalności operacyjnej	30.924	16.255	7.652	4.061
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13.199	564	3.266	141
III. Zysk (strata) netto	10.664	441	2.639	110
IV. Pełny dochód	14.548	2.304	3.600	576
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych	5.200	5.200	5.200	5.200
VI. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	2,05	0,08	0,51	0,02
VII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	2,05	0,08	0,51	0,02
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4.585	602	1.135	150
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41.320)	(975)	(10.224)	(244)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	39.467	0	9.766	0
XI. Przepływy pieniężne netto, razem	2.732	(373)	677	(94)
Stan na dzień:	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
XII. Aktywa, razem	86.697	28.350	19.654	7.159
XIII. Zobowiązania	47.560	3.765	10.782	951
XIV. Kapitał własny	39.137	24.585	8.872	6.208
VX. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.330	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)	7,53	4,73	1,71	1,19

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	2010 okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	2010 okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
I. Przychody ze sprzedaży	22.891	15.493	5.664	3.871
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6.087	158	1.506	39
III. Zysk (strata) netto	4.951	113	1.225	28
IV. Pełny dochód	13.432	1.517	3.324	379
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych	5.200	5.200	5.200	5.200
VI. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	0,95	0,02	0,24	0,01
VII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	0,95	0,02	0,24	0,01
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4.482	513	1.109	128
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41.304)	(716)	(10.220)	(179)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	39.467	0	9.766	0
XI. Przepływy pieniężne netto, razem	2.645	(203)	655	(51)
Stan na dzień:	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
XII. Aktywa, razem	84.108	27.169	19.067	6.860
XIII. Zobowiązania	47.035	3.531	10.663	892
XIV. Kapitał własny	37.073	23.638	8.404	5.969
XV. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.330	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)	7,13	4,55	1,62	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 30.09.2011 roku 4,4112 PLN/EURO
- średni kurs z 9 miesięcy 2011 roku 4,0413 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 9 miesięcy 2010 roku 4,0027 PLN/EURO

Kursy średnie EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

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

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z „MSSF”

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

	30.09.2011 w tys. zł	31.12.2010 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	74.113	21.975
Wartość firmy	12	12
Wartości niematerialne	563	639
Rzeczowe aktywa trwałe	7.213	7.513
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	568	439
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	47.096	0
Pozostałe inwestycje długoterminowe	18.421	13.168
w tym nieruchomości inwestycyjne	4.450	4.030
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	70	71
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	170	133
Aktywa obrotowe	12.584	6.375
Zapasy	9	11
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.996	2.530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.406	3.674
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	173	160
Suma aktywów	86.697	28.350
PASYWA		
Kapitał własny	39.137	24.585
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.503	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	6.842	2.958
Kapitał rezerwowy	24	21
Strata z lat ubiegłych	(3.465)	(5.415)
Zysk (strata) netto	10.664	1.996
Zobowiązania długoterminowe	34.524	1.210
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	31.083	0
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	3.386	1.107
Rezerwy na świadczenia pracownicze	39	39
Przychody przyszłych okresów	16	64
Zobowiązania krótkoterminowe	13.036	2.555
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	10.158	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.305	2.039
w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	279	23
Rezerwy na świadczenia pracownicze	246	218
Pozostałe rezerwy	262	227
Przychody przyszłych okresów	65	71
Suma pasywów	86.697	28.350

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku
(wariant porównawczy)

