

GRUPA KAPITAŁOWA



S P Ó Ł K A A K C Y J N A

SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY

ZA 2011 ROK

GDYNIA, DNIA 16 KWIETNIA 2012 ROKU

Niniejszy skonsolidowany raport okresowy zawiera:

I.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	3
II.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA 2011 ROK.....	4
III.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. W 2011 ROKU.....	56
IV.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	92
V.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	92

I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
I. Przychody ze sprzedaży	55.150	22.462	13.321	5.609
II. Zysk przed opodatkowaniem	28.899	2.497	6.980	624
III. Zysk netto	23.438	1.996	5.661	498
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	23.068	1.996	5.572	498
V. Pełny dochód	27.280	3.942	6.589	984
VI. Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	26.910	3.942	6.500	984
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200	5.200	5.200
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.202	5.200	5.202	5.200
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	4,44	0,38	1,07	0,10
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	4,43	0,38	1,07	0,10
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10.716	2.602	2.588	650
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41.346)	(1.588)	(9.987)	(397)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36.620	0	8.845	0
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	5.990	1.014	1.446	253
Stan na dzień:	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
XV. Aktywa, razem	101.839	28.350	23.057	7.159
XVI. Zobowiązania	50.246	3.765	11.376	951
XVII. Kapitał własny	51.593	24.585	11.681	6.208
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	51.531	24.585	11.667	6.208
XIX. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.323	5.937

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

- a) kursy średnie Euro wg NBP w 2011 roku
- kurs na dzień 31.12.2011 roku 4,4168 PLN/EUR
 - średni kurs z 12 miesięcy 2011 roku 4,1401 PLN/EUR
- b) kursy średnie Euro wg NBP w 2010 roku
- kurs na dzień 31.12.2010 roku 3,9603 PLN/EUR
 - średni kurs z 12 miesięcy 2010 roku 4,0044 PLN/EUR

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

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

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA 2011 ROK

1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	7
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
4.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	9
5.	INFORMACJA DODATKOWA.....	10
5.1	Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji	10
5.2	Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności	11
5.3	Władze spółek z Grupy kapitałowej BEST S.A. podlegających konsolidacji	13
5.4	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	14
5.5	Noty dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej.....	21
5.5.1	Wartość firmy	21
5.5.2	Wartości niematerialne.....	21
5.5.3	Rzeczowe aktywa trwałe	22
5.5.4	Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego.....	23
5.5.5	Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	24
5.5.6	Inwestycje długoterminowe	24
5.5.7	Należności długoterminowe	25
5.5.8	Zapasy	25
5.5.9	Należności krótkoterminowe	26
5.5.10	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26
5.5.11	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	27
5.5.12	Kapitały	28
5.5.13	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	30
5.5.14	Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych	31
5.5.15	Programy świadczeń emerytalnych	31
5.5.16	Struktura czasowa zapadalności rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych	32
5.5.17	Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych.....	32
5.5.18	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	33
5.5.19	Zobowiązania warunkowe	33
5.6	Noty dotyczące sprawozdania z pełnego dochodu.....	34
5.6.1	Struktura przychodów ze sprzedaży	34
5.6.2	Zatrudnienie (w osobach)	34
5.6.3	Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników.....	34
5.6.4	Pozostałe przychody operacyjne	35
5.6.5	Pozostałe koszty operacyjne	36
5.6.6	Przychody finansowe	36
5.6.7	Koszty finansowe	36
5.6.8	Podatek dochodowy	37
5.7	Noty dotyczące sprawozdania z przepływów pieniężnych	39

5.7.1	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	39
5.7.2	Wynik na działalności inwestycyjnej	39
5.7.3	Zmiana stanu rezerw	39
5.7.4	Zmiana stanu należności	39
5.7.5	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	40
5.7.6	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	40
5.7.7	Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna	40
5.7.8	Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	40
5.7.9	Wydatki na nabycie aktywów finansowych	41
5.8	Segmenty operacyjne	41
5.9	Informacje dotyczące instrumentów finansowych	45
5.9.1	Znaczące zasady rachunkowości	45
5.9.2	Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)	45
5.9.3	Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z pełnego dochodu w podziale na kategorie instrumentów finansowych	46
5.10	Ryzyko związane z instrumentami finansowymi	47
5.10.1	Ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych)	47
5.10.2	Ryzyko płynności	48
5.10.3	Ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi oraz finansowymi	48
5.11	Konsolidacja	50
5.12	Połączenie	50
5.13	Zarządzanie kapitałem	50
5.14	Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24	51
5.14.1	Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych	51
5.14.2	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach	52
5.14.3	Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi	52
5.14.4	Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi	54
5.15	Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	54
5.16	Korekty błędów poprzednich okresów	55
5.17	Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego	55
5.18	Zdarzenia po dniu bilansowym	55

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku

		31.12.2011 w tys. zł	31.12.2010 w tys. zł
AKTYWA	Nota		
Aktywa trwałe		87.185	21.975
Wartość firmy	5.5.1	16	12
Wartości niematerialne	5.5.2	773	639
Rzeczowe aktywa trwałe	5.5.3	7.532	7.513
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	5.5.4	317	439
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	5.5.6	60.331	0
Pozostałe inwestycje długoterminowe	5.5.6	17.986	13.168
- w tym nieruchomości inwestycyjne	5.5.6.2	4.110	4.030
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.5.7	70	71
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.5.11	160	133
Aktywa obrotowe		14.654	6.375
Zapasy	5.5.8	9	11
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.5.9	4.675	2.530
- w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		83	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.5.10	9.664	3.674
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.5.11	306	160
Suma aktywów		101.839	28.350
PASYWA			
Kapitał własny razem, z tego:	5.5.12	51.593	24.585
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST		51.531	24.585
Kapitał akcyjny	5.5.12.1	23.512	23.512
Akcje własne	5.5.12.2	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	5.5.12.3	22.503	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	5.5.12.4	6.800	2.958
Kapitał rezerwowy	5.5.12.5	56	21
Strata z lat ubiegłych	5.5.12.6	(3.465)	(5.415)
Zysk (strata) netto		23.068	1.996
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		62	0
Zobowiązania długoterminowe		31.423	1.210
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.5.13	25.510	0
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku	5.5.5	5.851	1.107
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.5.14	51	39
Przychody przyszłych okresów	5.5.11.2	11	64
Zobowiązania krótkoterminowe		18.823	2.555
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.5.13	15.111	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.5.18	3.046	2.039
- w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		56	23
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5.5.14	291	218
Pozostałe rezerwy	5.5.17	320	227
Przychody przyszłych okresów	5.5.11.2	55	71
Suma pasywów		101.839	28.350

**2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011 roku
(wariant porównawczy)**

		Rok zakończony 31.12.2011 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł
	Nota		
Przychody ze sprzedaży, w tym:	5.6.1	55.150	22.462
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności		20.231	0
Koszty działalności operacyjnej		22.744	21.487
Amortyzacja		1.792	1.813
Zużycie materiałów i energii		685	590
Usługi obce		3.660	3.609
Podatki i opłaty		902	853
Wynagrodzenia	5.6.3	12.645	11.813
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	5.6.3	2.269	2.015
Pozostałe		791	794
Zysk (strata) na sprzedaży		32.406	975
Pozostałe przychody operacyjne	5.6.4	552	447
Pozostałe koszty operacyjne	5.6.5	966	168
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		31.992	1.254
Przychody finansowe	5.6.6	162	1.249
Koszty finansowe	5.6.7	3.255	6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		28.899	2.497
Podatek dochodowy	5.6.8	5.461	501
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		23.438	1.996
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto, z tego przypisany:		23.438	1.996
- Akcjonariuszom BEST		23.068	1.996
- udziałom niesprawnym kontroli		370	0
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji odnoszone na kapitał		4.743	2.386
Dochodowy podatek odroczone		(901)	(440)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem		3.842	1.946
Pełny dochód (strata) netto, z tego przypisany:		27.280	3.942
- Akcjonariuszom BEST		26.910	3.942
- udziałom niesprawnym kontroli		370	0
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Zwykły	5.6.8.4	4,44	0,38
Rozwodniony	5.6.8.4	4,43	0,38