	01.07.2011 30.09.2011 w tys. zł	01.01.2011 30.09.2011 w tys. zł	01.07.2010 30.09.2010 w tys. zł	01.01.2010 30.09.2010 w tys. zł
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	15.522	30.924	6.252	16.255
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	5.280	6.996	0	0
Koszty działalności operacyjnej	5.369	16.653	5.141	15.884
Amortyzacja	423	1.326	450	1.362
Zużycie materiałów i energii	136	458	139	424
Usługi obce	968	2.783	942	2.684
Podatki i opłaty	247	680	211	622
Wynagrodzenia	2.869	9.220	2.755	8.706
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	532	1.624	447	1.474
Pozostałe	194	562	197	612
Zysk (strata) na sprzedaży	10.153	14.271	1.111	371
Pozostałe przychody operacyjne	61	471	108	322
Pozostałe koszty operacyjne	11	77	70	149
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10.203	14.665	1.149	544
Przychody finansowe	58	310	7	26
Koszty finansowe	1.278	1.776	4	6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8.983	13.199	1.152	564
Podatek dochodowy	1.718	2.535	222	123
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7.265	10.664	930	441
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	7.265	10.664	930	441
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji ujęty w kapitale	574	4.795	783	2.300
Podatek dochodowy odroczony ujęty w kapitale	(109)	(911)	(150)	(437)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	465	3.884	633	1.863
Pełny dochód (strata) netto	7.730	14.548	1.563	2.304
Pełny dochód (strata) udziałowców BEST S.A.	7.730	14.548	1.563	2.304
Pełny dochód (strata) udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Zysk (strata) zwykły(a)	1,40	2,05	0,18	0,08
Zysk rozwodniony	1,40	2,05	0,18	0,08

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

	01.01.2011 30.09.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.09.2010 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13.199	564
Korekty o pozycje:	(7.574)	38
Udział w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	(6.996)	0
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	1.326	1.362
Wynik na działalności inwestycyjnej	(177)	9
Zmiana stanu rezerw	63	(218)
Zmiana stanu zapasów	2	1
Zmiana stanu należności	(3.465)	(678)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(6)	(172)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(102)	(281)
Pozostałe pozycje netto	1.781	15
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	5.625	602
Zapłacony podatek dochodowy	(1.040)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	4.585	602
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	(992)	(746)
Nabycie aktywów finansowych	(40.643)	(252)
Pozostałe pozycje netto	(205)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41.320)	(975)
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	2.732	(373)
Środki pieniężne na początek okresu	3.674	2.660
Środki pieniężne na koniec okresu	6.406	2.287
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za trzeci kwartał zakończony 30 września 2011 roku

	01.01.2011 30.09.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.09.2010 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	4.795	2.300
Dochodowy podatek odroczony	(911)	(437)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	6.842	2.875
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	10.664	441
Kapitał własny na koniec okresu	39.137	22.941

5. INFORMACJA DODATKOWA**do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za trzeci kwartał 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 września 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	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. 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,
- inwestowanie w pakiety wierzytelności nieregularnych.

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

BEST posiada 100% akcji w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 30 września 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 specjalizuje się w obsłudze korporacyjnej podmiotów z sektora finansowego, transakcjach sekurytyzacyjnych w tym emisji papierów wartościowych oraz w masowej obsłudze wierzytelności na drodze sądowo-egzekucyjnej. 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 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 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 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 kapitałowej BEST S.A. podlegających konsolidacji

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Zarządu BEST nie uległ zmianie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie i na dzień jego sporządzenia jest następujący:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Zarządu Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień jego sporządzenia jest następujący:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień jego sporządzenia 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 maju 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 2011 roku Emitent objął certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ. Stan ich posiadania na 30 września 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.

W ostatnim półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2011 roku Grupa BEST zaprezentowała przychody związane z wyceną posiadanych certyfikatów w BEST III NSFIZ w działalności finansowej. Ze względu na

fakt, że lokowanie środków pieniężnych w fundusze sekurytyzacyjne stanowi jeden z głównych rodzajów prowadzonej działalności począwszy od niniejszego sprawozdania zmieniono sposób prezentacji wyceny udziałów w jednostkach współkontrolowanych. Skutki wyceny odnoszone są na przychody lub koszty działalności operacyjnej.

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

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę BEST w 2011 roku miały wpływ następujące zdarzenia:

- W dniu 26 maja 2011 roku 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 BEST został obciążony kosztami finansowania zewnętrznego w wysokości 1.774 tys. zł.
- Za środki uzyskane z emisji obligacji w dniu 27 maja 2011 roku Emitent objął certyfikaty inwestycyjne serii B wyemitowane przez BEST III NSFIZ, co stanowiło realizację celu emisji. W dniu 30 września 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. Przychody związane ze wzrostem wartości udziału BEST w aktywach netto tego funduszu wyniosły 6.996 tys. zł.
- W dniu 31 maja 2011 r. Towarzystwo przekazało Emitentowi do zarządzania pakiet wierzytelności bankowych nabyty przez BEST III NSFIZ. Łączne przychody Grupy BEST w okresie objętym sprawozdaniem związane z zarządzaniem BEST III NSFIZ oraz zarządzaniem wierzytelnościami tego funduszu wyniosły 5.079 tys. zł, z tego 3.965 tys. zł w trzecim kwartale 2011 roku.