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011 roku

		Rok zakończony 31.12.2011 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	Nota		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		28.899	2.497
Korekty o pozycje:		(16.642)	161
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności		(20.231)	0
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych		1.792	1.813
Odsetki i udziały w zyskach	5.7.1	3.121	0
Wynik na działalności inwestycyjnej	5.7.2	159	(1.201)
Zmiana stanu zapasów		2	1
Zmiana stanu rezerw	5.7.3	179	(133)
Zmiana stanu należności	5.7.4	(2.067)	73
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	5.7.5	605	(87)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5.7.6	(241)	(328)
Pozostałe pozycje netto	5.7.7	39	23
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		12.257	2.658
Zapłacony podatek dochodowy		(1.541)	(56)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu		10.716	2.602
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		67	23
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		520	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	5.7.8	(1.253)	(1.357)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		0	0
Nabycie aktywów finansowych	5.7.9	(40.600)	(254)
Pozostałe pozycje netto		(80)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(41.346)	(1.588)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		39.970	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych		0	0
Splata kredytów bankowych		0	0
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(2.977)	0
Płatności z tytułu leasingu		(65)	0
Wpłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(318)	0
Pozostałe pozycje netto		10	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		36.620	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto		5.990	1.014
Środki pieniężne na początek okresu		3.674	2.660
Środki pieniężne na koniec okresu		9.664	3.674
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		0	0

4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011 roku

	01.01.2011 31.12.2011 w tys. zł	01.01.2010 31.12.2010 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	4.743	2.386
Dochodowy podatek odroczony	(901)	(440)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	6.800	2.958
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	21	0
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	35	21
Zmniejszenie - realizacja opcji na akcje	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	56	21
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(5.415)	(3.190)
Zysk z lat poprzednich na początek okresu	1.996	(2.225)
Strata z lat poprzednich do rozliczenia	0	0
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 przypisany Akcjonariuszom BEST	23.068	1.996
Kapitał własny na koniec okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	51.531	24.585
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli na początek okresu	0	0
Kapitał przypisany udziałom niesprawującym kontroli na dzień nabycia	10	0
Zysk netto okresu przypisany udziałom niesprawującym kontroli	370	0
Odpisy z zysku netto w ciągu roku	(318)	0
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli na koniec okresu	62	0
Kapitał własny razem	51.593	24.585

5. INFORMACJA DODATKOWA**do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011 r.****5.1 Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji**

BEST S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”). Na dzień 31 grudnia 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
Best Nieruchomości Sp. z o.o.	100%	zależny	Pełna
Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński sp.k.	80%	zależny	Pełna
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 31 grudnia 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 tego 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.

Best Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 7 listopada 2000 roku. Siedziba BEST Nieruchomości znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000092323.

BEST nabył 100% udziałów BEST Nieruchomości w grudniu 2011 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość udziałów wg ceny nabycia wynosiła 101 tys. zł.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST Nieruchomości jest zarządzanie nieruchomościami.

Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k („Kancelaria”) została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. Spółka ta jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000382330.

BEST 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. Począwszy od skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok Emitent konsoliduje sprawozdanie Kancelarii (początkowo, w kwartalnych skonsolidowanych sprawozdaniach za 2011 rok, ze względu na małą istotność BEST nie konsolidował sprawozdania Kancelarii).

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 spółki.

Wobec powyższego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BEST obejmuje sprawozdanie BEST, Towarzystwa, BEST Nieruchomości i Kancelarii oraz skutki zmiany wartości udziałów BEST III NSFIZ.

5.2 Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności

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”.

BEST Nieruchomości oraz Kancelaria sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

Jednostka współzależna BEST III NSFIZ sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r., nr 249, poz. 185).

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,
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 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),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczenie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzona przez Unię Europejską).

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

Sprawozdanie to jest, za wyjątkiem wyceny: należności długoterminowych, rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, zobowiązań z tytułu obligacji, leasingu, wyceny opcji na akcje, sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 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 istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w polityce rachunkowości oraz w odpowiednich notach.

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

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

5.3 Władze spółek z Grupy kapitałowej BEST S.A. 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 Rudziks powierzając jej funkcję Członka Zarządu oraz powierzyło funkcję Wiceprezesa Zarządu Panu Markowi Kucnerowi, który wcześniej 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 dniu 30 grudnia 2011 roku w skład Rady Nadzorczej BEST została powołana Pani Patrycja Kucner. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta 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 |
| 6. | Patrycja Kucner | Członek Rady Nadzorczej |

W dniu 29 lutego 2012 roku z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa zrezygnował Pan Jacek Straszkievicz. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Towarzystwa jest następujący:

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

W 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 |

W 2011 roku Zarząd BEST Nieruchomości był jednoosobowy. Funkcję Członka Zarządu do dnia 17 stycznia 2012 pełnił Krzysztof Borusowski – Prezes Zarządu BEST i Towarzystwa. W tym dniu funkcję Prezesa Zarządu objął Jacek Straszkievicz, a Krzysztof Borusowski został powołany na Prokurenta. W spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

Od dnia utworzenia Kancelarii sprawy spółki komandytowej prowadzą:

- | | | |
|----|--------------------|------------------|
| 1. | Urszula Rybszleger | Komplementariusz |
| 2. | Mateusz Jasiński | Komplementariusz |

5.4 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

5.4.1. Zasady konsolidacji

Połączenia jednostek

Połączenie jednostek rozlicza się metodą nabycia na dzień objęcia kontroli. Kontrolę definiuje się jako zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Określenie daty połączenia i stwierdzenie objęcia kontroli następuje w drodze osądu. Koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

Jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą. Spółki zależne nad którymi BEST sprawuje kontrolę, w sposób bezpośredni lub pośredni, podlegają konsolidacji. Uznaje się, że sprawowanie kontroli występuje wtedy, gdy Grupa BEST dysponuje więcej, niż 50% praw głosu w danej jednostce (chyba, że taka własność faktycznie nie powoduje sprawowania kontroli), lub w przypadku, gdy spełnione są następujące kryteria:

- posiadanie zdolności kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki na mocy statutu lub umowy,
- posiadanie zdolności mianowania i odwoływania większości członków zarządu lub członków odpowiadającego mu organu zarządzającego,
- dysponowanie większością głosów na posiedzeniach zarządu lub odpowiadającego mu organu zarządzającego.

Grupa 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.

Salda i transakcje występujące pomiędzy jednostkami Grupy BEST są dla celów konsolidacji eliminowane. W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy BEST.

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa BEST i inne strony podejmują działalność podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje wymagają jednogłosego poparcia wszystkich stron sprawujących kontrolę. Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają dwaj wspólnicy w proporcji 50%/50% określa się mianem jednostek współkontrolowanych. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych udziały w takich podmiotach wycenia się zgodnie z metodą praw własności.

Wartość firmy

Wartość firmy jest nadwyżką (1) nad (2):

- (1) suma obejmująca:
 - wynagrodzenie przekazane, wyceniane na dzień przejęcia według wartości godziwej,
 - wartość udziałów nie dających kontroli w jednostce przejmowanej wyceniania albo w wartości godziwej lub proporcjonalnie do udziałów w zidentyfikowanych aktywach netto,
 - w przypadku połączenia jednostek przeprowadzanych etapowo, wyceniona na dzień przejęcia wartość godziwa udziałów uprzednio posiadanych przez przejmującego w jednostce przejmowanej;
- (2) wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów netto na dzień nabycia, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w MSSF 3.

Wartość firmy, wynikająca z transakcji utworzenia jednostki zależnej, która miała miejsce przed 1 stycznia 2010 roku, stanowi nadwyżka kosztu utworzenia jednostki zależnej nad wartością aktywów netto (kapitału własnego) na dzień przejęcia.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz podlega testowi utraty wartości przynajmniej raz w roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości.

5.4.2. Pozostałe zasady rachunkowości

Wartości niematerialne

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

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

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

Środki trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

Leasing

Umowa leasingu to umowa na mocy której w zamian za opłatę lub serię opłat leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do używania składnika aktywów przez uzgodniony okres.

Umowa leasingu zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli na jej podstawie następuje przeniesienie na leasingobiorcę zasadniczo całego ryzyka i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania pozostaje udziałem leasingodawcy stanowi leasing operacyjny.

Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch wartości: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu.

Zasady amortyzacji aktywów będących przedmiotem leasingu finansowego oraz zasady ustalania odpisów z tytułu utraty wartości przez aktywa w leasingu finansowym są spójne z zasadami stosowanymi dla aktywów będących własnością Spółki. Aktywa te są umarzane przez szacowany okres ich użytkowania.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Grupa BEST klasyfikuje składnik aktywów trwałych jako przeznaczony do sprzedaży, w sytuacji gdy jego wartość bilansowa zostanie odzyskana w drodze sprzedaży, a nie w wyniku jego dalszego wykorzystania, a podjęte działania wskazują na fakt, że jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Tego rodzaju aktywa wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

Utrata wartości aktywów trwałych

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

Odpisy aktualizujące ujmowane są w sprawozdaniu z pełnego dochodu i obciążają pozostałe koszty operacyjne.

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

Nieruchomości inwestycyjne

Grupa BEST klasyfikuje nieruchomości do kategorii nieruchomości inwestycyjnych w przypadku, gdy nieruchomości takie traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane są ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne są wyceniane według modelu wartości godziwej na podstawie operatów szacunkowych wykonywanych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych. Skutki wyceny odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty finansowe.

Aktywa finansowe, inne niż udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Do kategorii aktywów finansowych Grupa BEST zalicza: udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne oraz należności i środki pieniężne.

Udziały i akcje w jednostkach nieobjętych konsolidacją

Udziały i akcje wykazywane są jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Początkowo aktywa te ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o koszty związane bezpośrednio z ich nabyciem. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ich wycena do wartości godziwej. Skutki tej wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny. W przypadku braku możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące ich wartość.

Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją

Grupa BEST klasyfikuje nabyte certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją jako składnik aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Początkowo aktywa te ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o koszty związane

bezpośrednio z ich nabyciem. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ich wycena do wartości godziwej wynikającej z wyceny aktywów netto funduszu, który wyemitował te certyfikaty. Aktywa funduszy w znacznym stopniu (stan na 31.12.2011 roku: BEST II NSFIZ 97,2% aktywów ogółem tego funduszu) zawierają sekurytyzowane wierzytelności kredytowe, których wartości godziwe zostały oszacowane przez fundusz w sytuacji braku wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku. Wycena została dokonana metodą zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych pomniejszonych o koszty dochodzenia wierzytelności, w oparciu o ewidencję wierzytelności prowadzoną przez BEST, który zarządza wierzytelnościami funduszu. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmują się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale ujmują się w sprawozdaniu z pełnego dochodu za dany okres.

Należności

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

Wierzytelności nabyte są wyceniane w cenie zakupu. Wszelkie wpłaty dotyczące wierzytelności powyżej ceny jej zakupu wykazywane są jako przychód.

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

Środki pieniężne

Środki pieniężne są wykazywane w kwocie nominalnej.

Rezerwy

Grupa BEST tworzy rezerwy w przypadku, gdy jest w stanie wiarygodnie oszacować kwotę środków, zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, która z dużym prawdopodobieństwem wypłynie z Grupy BEST, w związku z obowiązkiem wynikającym z przeszłych zdarzeń.

Zobowiązania finansowe

Do kategorii zobowiązań finansowych Grupa BEST zalicza zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych, umów leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Zobowiązania z tytułu, kredytów, pożyczek, emisji obligacji oraz leasingu finansowego

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego Grupa BEST początkowo ujmuje w wartości godziwej, a następnie wycenia według zamortyzowanego kosztu i prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na długą i krótkoterminową.

Koszty transakcji, bezpośrednio związane z zaciągnięciem zobowiązania finansowego pomniejszają wartość bilansową tego zobowiązania. 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 zobowiązania finansowego, a w uzasadnionych przypadkach do momentu następnej korekty oprocentowania, do wartości bilansowej netto zobowiązania finansowego.

Świadczenia pracownicze

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

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

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

Przychody z podstawowej działalności operacyjnej

Grupa BEST do przychodów z podstawowej działalności operacyjnej zalicza:

- przychody ze sprzedaży usług,
- wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności.

Przychodami ze sprzedaży usług są kwoty należne z tych tytułów od odbiorców, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług.

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

Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności

Ze względu na fakt, że lokowanie środków pieniężnych w fundusze sekurytyzacyjne stanowi jeden z głównych rodzajów prowadzonej działalności Grupa BEST prezentuje wyceny udziałów w jednostkach współkontrolowanych będących funduszami sekurytyzacyjnymi w przychodach lub kosztach działalności operacyjnej.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne stanowią: koszty rodzajowe, koszty związane z postępowaniem sądowym i egzekucyjnym prowadzonym w stosunku do wierzytelności nabytych oraz spadek wartości udziałów w jednostkach współkontrolowanych będących funduszami sekurytyzacyjnymi.

Koszty finansowe

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

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego stanowi podatek dochodowy od osób prawnych:

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

Podatek dochodowy bieżący

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

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

Wysokość rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalana jest przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Na dzień bilansowy Spółka weryfikuje i koryguje wysokość utworzonych aktywów i rezerw.

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

Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto przypisanego akcjonariuszom BEST i średniej ważonej liczby akcji. Do celów obliczenia liczby akcji nie uwzględnia się akcji własnych przejętych przez Emitenta w wyniku połączenia i będących w jego posiadaniu. Średnia ważona liczba akcji uwzględnia efekt rozwodnienia związany z programem opcji na akcje.

Waluty obce

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

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

Pozostałe operacje gospodarcze wyrażone w walucie obcej są ujmowane według ustalonego przez NBP średniego kursu waluty obowiązującego na dzień dokonania operacji.

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

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

Dotacje

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

Szacunki Zarządu

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

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

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

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

- odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności - opartych na publikacjach GUS i ZUS (tablice śmiertelności PTTŻ 2010, publikacje ZUS na temat orzeczeń lekarskich i przyznanych świadczeniach rentowych),
- odnośnie wskaźników rotacji - oparto się na danych historycznych Emitenta zależnych od płci, wieku i długości okresu zatrudnienia pracownika oraz od pracy w dziale związanym z windykacją telefoniczną lub w innych działach BEST,
- odnośnie stopy dyskontowej – przyjęto na poziomie 6,0%,
- odnośnie przyszłego wzrostu płac - przyjęto długookresową średnią wzrostu płac na poziomie 3,5%, przy średniej inflacji na poziomie 2,5%.

Nieruchomość inwestycyjna

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

Opcje na akcje

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

Na każdy dzień sprawozdawczy Emitent 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.