Poza wymienionymi zdarzeniami nie wystąpiły żadne inne 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. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku Grupa BEST utworzyła odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. w wysokości 4 tys. zł, z tego 1 tys. zł w trzecim kwartale.

5.8.2. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejściowa wartości rezerw	Różnica przejściowa wartości należności	Różnica przejściowa wartości zobowiązań finansowych	Różnica przejściowa wartości pozostałych zobowiązań	Razem
Stan na 01.01.2011	266	88	8	0	77	439
Zwiększenia	0	182	30	319	378	909
Zmniejszenia	193	170	29	0	388	780
Stan na 30.09.2011	73	100	9	319	67	568
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

5.8.3. 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	677	1.107
Zwiększenia	9	24	41	2.240	2.314
Zmniejszenia	7	28	0	0	35
Stan na 30.09.2011	185	5	279	2.917	3.386
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

5.8.4. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	30.09.2011	31.12.2010
Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:	47.096	0
- certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	47.096	0
Pozostałe inwestycje długoterminowe:	18.421	13.168
- udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	55	17
- certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	13.916	9.121
- nieruchomości inwestycyjne	4.450	4.030
Razem	65.517	13.168

5.8.4.1. 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.

	30.09.2011	31.12.2010
Certyfikaty inwestycyjne w BEST III NSFIZ (udział w jednostkach współzależnych)	47.096	0
- wartość w cenie nabycia	40.100	0
- wzrost wartości certyfikatów (wzrost udziału w aktywach netto funduszu)	6.996	0
Certyfikaty inwestycyjne w BEST II NSFIZ (w jednostkach nieobjętych konsolidacją)	13.916	9.121
- wartość w cenie nabycia	5.469	5.469
- wzrost wartości certyfikatów (korekta wyceny do wartości godziwej)	8.447	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.

5.8.4.2. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	30.09.2011	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 2011 roku Grupa BEST podjęła i zakończyła prace rozbiórkowe budynków i budowli posadowionych na terenie nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Gnieźnińskiej. 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.

5.8.4.3. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	01.01.2011 30.09.2011	01.01.2010 31.12.2010
Stan na początek okresu	139	202
Zwiększenia	204	8
w ciężar kosztów operacyjnych	202	0
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	2	8
Wykorzystanie	175	70
Zmniejszenia	6	1
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych kosztów operacyjnych	6	1
Stan na koniec okresu	162	139

5.8.5. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.09.2011
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	41	0	0	0	41
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	216	213	0	185	244
Razem	257	213	0	185	285

	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

5.8.6. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.09.2011
Rezerwa na wynagrodzenia	93	414	0	458	49
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	110	141	0	172	79
Pozostałe rezerwy	24	208	0	98	134
Razem	227	763	0	728	262

	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

5.8.7. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	01.07.2011 30.09.2011	01.01.2011 30.09.2011	01.07.2010 30.09.2010	01.01.2010 30.09.2010
Różnice przejściowe ujemne	(194)	(322)	39	45
- powstałe w okresie	(400)	(909)	(171)	(559)
- odwrócone w okresie	206	587	210	604
Różnice przejściowe dodatnie	1.111	2.279	166	471
- powstałe w okresie	1.124	2.314	167	481
- odwrócone w okresie	(13)	(35)	(1)	(10)
Suma różnic przejściowych	917	1.957	205	516
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	0	193	111	(12)
- rozliczona w okresie	0	193	157	176
- utworzone aktywo	0	0	(46)	(188)
Razem podatek dochodowy odroczony:	917	1.239	316	504
- ujęty w wyniku finansowym	808	1.239	166	67
- ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	109	911	150	437
Razem podatek dochodowy bieżący ujęty w wyniku finansowym	910	1.296	56	56
Razem podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	1.718	2.535	222	123
Razem podatek dochodowy ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	109	911	150	437

5.8.8. 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.

	01.07.2011 30.09.2011	01.01.2011 30.09.2011	01.07.2010 30.09.2010	01.01.2010 30.09.2010
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	7.265	10.664	930	441
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	0	0	0	0
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	1,40	2,05	0,18	0,08
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	1,40	2,05	0,18	0,08

Na dzień 30 września 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. Ilość rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych jest 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

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

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa BEST nie posiadała niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń udzielonych osobom zarządzającym lub nadzorującym. W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST nie zawarła również innych umów z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi zobowiązujących do wzajemnych świadczeń.

5.9.2. 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 września 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 września 2011 roku:

Suma bilansowa:	6.128 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	3.619 tys. zł
Wynik finansowy za 9 miesięcy 2011 roku:	266 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 września 2011 roku należności BEST od Towarzystwa wynosiły 2.017 tys. zł i zostały wyłączone w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Na dzień 30 września 2011 roku należności Kancelarii od Towarzystwa wynosiły 12 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 01.01.2011 roku do 30.09.2011 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Towarzystwa w kwocie 11.123 tys. zł, z czego 11.073 tys. zł stanowiło wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Transakcje te zostały wyłączone w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z pełnego dochodu. W okresie od 01.01.2011 roku do 30.09.2011 roku Kancelaria osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Towarzystwa w kwocie 48 tys. zł.

▪ **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 września 2011 roku wynosiła 13 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 września 2011 roku:

Suma bilansowa:	12 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	12 tys. zł
Wynik finansowy za 9 miesięcy 2011 roku:	(4) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 września 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 30.09.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Odra Property Development Sp. z o.o. w kwocie 2 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 września 2011 roku:

Suma bilansowa:	242 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	134 tys. zł
Wynik finansowy za okres od 01.05.2011 do 30.09.2011:	248 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 września 2011 roku zobowiązania Grupy BEST z tytułu usług świadczonych przez Kancelarię na rzecz Grupy BEST wynosiły 39 tys. zł, a należności Grupy BEST z tytułu usług świadczonych na rzecz Kancelarii wynosiły 4 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 września 2011 roku łączne niewymagalne zobowiązanie Grupy BEST wobec Kancelarii z tego tytułu wynosi 31 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 01.05.2011 roku do 30.09.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Kancelarii w kwocie 15 tys. zł. Jednocześnie Kancelaria w tym okresie wykonała na rzecz Grupy usługi o wartości netto 161 tys. zł.

5.9.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

W okresie od 01.01.2011 roku do 30.09.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz spółki powiązanej BBH Capital Partners Sp. z o.o. - w kwocie 2 tys. zł.

W okresie od 01.01.2011 roku do 30.09.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz podmiotu powiązanego BEST II NSFIZ – w kwocie 7.081 tys. zł.

W okresie od 01.05.2011 roku do 30.09.2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usługi na rzecz podmiotu współkontrolowanego BEST III NSFIZ – w kwocie 5.079 tys. zł.

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

- BBH Capital Partners Sp. z o.o. – 8 tys. zł (w całości objęte odpisami aktualizującymi),
- BEST II NSFIZ – 2.842 tys. zł,
- BEST III NSFIZ – 1.568 tys. zł.

Ponadto, w ramach zakończonej w maju 2011 roku 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 września 2011 roku łączne niewymagalne zobowiązanie Grupy wobec tego podmiotu wynosi 3.937 tys. zł.

Podmioty powiązane z Grupą BEST, nie dokonujące żadnych transakcji z Grupą BEST w okresie sprawozdawczym 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 maju 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.

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 trzecim kwartale 2011 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. W warunkach emisji obligacji BEST 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. Dywidenda została wypłacona Emitentowi na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w październiku 2011 roku.