Stawki amortyzacji

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

Instrumenty finansowe

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się stosując metody opisane w zaprezentowanych powyżej zasadach polityki rachunkowości, wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Dochodowy podatek odroczony

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

5.5 Noty dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej**5.5.1 Wartość firmy**

(w tys. zł)

	Towarzystwo	BEST Nieruchomości	Kancelaria
Koszt nabycia (utworzenia) jednostki zależnej	1.712	101	43
Wartość godziwa przejmowanych aktywów netto	(1.700)	(96)	(40)
Koszty bezpośrednio związane z nabyciem obciążające wynik finansowy	0	(1)	(3)
Razem	12	4	0

W 2011 roku zmieniła się struktura Grupy BEST. W 2010 jednostką zależną podlegającą konsolidacji było tylko Towarzystwo. Obecnie Grupa BEST konsoliduje metodą pełną również sprawozdania Kancelarii i BEST Nieruchomości. W związku z powyższym na dzień nabycia ustalono wartość firmy wynikającą z transakcji nabycia.

5.5.2 Wartości niematerialne

(w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Licencje na oprogramowanie	650	632
Pozostałe wartości niematerialne	123	7
Razem	773	639

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

5.5.2.1 Wartości niematerialne – zmiany w okresie (w tys. zł)

	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość początkowa			
Stan na dzień 01.01.2011	2.146	7	2.154
Zwiększenia	233	190	432
Zmniejszenia	53	74	127
Stan na dzień 31.12.2011	2.326	123	2.449
Stan na dzień 01.01.2010	1.816	44	1.860
Zwiększenia	393	7	400
Zmniejszenia	63	44	107
Stan na dzień 31.12.2010	2.146	7	2.153
Umorzenie			
Stan na dzień 01.01.2011	1.514	0	1.514
Zwiększenia	188	0	188
Zmniejszenia	26	0	26
Stan na dzień 31.12.2011	1.676	0	1.676
Stan na dzień 01.01.2010	1.328	0	1.328
Zwiększenia	250	0	250
Zmniejszenia	64	0	64
Stan na dzień 31.12.2010	1.514	0	1.514
Wartość netto			
Stan na dzień 31.12.2011	650	123	773
Stan na dzień 31.12.2010	632	7	639

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

5.5.3 Rzeczowe aktywa trwałe (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Budynki i budowle*	3.628	4.299
Urządzenia techniczne i maszyny	2.549	2.363
Środki transportu**	817	658
Pozostałe środki trwałe	104	192
Środki trwałe w budowie	434	1
Razem	7.532	7.513

* pozycja budynki i budowle stanowi wartość ulepszeń i adaptacji dokonanych przez Spółkę w najmowanych pomieszczeniach biurowych

** w tym środki transportu stanowiące przedmiot umów leasingu finansowego

5.5.3.1 Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa						
Stan na dzień 01.01.2011	6.713	6.140	1.187	1.038	99	15.177
Zwiększenia	0	905	334	24	1.140	2.403
Zmniejszenia	0	65	164	24	707	960
Stan na dzień 31.12.2011	6.713	6.990	1.357	1.038	532	16.620
Stan na dzień 01.01.2010	6.715	5.612	881	1.028	101	14.337
Zwiększenia	0	581	375	10	1	967
Zmniejszenia	2	53	69	0	3	127
Stan na dzień 31.12.2010	6.713	6.140	1.187	1.038	99	15.177
Umorzenie						
Stan na dzień 01.01.2011	2.414	3.777	529	846	0	7.566
Zwiększenia	671	719	103	111	0	1.604
Zmniejszenia	0	65	92	23	0	180
Stan na dzień 31.12.2011	3.085	4.431	540	934	0	8.990
Stan na dzień 01.01.2010	1.745	3.108	510	732	0	6.095
Zwiększenia	671	718	60	114	0	1.563
Zmniejszenia	2	49	41	0	0	92
Stan na dzień 31.12.2010	2.414	3.777	529	846	0	7.566
Aktualizacja wartości						
Stan na dzień 01.01.2011	0	0	0	0	98	98
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2011	0	0	0	0	98	98
Wartość netto						
Stan na dzień 31.12.2011	3.628	2.549	817	104	434	7.532
Stan na dzień 31.12.2010	4.299	2.363	658	192	1	7.513

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

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejściowa ujemna wartości				Razem
		rezerw	należności	zobowiązań finansowych	pozostałych zobowiązań	
Stan na 01.01.2011	266	88	8	0	77	439
Zwiększenia	6	282	44	406	510	1.248
Zmniejszenia	193	248	43	378	508	1.370
Stan na 31.12.2011	79	122	9	28	79	317

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

5.5.5 Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego (w tys. zł)

	Różnica przejściowa dodatnia wartości					Razem
	środków trwałych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	certyfikatów inwestycyjnych*	z tytułu leasingu	
Stan na 01.01.2011	183	9	238	677	0	1.107
Zwiększenia	21	34	41	4.745	13	4.854
Zmniejszenia	10	35	65	0	0	110
Stan na 31.12.2011	194	8	214	5.422	13	5.851
Stan na 01.01.2010	140	4	8	238	0	390
Zwiększenia	49	9	230	439	0	727
Zmniejszenia	6	4	0	0	0	10
Stan na 31.12.2010	183	9	238	677	0	1.107

*w tym inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ

5.5.6 Inwestycje długoterminowe (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:	60.331	0
- certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	60.331	0
Pozostałe inwestycje długoterminowe:	17.986	13.168
- udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	12	17
- certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	13.864	9.121
- nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.030
Razem	78.317	13.168

5.5.6.1 Certyfikaty inwestycyjne

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

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.

	31.12.2011	31.12.2010
Certyfikaty inwestycyjne w BEST III NSFIZ (w jednostkach współzależnych)	60.331	0
- wartość w cenie nabycia	40.100	0
- wzrost wartości certyfikatów (wzrost udziału w aktywach netto funduszu)	20.231	0
Certyfikaty inwestycyjne w BEST II NSFIZ (w jednostkach nieobjętych konsolidacją)	13.864	9.121
- wartość w cenie nabycia	5.557	5.557
- wzrost wartości certyfikatów (korekta wyceny do wartości godziwej)	8.307	3.564

Na posiadanych przez Grupę BEST 40.100 tys. certyfikatach inwestycyjnych, wyemitowanych przez BEST III NSFIZ, ustanowiony jest zastaw rejestrowy na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu wykupu obligacji BEST serii A, serii B, serii C, serii D i serii E wraz z oprocentowaniem do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 56.000 tys. (pięćdziesiąt sześć milionów) złotych.

5.5.6.2 Nieruchomości inwestycyjne (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.778	2.778
korekta wyceny do wartości godziwej	1.332	1.252
Razem	4.110	4.030

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi prawa użytkowania wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa położone we Wrocławiu przy ulicy Gnieźnieńskiej. Nieruchomości te zostały nabyte w dniu 15 czerwca 2007 roku (początkowo jako nieruchomości częściowo zabudowane). W 2011 roku BEST podjął i zakończył prace rozbiórkowe budynków i budowli posadowionych na terenie nieruchomości zabudowanej. 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.

Na dzień bilansowy Grupa BEST dokonała korekty wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej, ustalonej na podstawie operatu szacunkowego wykonanego w dniu 26 października 2011 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego reprezentującego Wrocławskie Centrum Wyceny i Obsługi Geodezyjno-Kartograficznej.