5.12. Segmenty operacyjne

Głównym celem przyjętej polityki rozwoju Grupy BEST jest realizacja strategii gospodarczej polegającej na podziale funkcji i ryzyka podmiotów do niej należących. Obecny model funkcjonowania Grupy BEST zakłada, że BEST jest platformą serwisową zarządzającą wierzytelnościami, która rozwija działalność windykacyjną na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Z kolei Towarzystwo zapewnia infrastrukturę prawno-organizacyjną służącą przeprowadzaniu dużych transakcji na portfelach wierzytelności. Jednocześnie Grupa BEST aktywnie inwestuje środki w pakiety wierzytelności z wykorzystaniem struktury funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez BEST TFI S.A.

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,
- Segment Inwestycji w Wierzytelności – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w portfele wierzytelności z wykorzystaniem funduszy sekurytyzacyjnych.

W zależności od udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu Grupa BEST wyodrębnia udziały w:

- BEST II NSFIZ (wyceniane zgodnie z MSR 39),
- BEST III NSFIZ (wyceniane metodą praw własności).

W związku ze zmianą prezentacji przychodów związanych z wyceną posiadanych certyfikatów w BEST III NSFIZ, opisaną w punkcie 5.4 niniejszego sprawozdania, począwszy od trzeciego kwartału 2011 roku Grupa BEST wydzielił nowy segment operacyjny tj. Segment Inwestycji w Wierzytelności. Do segmentu tego alokowane są zarówno udziały Grupy BEST w BEST III NSFIZ, jak również udziały Grupy BEST w BEST II NSFIZ. W związku z tym, że skutki wyceny certyfikatów funduszu BEST II NSFIZ odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny, prezentację segmentów operacyjnych poszerzono o wpływ wyceny tych lokat na wartość pełnego dochodu.

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych Grupy BEST:**Stan na 30.09.2011**

	Segment Zarządzania Wierzytelnościami	Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	Segment Inwestycji w Wierzytelności	Nieprzypisane do segmentów *	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Wartości niematerialne	555	9	-	-	(1)	563
Rzeczowe aktywa trwałe	6.935	278	-	-	-	7.213
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	-	-	-	568	-	568
Należności	5.779	2.295	-	9	(2.017)	6.066
Środki pieniężne	-	-	-	6.406	-	6.406
Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne	-	-	61.012	-	-	61.012
Pozostałe inwestycje długoterminowe	-	-	-	6.217	(1.712)	4.505
Pozostałe aktywa	343	2	-	19	-	364
Razem aktywa	13.612	2.584	61.012	13.219	(3.730)	86.697
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	-	-	-	3.352	34	3.386
Rezerwy na świadczenia pracownicze	269	16	-	-	-	285
Przychody przyszłych okresów	81	-	-	-	-	81
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	41.241	-	-	41.241
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.223	2.100	-	-	(2.018)	2.305
Pozostałe rezerwy	139	15	-	108	-	262
Razem zobowiązania	2.712	2.131	41.241	3.460	(1.984)	47.560

Stan na 31.12.2010

	Segment Zarządzania Wierzytelnościami	Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	Segment Inwestycji w Wierzytelności	Nieprzypisane do segmentów *	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Wartości niematerialne	633	7	-	-	(1)	639
Rzeczowe aktywa trwałe	7.204	309	-	-	-	7.513
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	-	-	-	439	-	439
Należności	2.361	241	-	-	(1)	2.601
Środki pieniężne	-	-	-	3.674	-	3.674
Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne	-	-	9.017	-	-	9.017
Pozostałe inwestycje długoterminowe	-	-	-	5.863	(1.712)	4.151
Pozostałe aktywa	297	7	-	12	-	316
Razem aktywa	10.495	564	9.017	9.988	(1.714)	28.350
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	-	-	-	1.107	-	1.107
Rezerwy na świadczenia pracownicze	247	10	-	-	-	257
Przychody przyszłych okresów	135	-	-	-	-	135
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.995	45	-	-	(1)	2.039
Pozostałe rezerwy	207	20	-	-	-	227
Razem zobowiązania	2.584	75	-	1.107	(1)	3.765

*Aktywa i zobowiązania związane z działalnością inwestycyjną, finansową, podatkiem dochodowym oraz środki pieniężne zostały wykazane jako nie przypisane do segmentów operacyjnych (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych w celu sfinansowania zakupu certyfikatów inwestycyjnych w funduszach sekurytyzacyjnych).

Dane za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011

	Segment Zarządzania Wierzytelnościami	Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	Segment Inwestycji w Wierzytelności	Nieprzypisane do segmentów **	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży	22.817	12.160	6.996	74	(11.123)	30.924
- przychody zewnętrzne	11.744	12.160	6.996	24	-	30.924
- przychody wewnętrzne	11.073	-	-	50	(11.123)	0
Koszty działalności operacyjnej	15.713	11.833	44	186	(11.123)	16.653
Zysk (strata) w segmencie	7.104	327	6.952	(112)	0	14.271
Dotacje do działalności operacyjnej	181	-	-	-	-	181
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	7.285	327	6.952	(112)	0	14.452
Pozostałe przychody i koszty	-	-	(1.774)	521	-	(1.253)
Podatek dochodowy	-	-	-	(2.535)	-	(2.535)
Zysk (strata) netto	7.285	327	5.178	(2.126)	0	10.664
Zysk netto z tytułu lokat w portfele wierzytelności	-	-	3.884	-	-	3.884
Pełny dochód (strata) netto	7.285	327	9.062	(2.126)	0	14.548

Dane za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010

	Segment Zarządzania Wierzytelnościami	Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	Segment Inwestycji w Wierzytelności	Nieprzypisane do segmentów **	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży	15.474	780	-	19	(18)	16.255
- przychody zewnętrzne	15.474	780	-	-	-	16.254
- przychody wewnętrzne	-	-	-	19	(18)	1
Koszty działalności operacyjnej	15.422	377	-	125	(40)	15.884
Zysk (strata) w segmencie	52	403	-	(106)	22	371
Dotacje do działalności operacyjnej	261	-	-	-	-	261
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	313	403	-	(106)	22	632
Pozostałe przychody i koszty	-	-	-	(68)	-	(68)
Podatek dochodowy	-	-	-	(123)	-	(123)
Zysk (strata) netto	313	403	-	(297)	22	441
Zysk (strata) netto z tytułu lokat w portfele wierzytelności	-	-	1.863	-	-	1.863
Pełny dochód (strata) netto	313	403	1.863	(297)	22	2.304

** Do wyników segmentów operacyjnych nie są alokowane wyniki działalności finansowej i pozostałej działalności operacyjnej, za wyjątkiem przychodów stanowiących dotacje do wyposażenia stanowisk pracy, wynagrodzeń osób niepełnosprawnych oraz kosztów związanych z finansowaniem zakupu certyfikatów inwestycyjnych w funduszach sekurytyzacyjnych.

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

Po dniu, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie nie wystąpiły zdarzenia, 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 BEST.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku objętym sprawozdaniem 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 2011 roku BEST utworzył rezerwę na prawdopodobną wartość dodatkowego zobowiązania z tytułu opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu za 2010 rok i trzy kwartały 2011 roku oraz wartość usług prawnych związanych z wniesieniem sprzeciwu w tej sprawie. Jednocześnie do czasu rozstrzygnięcia sprawy BEST będzie wnosił 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 zostało uregulowane i w związku z powyższym zobowiązanie warunkowe Towarzystwa z tego tytułu wygasło, a weksel został zniszczony.

5.16. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy BEST wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

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 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 maju 2011 roku nastąpiło przeniesienie własności pakietu wierzytelności A, a w październiku pakietu wierzytelności B.

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 zobowiązanie warunkowe Towarzystwa z tego tytułu wygasło.

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 została wypłacona zgodnie z uchwałą WZA w październiku 2011 roku.

W dniu 15 lipca 2011 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, Wydział IX Gospodarczy – Rejestr Zastawów postanowił o wpisaniu do Rejestru Zastawów zastawu na 40.100 tys. certyfikatach inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta i wyemitowanych przez BEST III NSFIZ. Zastaw został ustanowiony na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu wykupu obligacji BEST. Najwyższą sumę zabezpieczenia zastawem ustalono na kwotę 56.000 tys. zł. W wyniku powyższego BEST wykonał ustanowione w warunkach emisji obligacji zobowiązanie do ich zabezpieczenia zastawem.