5.5.7 Należności długoterminowe (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość nominalna wpłaconych kaucji	87	87
dyskonto	(17)	(16)
Razem	70	71

5.5.8 Zapasy (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Zdjęcia	5	5
Foldery wizerunkowe BEST	4	6
Razem	9	11

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

5.5.9 Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług	4.251	2.139
z tego należności inwestycyjne	0	0
Wierzytelności nabyte	2.654	3.232
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	126	46
Należności dochodzone na drodze sądowej	68	70
Pozostałe	204	232
Razem należności brutto	7.303	5.719
minus odpisy aktualizujące	(122)	(139)
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(32)	(36)
minus przychody przyszłych okresów	(2.506)	(3.050)
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(2.506)	(3.050)
Razem	4.675	2.530

Należności od podmiotów powiązanych zostały opisane w nocie 5.14. Spółki z Grupy utworzyły odpisy aktualizujące należności dla wszystkich przeterminowanych należności, za wyjątkiem tych, które do dnia sporządzenia sprawozdań jednostkowych zostały uregulowane.

5.5.9.1 Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Stan na początek okresu	139	202
Zwiększenia	201	8
w ciężar kosztów operacyjnych	201	0
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	0	8
Wykorzystanie	210	70
Zmniejszenia	8	1
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych przychodów operacyjnych	8	1
Stan na koniec okresu	122	139

5.5.10 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

(w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Rachunki bieżące	856	3.639
Depozyty do 3 miesięcy	8.687	0
Kasa	117	24
Ekwiwalenty środków pieniężnych	4	11
Razem	9.664	3.674
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

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

5.5.11 Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów (w tys. zł)

5.5.11.1 Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

	31.12.2011	31.12.2010
Ubezpieczenia opłacone z góry	80	52
Opłaty za użytkowanie programów komputerowych	119	107
Prenumeraty	6	2
Pakiet ogłoszeń	4	8
Opłaty serwisowe – wsparcie IT	166	48
Pozostałe	91	76
Razem	466	293
długoterminowe	160	133
krótkoterminowe	306	160

5.5.11.2 Przychody przyszłych okresów

	31.12.2011	31.12.2010
Otrzymane dotacje państwowe	66	135
Pozostałe	0	0
Razem	66	135
długoterminowe	11	64
krótkoterminowe	55	71

	Dotacja PFRON	Dotacja PUP Elbląg
Kwota otrzymanej dotacji	123	1.594
Kwota rozliczona w przychodach 2007 roku	99	581
Kwota rozliczona w przychodach 2008 roku	5	577
Kwota rozliczona w przychodach 2009 roku	5	160
Kwota rozliczona w przychodach 2010 roku	5	150
Kwota rozliczona w przychodach 2011 roku	5	64
Kwota pozostała do rozliczenia na dzień 31.12.2011r.	4	62
z tego w ciągu 12 kolejnych miesięcy	4	51
z tego w kolejnych okresach do 2017 roku włącznie	0	11

5.5.12 Kapitały (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.503	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	6.800	2.958
Kapitał rezerwowy	56	21
Strata z lat ubiegłych	(3.465)	(5.415)
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	23.068	1.996
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	51.531	24.585
Kapitał własny przypisany udziałom niekontrolującym	62	0

5.5.12.1 Składniki kapitału akcyjnego

	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zakładowy (statutowy)	23.400	23.400
Korekta hiperinflacyjna	112	112
Razem kapitał akcyjny	23.512	23.512

Kapitał zakładowy

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

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

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

Korekta hiperinflacyjna

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

5.5.12.2 Akcje własne

Na dzień 31.12.2011 BEST posiadał 650 tys. akcji własnych o wartości w cenie nabycia 20.943 tys. zł, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 364 par. 2 Ustawy Kodeks spółek handlowych (k.s.h.), Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

5.5.12.3 Składniki kapitału zapasowego

	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał tworzony ustawowo	904	904
Nadwyżka emisyjna z 1997 roku	1.115	1.115
Nadwyżka emisyjna z 2001 roku	4.200	4.200
Nadwyżka emisyjna z 2007 roku	18.256	18.256
Skumulowana strata przejętej spółki zależnej	(6.449)	(6.449)
Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	4.383	4.430
Kapitał zapasowy razem	22.503	22.456

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

5.5.12.4 Kapitał z aktualizacji wyceny

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

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zakumulowany wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ netto	6.800	2.958

5.5.12.5 Kapitał rezerwowy

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

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa 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.

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Opcje na akcje – stan na początek okresu	21	0
Opcje na akcje - zwiększenie	35	21
Razem	56	21

5.5.12.6 Strata z lat ubiegłych

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy widnieje skumulowana wartość strat w łącznej kwocie 3.465 tys. zł.

5.5.13 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	40.134	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	487	0
Razem, z tego:	40.621	0
- długoterminowe (od 1 do 3 lat)	25.510	0
- krótkoterminowe (do 1 roku)	15.111	0

5.5.13.1 Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji :	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne*	Data emisji	Termin wykupu	Wartość zobowiązania wg wyceny na 31.12.2011		
					Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Razem
-seria A	9.990	11,47%	26.05.2011	26.05.2012	10.081	0	10.081
-seria B	5.000	11,97%	26.05.2011	26.11.2012	5.015	0	5.015
-seria C	10.000	12,47%	26.05.2011	26.05.2013	(52)	10.098	10.046
-seria D	5.000	12,97%	26.05.2011	26.11.2013	(20)	5.042	5.022
-seria E	10.000	13,47%	26.05.2011	26.05.2014	(60)	10.030	9.970
Razem	39.990				14.964	25.170	40.134

*oprocentowanie zawiera stałą marżę i zmienną stawkę WIBOR 6 M

W maju 2011 roku BEST przeprowadził prywatną emisję obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych o wartości nominalnej 40 mln zł. Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich wartości nominalnej. Odsetki od obligacji wypłacane są co sześć miesięcy. Łączna kwota odsetek wypłaconych obligatariuszom w 2011 roku wyniosła 2.444 tys. zł, z tego 2 tys. zł zostało wyłączone w sprawozdaniu skonsolidowanym (wypłacone Kancelarii – spółce zależnej).

W momencie emisji obligacje były obligacjami niezabezpieczonymi, jednak Emitent zobowiązał się, 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.

5.5.13.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Krótkoterminowe		Długoterminowe (od 1 do 3 lat)	
	2012	2013	2014	Razem
Wartość nominalna opłat leasingowych	180	180	186	546
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu	(33)	(19)	(7)	(59)
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	147	161	179	487

W grudniu 2011 roku Emitent zawarł dwie umowy leasingu których przedmiotem były środki transportu (samochody). Umowy zostały zawarte na okres 36 miesięcy, a łączna wartość zobowiązania finansowego z tego tytułu wyniosła początkowo 550 tys. zł. Jeden z przedmiotów leasingu został przyjęty do użytkowania w grudniu 2011 roku, a drugi w styczniu 2012 roku.

5.5.14 Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych (w tys. zł)

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2011
Rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	41	11	0	0	52
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	216	291	0	217	290
Razem	257	302	0	217	342

	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

5.5.15 Programy świadczeń emerytalnych (w tys. zł)

5.5.15.1 Program określonych składek

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

5.5.15.2 Programy określonych świadczeń

Pracownicy BEST mają prawo do określonych świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych. Zgodnie z programem dla tych obszarów geograficznych, płatności dotyczące odpraw emerytalnych kształtują się na poziomie jednomiesięcznego ostatniego wynagrodzenia przed osiągnięciem wieku emerytalnego. W/w program nie posiada aktywów.

Najnowsze wyceny aktuarialne aktywów programu i bieżącej wartości zobowiązań wynikających z określonych świadczeń na dzień 31 grudnia 2011 roku przeprowadził aktuariusz Piotr Błażejczyk. Bieżącą wartość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń oraz związane z nią bieżące i przeszłe koszty obsługi wyceniono metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych.

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

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

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

Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń - stan na dzień 01.01.2011	41
Koszty bieżącego zatrudnienia	13
Koszty odsetek [dyskonta]	3
(Świadczenia wypłacone)	0
Skutki ograniczenia lub rozliczenia świadczeń	0
Koszt przeszłego zatrudnienia	0
Zyski i straty aktuarialne	(5)
w tym związane ze zmianami założeń	(1)
w tym związane z doświadczeniem	(4)
Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń - stan na dzień 31.12.2011	52

5.5.16 Struktura czasowa zapadalności rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych (w tys. zł)

Stan na 31.12.2011 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	1	51	52
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	290	0	290
Razem	291	51	342

Stan na 31.12.2010 roku

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

5.5.17 Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych (w tys. zł)

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2011
Rezerwa na wynagrodzenia	93	507	8	579	13
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	110	170	0	172	108
Pozostałe rezerwy	24	518	1	342	199
Razem	227	1.195	9	1.093	320

	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

5.5.18 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	830	271
z tego zobowiązania inwestycyjne	247	4
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	833	608
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	56	23
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.039	994
Pozostałe zobowiązania	288	143
Razem	3.046	2.039

Na 31 grudnia 2011 roku Grupa nie miała zobowiązań wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

5.5.19 Zobowiązania warunkowe

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. Jednocześnie BEST utworzył rezerwę na prawdopodobną wartość dodatkowego zobowiązania z tytułu opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu oraz usług związanych z prowadzeniem postępowania w tej sprawie. 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 zostało uregulowane i w związku z powyższym zobowiązanie warunkowe Towarzystwa z tego tytułu wygasło, a weksel został zniszczony.

5.6 Noty dotyczące sprawozdania z pełnego dochodu

5.6.1 Struktura przychodów ze sprzedaży

(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Wzrost wartości udziałów w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ	20.231	0
Obrót wierzytelnościami	1.367	2.289
Obsługa i zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	30.012	16.780
Monitoring wierzytelności	1.352	2.372
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	1.595	1.020
Usługi prawne	580	0
Pozostałe	13	1
Razem	55.150	22.462

Grupa prowadzi działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskuje przychodów z zagranicy. Działalność Grupy nie wykazuje cykliczności ani sezonowości. W 2011 roku w strukturze przychodów Grupy dominowały przychody z tytułu zarządzania i obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych oraz przychody z tytułu wzrostu wartości certyfikatów funduszu sekurytyzacyjnego wycenianych metodą praw własności. Przychody te stanowiły ponad 91% ogółu przychodów ze sprzedaży.

5.6.2 Zatrudnienie (w osobach)

	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Pracownicy umysłowi	338	373
Pracownicy fizyczni	6	6
Razem	344	379

5.6.3 Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Wynagrodzenia	12.645	11.813
z tego członków zarządu i rady nadzorczej	1.561	1.038
z tego wartość opcji na akcje	35	21
Składki na ubezpieczenia społeczne	1.853	1.734
Świadczenia na rzecz pracowników	416	281
Razem	14.914	13.828

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

5.6.3.1 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 uprawnionemu do 13.500 opcji po cenie realizacji na poziomie wartości nominalnej jednej akcji BEST tj. po 4,00 zł oraz możliwość przyznania dodatkowych opcji. Program obowiązuje od 1 stycznia 2010 roku. Warunki przyznawania opcji regulują zapisy odrębnie zawieranej umowy. Opcje na akcje zostaną przyznane o ile uprawniony będzie świadczył pracę w okresie trzech lat od dnia zawarcia umowy. Przyznanie opcji zależy od spełnienia warunków nabycia uprawnień.

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 mogą zostać wykonane. Wpływ ewentualnej zmiany poprzednich szacunków ujmowany jest w sprawozdaniu z pełnego dochodu w korespondencji z kapitałem rezerwowym.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Członkowie Zarządu	35	21*
Pozostali pracownicy	0	0
Razem	35	21

*w 2010 koszt był przypisany do pozostałych pracowników. W związku z tym, że nastąpiła zmiana w składzie Zarządu od 2011 roku koszt przesunięto do pozycji „Członkowie Zarządu” w celu zachowania porównywalności danych

Ze względu na fakt, że opcje na akcje zostaną przyznane nie wcześniej, niż po upływie trzech lat od daty zawarcia umowy z uprawnionym, w 2011 roku nie wystąpiły żadne zmiany w stanie opcji na zakup akcji.

5.6.4 Pozostałe przychody operacyjne

(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Podnajem	4	15
Odwrocenie odpisów aktualizujących	8	1
Nadpłaty składek ZUS	11	37
Rozliczone dotacje państwowe	246	316
Kary umowne, odszkodowania	5	9
Efekt rocznej korekty podatku VAT	128	8
Przychody z tytułu skanowania dokumentacji	137	0
Pozostałe	13	61
Razem	552	447

5.6.5 Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Strata ze zbycia aktywów trwałych	34	9
Utworzone odpisy aktualizujące	4	13
Darowizny	3	7
Koszty sądowe	13	4
Składki członkowskie	36	42
Likwidacja szkód komunikacyjnych	3	9
Spisanie nakładów na wartości niematerialne	0	0
Likwidacja środków trwałych	0	0
Rezerwy na zobowiązania	83	0
Koszty postępowań spornych	782	0
Pozostałe	9	84
Razem	966	168

5.6.6 Przychody finansowe (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Odsetki od depozytów	152	35
Odsetki inne	10	0
Wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnej	0	1.210
Pozostałe	0	4
Razem	162	1.249

5.6.7 Koszty finansowe (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2010	Rok zakończony 31.12.2009
Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych	3.122	0
Dyskonto należności długoterminowych	0	0
Spadek wartości nieruchomości inwestycyjnej	125	0
Pozostałe	8	6
Razem	3.255	6

5.6.8 Podatek dochodowy

(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Podatek dochodowy bieżący	1.490	63
Podatek dochodowy odroczony	3.971	438
Razem	5.461	501

5.6.8.1 Podatek dochodowy bieżący

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28.899	2.497
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2.531	981
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodu okresów ubiegłych stanowiące koszt okresu bieżącego	(1.365)	(1.056)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	(21.277)	(1.420)
Przychody podatkowe nie ujęte w rachunku zysków i strat	61	23
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	(1.005)	(695)
Inne odliczenia	(2)	(2)
Podstawa opodatkowania	7.842	328
Strata podatkowa	0	0
Podatek dochodowy bieżący (19 %)	1.490	63

5.6.8.2 Podatek dochodowy odroczony

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Różnice przejściowe ujemne	(65)	29
- powstałe w okresie	(1.242)	(731)
- odwrócone w okresie	1.177	760
Różnice przejściowe dodatnie	4.744	717
- powstałe w okresie	4.854	727
- odwrócone w okresie	(110)	(10)
Suma różnic przejściowych	4.679	746
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	193	132
- rozliczona w okresie	193	320
- utworzone aktywo	0	(188)
Razem podatek odroczony ujęty w rachunku zysków i strat	3.971	438
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale rezerwowym	901	440

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

5.6.8.3 Uzgodnienie pomiędzy efektywną stopą podatkową a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	28.899	2.497
- z działalności kontynuowanej	28.899	2.497
- z działalności zaniechanej	0	0
Podatek od zysku brutto według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	5.491	476
Przychody i koszty nie wpływające na podstawę opodatkowania	(20.551)	(1.452)
z tego trwale	(169)	131
z tego przejściowo	(20.382)	(1.583)
Podatek od różnic według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	(3.904)	(276)
Efekt podatkowy różnic przejściowych	3.874	301
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	5.461	501
Efektywna stawka podatkowa	19%	20%

5.6.8.4 Zysk przypadający na jedną akcję

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

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	23.068	1.996
Liczba akcji zwykłych (bez akcji własnych) w tys. sztuk	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia	2	0
Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję (w zł / szt.)	4,44	0,38
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	4,43	0,38

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy BEST składał się z 5.850.001 sztuk akcji, z tego 650 tys. sztuk akcji znajduje się w posiadaniu BEST, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

Dla celów wyliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję, zysk podstawowy korygowany jest o wpływ wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji.