W dniu 6 września 2011 roku BEST otrzymał wypowiedzenie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej w 2006 roku z BEST I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („BEST I NSFIZ”) reprezentowanym przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wypowiedzenie umowy nastąpiło z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, który upływa w lutym 2012 roku. BEST uważa, iż nie dał powodów do dokonania wypowiedzenia, dlatego też podjął działania zmierzające do zabezpieczenia interesów spółki.

III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**1. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**
sporządzone na dzień 30 września 2011 roku

	30.09.2011 w tys. zł	31.12.2010 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	72.029	21.179
Wartości niematerialne	555	633
Rzeczowe aktywa trwałe	6.935	7.204
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	562	430
Inwestycje długoterminowe	63.737	12.708
w tym nieruchomości inwestycyjne	4.450	4.030
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	70	71
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	170	133
Aktywa obrotowe	12.079	5.990
Zapasy	9	11
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.718	2.290
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.181	3.536
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	171	153
Suma aktywów	84.108	27.169
PASYWA		
Kapitał własny	37.073	23.638
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.456	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	10.687	2.205
Kapitał rezerwowy	24	21
Strata z lat ubiegłych	(3.614)	(5.274)
Zysk (strata) netto	4.951	1.661
Zobowiązania długoterminowe	34.112	1.050
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	31.083	0
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	2.974	947
Rezerwy na świadczenia pracownicze	39	39
Przychody przyszłych okresów	16	64
Zobowiązania krótkoterminowe	12.923	2.481
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	10.158	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.223	1.995
w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	226	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	230	208
Pozostałe rezerwy	247	207
Przychody przyszłych okresów	65	71
Suma pasywów	84.108	27.169

2. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku
(wariant porównawczy)

	01.07.2011 30.09.2011 w tys. zł	01.01.2011 30.09.2011 w tys. zł	01.07.2010 30.09.2010 w tys. zł	01.01.2010 30.09.2010 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży	9.756	22.891	5.810	15.493
Koszty działalności operacyjnej	5.153	15.943	5.035	15.547
Amortyzacja	408	1.281	449	1.361
Zużycie materiałów i energii	133	436	138	423
Usługi obce	923	2.699	933	2.659
Podatki i opłaty	233	628	206	610
Wynagrodzenia	2.752	8.774	2.686	8.454
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	518	1.580	432	1.437
Pozostałe	187	545	191	603
Zysk (strata) na sprzedaży	4.603	6.948	775	(54)
Pozostałe przychody operacyjne	61	468	115	350
Pozostałe koszty operacyjne	12	77	69	154
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4.652	7.339	821	142
Przychody finansowe	55	524	6	22
Koszty finansowe	1.279	1.776	4	6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3.428	6.087	823	158
Podatek dochodowy	660	1.136	159	45
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2.768	4.951	664	113
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	2.768	4.951	664	113
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji ujęty w kapitale	5.649	10.470	578	1.733
Podatek dochodowy odroczony ujęty w kapitale	(1.073)	(1.989)	(110)	(329)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	4.576	8.481	468	1.404
Pełny dochód (strata) netto	7.344	13.432	1.132	1.517
Pełny dochód (strata) udziałowców BEST S.A.	7.344	13.432	1.132	1.517
Pełny dochód (strata) udziałowców mniejszościowych				
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Zysk (strata) zwykły(a)	0,53	0,95	0,13	0,02
Zysk rozwodniony	0,53	0,95	0,13	0,02

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

	01.01.2011 30.09.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.09.2010 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6.087	158
Korekty o pozycje:	(601)	355
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	1.281	1.361
Wynik na działalności inwestycyjnej	(398)	9
Zmiana stanu rezerw	62	(207)
Zmiana stanu zapasów	2	1
Zmiana stanu należności	(3.205)	(387)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(15)	(156)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(109)	(281)
Pozostałe pozycje netto	1.781	15
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	5.486	513
Zapłacony podatek dochodowy	(1.004)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	4.482	513
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	(976)	(738)
Nabycie aktywów finansowych	(40.643)	(1)
Pozostałe pozycje netto	(205)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41.304)	(716)
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	2.645	(203)
Środki pieniężne na początek okresu	3.536	2.433
Środki pieniężne na koniec okresu	6.181	2.230
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