5.7 Noty dotyczące sprawozdania z przepływów pieniężnych**5.7.1 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)**

(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Dywidendy otrzymane	0	0
Odsetki i prowizje od zobowiązań z tytułu obligacji i leasingu	3.121	0
Razem	3.121	0

5.7.2 Wynik na działalności inwestycyjnej

(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Strata ze zbycia środków trwałych	34	5
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych	0	4
Przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnej	125	(1.210)
Razem	159	(1.201)

5.7.3 Zmiana stanu rezerw

(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	86	20
Zmiana stanu pozostałych rezerw	93	(153)
Razem	179	(133)

5.7.4 Zmiana stanu należności

(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na koniec okresu	(4.668)	(2.601)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na początek okresu	2.601	2.674
Razem	(2.067)	73

5.7.5 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na koniec okresu	3.020	2.040
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na początek okresu	(2.040)	(2.140)
Zobowiązania inwestycyjne na początek okresu	4	40
Zobowiązania inwestycyjne na koniec okresu	(346)	(4)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(33)	(23)
Razem	605	(87)

5.7.6 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Rozliczenia m/okr. kosztów czynne na koniec okresu	(465)	(293)
Rozliczenia m/okr. kosztów czynne na początek okresu	293	120
Rozliczenia m/okr. przychodów na koniec okresu	66	135
Rozliczenia m/okr. przychodów na początek okresu	(135)	(290)
Razem	(241)	(328)

5.7.7 Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Opcje na akcje	35	21
Spisanie nakładów na wartości niematerialne	0	0
Inne pozostałe pozycje	4	2
Razem	39	23

5.7.8 Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych (w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zmiana stanu wartości niematerialnych	(132)	(107)
Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych	531	631
Zobowiązania inwestycyjne na początek okresu	(4)	(40)
Zobowiązania inwestycyjne na koniec okresu	246	4
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych i wartości niematerialnych	(102)	(32)
Amortyzacja	(1.792)	(1.813)
Razem	(1.253)	(1.357)

5.7.9 Wydatki na nabycie aktywów finansowych

(w tys. zł)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Certyfikaty inwestycyjne	(40.600)	(254)
Udziały w podmiotach niepodlegających konsolidacji	0	0
Razem	(40.600)	(254)

5.8 Segmenty operacyjne

(w tys. zł)

Obecny model funkcjonowania Grupy BEST zakłada aktywne inwestowanie w pakiety wierzytelności z wykorzystaniem struktury funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez BEST TFI S.A., przy czym BEST jest jednocześnie 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. Grupa BEST prowadzi też działalność związaną z inwestowaniem i zarządzaniem nieruchomościami oraz działalność prawną. Wobec powyższego Grupa BEST wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Zarządzania Wierzytelnościami – obejmujący działalność BEST polegającą na obsłudze wierzytelności własnych oraz funduszy inwestycyjnych, a także 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,
- Segment Zarządzania Nieruchomościami – obejmujący działalność BEST Nieruchomości oraz działalność BEST związaną z posiadanymi nieruchomościami inwestycyjnymi,
- Segment Usług Prawnych – obejmujący działalność Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński sp.k.

Do segmentu Inwestycji w Wierzytelności Grupa BEST zalicza wartość inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych (obecnie BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ) oraz koszty obsługi zobowiązań związanych z finansowaniem zakupu tych certyfikatów. W związku z tym, że skutki wyceny certyfikatów funduszu BEST II NSFIZ odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny, prezentację segmentów operacyjnych poszerzono o pozostałe składniki pełnego dochodu.

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

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych Grupy BEST:**Stan na 31.12.2011**

	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Nieruchom.	Usługi Prawne	Nieprzypisane do segmentów	Razem
Wartości niematerialne	765	8	-	-	-	-	773
Rzeczowe aktywa trwałe	7.269	263	-	-	-	-	7.532
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	276	8	27	6	-	-	317
Należności	4.097	509	-	3	136	-	4.745
Środki pieniężne	-	-	-	-	-	9.664	9.664
Inwestycje	-	-	74.195	4.110	-	12	78.317
Pozostałe aktywa	464	23	-	4	-	-	491
Razem aktywa	12.871	811	74.222	4.123	136	9.676	101.839
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	213	3	5.421	214	-	-	5.851
Rezerwy na świadczenia pracownicze	321	21	-	-	-	-	342
Przychody przyszłych okresów	66	-	-	-	-	-	66
Zobowiązania finansowe	477	-	40.144	-	-	-	40.621
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.843	72	-	29	102	-	3.046
Pozostałe rezerwy	122	20	-	178	-	-	320
Razem zobowiązania	4.042	116	45.565	421	102	-	50.246

Stan na 31.12.2010

	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzypisane do segmentów	Razem
Wartości niematerialne	633	6	-	-	-	639
Rzeczowe aktywa trwałe	7.204	309	-	-	-	7.513
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	430	9	-	-	-	439
Należności	2.361	240	-	-	-	2.601
Środki pieniężne	-	-	-	-	3.674	3.674
Inwestycje	-	-	9.121	4.030	17	13.168
Pozostałe aktywa	297	19	-	-	-	316
Razem aktywa	10.925	583	9.121	4.030	3.691	28.350
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	192	-	677	238	-	1.107
Rezerwy na świadczenia pracownicze	247	10	-	-	-	257
Przychody przyszłych okresów	135	-	-	-	-	135
Zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.995	44	-	-	-	2.039
Pozostałe rezerwy	187	20	-	20	-	227
Razem zobowiązania	2.756	74	677	258	-	3.765

Dane za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Nieruchom.	Usługi Prawne	Nieprzyp. do segmentów	Razem
Przychody ze sprzedaży	32.742	1.595	20.231	-	582	0	55.150
Koszty działalności operacyjnej	21.383	930	56	221	154	-	22.744
Zysk (strata) w segmencie	11.359	665	20.175	(221)	428	-	32.406
Dotacje do działalności operacyjnej	246	-	-	-	-	-	246
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	11.605	665	20.175	(221)	428	-	32.652
Zysk przypisany udziałom niesprawnym kontroli	-	-	-	-	370	-	370
Pozostałe przychody i koszty	(409)	13	(3.121)	(232)	0	(4)	(3.753)
Podatek dochodowy	2.070	124	3.342	(86)	11	-	5.461
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	9.126	554	13.712	(367)	47	(4)	23.068
Pozostałe składniki pełnego dochodu	-	-	3.842	-	-	-	3.842
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	9.126	554	17.554	(367)	47	(4)	26.910

Dane za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Nieruchom.	Nieprzypisane do segmentów	Razem
Przychody ze sprzedaży	21.440	1.020	-	-	2	22.462
Koszty działalności operacyjnej	20.764	607	116	-	-	21.487
Zysk (strata) w segmencie	676	413	(116)	-	2	975
Dotacje do działalności operacyjnej	316	-	-	-	-	316
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	992	413	(116)	-	2	1.291
Pozostałe przychody i koszty	(5)	6	-	1.210	(5)	1.206
Podatek dochodowy	204	99	-	198	-	501
Zysk (strata) netto	783	320	0	896	(3)	1.996
Pozostałe składniki pełnego dochodu	-	-	1.466	-	-	1.466
Pełny dochód (strata) netto	783	320	1.466	896	(3)	3.462