	01.01.2011 30.09.2011 w tys. zł	01.01.2010 30.09.2010 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	2.206	739
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	10.470	1.733
Dochodowy podatek odroczony	(1.989)	(329)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	10.687	2.143
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	4.951	113
Kapitał własny na koniec okresu	37.073	22.022

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU

1. 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 prowadzi obsługę prawną spółek należących do Grupy BEST oraz funduszy sekurytyzacyjnych obsługiwanych przez Emitenta. Specjalizuje się w obsłudze korporacyjnej podmiotów z sektora finansowego, transakcjach sekurytyzacyjnych w tym emisji papierów wartościowych oraz w masowej obsłudze wierzytelności na drodze sądowo-egzekucyjnej.

W dniu 1 kwietnia 2011 roku, w wyniku objęcia pierwszej emisji 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 września 2011 roku wynosiła 47 mln zł. BEST III NSFIZ jest jednostką współkontrolowaną przez Emitenta. Przedmiotem lokat tego funduszu są głównie wierzytelności nieregularne.

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

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2011 rok.

3. Wykaz Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA)

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

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

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

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

W 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania lub uprawnień do akcji BEST przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu 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 wynika, że żadna z osób nadzorujących BEST nie posiada akcji BEST.

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

Na dzień 30 września 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 z dnia 16.02.2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, zwanej dalej „Ustawą” (Dz. U. Nr 50, poz. 331 z póź.zm.). W dniu 7 listopada 2011 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję nr 21/2011 w trybie art. 28 ust. 1 i 2 Ustawy w której poprzestał na zobowiązaniu BEST do podjęcia działań zmierzających do zaniechania naruszenia zbiorowych interesów konsumentów.

6. 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 raportem żadna ze spółek należących do Grupy nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby pojedynczo lub łącznie istotne i zawarte na warunkach innych, niż rynkowe.

7. Informacje o udzieleniu przez BEST 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 trzecim kwartale 2011 roku Grupa BEST nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliła gwarancji. W czerwcu 2011 roku wygasły wszystkie 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.

8. Informacje, które zdaniem Grupy kapitałowej BEST S.A. 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 40.100 tys. sztuk 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 branżowego. 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 nastąpiło w dniu 26 października 2011 roku.

W 2011 roku przychody związane ze wzrostem wartości naszego udziału w aktywach netto BEST III NSFIZ wyniosły 6.996 tys. zł. Z kolei przychody z tytułu zarządzania tym funduszem oraz jego wierzytelnościami wyniosły 5.079 tys. zł, a łączne koszty związane z obsługą długu – 1.774 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 2011 roku wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ wyniósł 4.795 tys. zł, co po uwzględnieniu podatku odroczonego zwiększyło wartości pełnego dochodu Grupy BEST o 3.884 tys. zł. Przychody z tytułu zarządzania tym funduszem oraz jego wierzytelnościami wyniosły 7.081 tys. zł.

W dniu 6 września 2011 roku BEST otrzymał wypowiedzenie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej w 2006 roku z BEST I NSFIZ z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, który upływa w lutym 2012 roku. BEST uważa, iż nie dał powodów do dokonania wypowiedzenia, dlatego też podjął działania zmierzające do zabezpieczenia interesów spółki.

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

Nazwa pozycji	Wartość
Zobowiązania finansowe odsetkowe	41.241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	- 6.406
Razem dług netto	34.835
Kapitał własny	39.137
Dług netto/Kapitał własny-wartość max	1,75
Dług netto/Kapitał własny-wartość rzeczywista	0,89

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

W następstwie transakcji przeprowadzonych przez nas w okresie objętym sprawozdaniem spodziewamy się dalszej poprawy wyników finansowych, zwłaszcza po przyjęciu do zarządzania drugiego z pakietów wierzytelności nabytego przez BEST III NSFIZ.

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

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST za trzeci kwartał 2011 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 10 listopada 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.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

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