5.9 Informacje dotyczące instrumentów finansowych (w tys. zł)

5.9.1 Znaczące zasady rachunkowości

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

5.9.2 Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Aktywa finansowe	88.490	15.367
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych w stosunku do których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (certyfikaty inwestycyjne, udziały i akcje nie notowane na giełdzie)	74.207	9.138
Inwestycje finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Należności	4.619	2.555
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.664	3.674
	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zobowiązania finansowe	42.778	1.408
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Wartość ujemna instrumentów pochodnych w stosunku do których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	42.778	1.408

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

Za rok zakończony 31 grudnia 2011

	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – przeznaczone do obrotu	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Środki pieniężne	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	-	-	161	(2.442)	(2.281)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	(4)	(4)
(Utworzenie)/odwrócenie odpisów aktualizujących	-	8	(4)	-	-	4
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji	-	(1)	20.231	-	(679)	19.551
Razem	-	7	20.227	161	(3.125)	17.270

Za rok zakończony 31 grudnia 2010

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

5.10 Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Grupa narażona jest na ryzyko finansowe obejmujące przede wszystkim:

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

5.10.1 Ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych)

Ryzyko walutowe

Grupa BEST narażona jest na ryzyko walutowe, którego źródłem są zobowiązania denominowane w walutach obcych (głównie zobowiązania BEST z tytułu usług prawnych związanych ze sporem prowadzonym przed sądem w Londynie i dotyczące zakupu sprzętu IT – często w umowach z dostawcami cena określana jest w walucie obcej). Ze względu na fakt, że Grupa posiada tylko krótkoterminowe zobowiązania walutowe i reguluje je na bieżąco ryzyko walutowe jest niewielkie.

Ryzyko stóp procentowych

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

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

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (tys. zł)	Ryzyko stóp procentowych	
		Wzrost stóp procentowych o 1 pp (tys. zł)	Spadek stóp procentowych o 1 pp (tys. zł)
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.664	53	(48)
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		53	(48)
Podatek (19%)		(10)	9
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		43	(39)

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wysokość zysku netto i kapitałów własnych Grupy uległyby zmianie o odpowiednio + 43/-39 tys. zł w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny lokat i kredytów bankowych były wyższe/nizsze o 1 pp.

Posiadane przez Grupę BEST na dzień bilansowy zobowiązania narażone na ryzyko stopy procentowej to głównie zobowiązania z tytułu obligacji oraz z tytułu leasingu finansowego. Ewentualny wzrost stóp procentowych może powodować wzrost kosztów finansowania. Grupa BEST na bieżąco monitoruje zmiany stóp procentowych wpływające na koszty finansowania, porównuje je z założonymi wartościami. Ze względu na niewielką zmienność stóp Grupa BEST nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem w szczególny sposób.

Wpływ wzrostu oprocentowania stawki WIBOR 6M o 1 pp na wynik finansowy po opodatkowaniu na wartość zobowiązań z tytułu obligacji wykazano poniżej.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (tys. zł)	Ryzyko stóp procentowych	
		Wzrost stawki WIBOR 6M o 1 pp (tys. zł)	Spadek stawki WIBOR 6M o 1 pp (tys. zł)
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania finansowe z tytułu obligacji	40.134	164	(164)
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		164	(164)
Podatek (19%)		(31)	31
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		133	(133)

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wysokość zysku netto i kapitałów własnych Grupy uległyby zmianom odpowiednio -133/+133 tys. zł w przypadku gdyby stawka WIBOR 6M służąca do wyceny zobowiązań z tytułu obligacji była wyższa/nizsza o 1 pp.

5.10.2 Ryzyko płynności

Nadwyżki środków pieniężnych Grupa BEST inwestuje w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych. Umożliwia to stabilny wzrost wartości lokat i jednocześnie pozwala na okresowe odzyskiwanie części zaangażowanych środków pieniężnych w celu wsparcia wydatków operacyjnych lub niewielkich inwestycji infrastrukturalnych, bez ponoszenia istotnych kosztów rezygnacji z inwestycji. W 2011 roku BEST wyemitował obligacje w celu zwiększenia swojego zaangażowania w certyfikaty inwestycyjne nowego funduszu BEST III NSFIZ. Możliwość regulowania zobowiązań finansowych jest na bieżąco monitorowana w horyzoncie kilkuletnim.

Grupa BEST co kwartał weryfikuje budżety i na bieżąco monitoruje wpływy i wydatki oraz stan środków pieniężnych okresowo lokując nadwyżki w formie depozytów bankowych. Dokonując lokat Grupa BEST weryfikuje oferty kilku banków.

Wskaźniki płynności	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik płynności szybki	0,78	2,49
Wskaźnik płynności bieżący	0,78	2,50

5.10.3 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi oraz finansowymi

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

W dniu 27 października 2011 roku Europejski Trybunał Sprawiedliwości (dalej „ETS”) wydał orzeczenie w sprawie C 93/10 (Finanzamt Essen-NordOst przeciwko GFKL Financial Services AG), w którym stwierdził, że podmiot, który na własne ryzyko nabywa trudne wierzytelności po cenie niższej od ich wartości nominalnej, nie świadczy odpłatnie usługi w rozumieniu art. 2 pkt 1 szóstej dyrektywy Rady 77/388/EWG z dnia 17 maja 1977 r. w sprawie harmonizacji ustawodawstw państw członkowskich w odniesieniu do podatków obrotowych – wspólny system podatku od wartości dodanej (dalej „Dyrektywa”), i nie dokonuje tym samym czynności z zakresu działalności gospodarczej objętej zakresem stosowania Dyrektywy, jeżeli różnica między wartością nominalną tych wierzytelności a ceną ich sprzedaży odzwierciedla rzeczywistą ekonomiczną wartość owych wierzytelności w chwili sprzedaży.

Jednocześnie, Naczelny Sąd Administracyjny w powiększonym składzie 7 sędziów (dalej „NSA”) miał odpowiedzieć na pytanie „czy nabycie wierzytelności pieniężnej w celu windykacji na podstawie umowy przelewu, określonej w art. 509 i następne ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.) jest usługą ściągania długów w rozumieniu art. 8 ust. 1 pkt 1 i art. 43 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.) w związku z pozycją 3 pkt 5 załącznika nr 4 do tej ustawy” i w dniu 19 marca 2012 r. wydał wyrok uchylający orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach w przedmiotowej sprawie i przekazujący sprawę do ponownego rozpoznania temu sądowi.

W krótkim ustnym uzasadnieniu Sędzia Sprawozdawca stwierdziła, iż gdyby NSA miał podejmować uchwałę w tej sprawie to jej treść brzmiałaby podobnie jak wyrok ETS, iż nabycie wierzytelności pieniężnej na własne ryzyko w celu jej windykacji na podstawie umowy przelewu, określonej w art. 509 i następne ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.) nie jest usługą ściągania długów w rozumieniu art. 8 ust. 1 pkt 1 i art. 43 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług, jeżeli różnica między wartością nominalną tej wierzytelności a ceną jej sprzedaży odzwierciedla rzeczywistą ekonomiczną wartość wierzytelności.

Obecnie rynek czeka na uzasadnienie pisemne wyroku NSA. Jeżeli sędziowie NSA przyjmą tę argumentację ETS, 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”).

Fundusze sekurytyzacyjne, których certyfikaty posiada Grupa BEST utworzyły rezerwy na prawdopodobną wartość podatku od czynności cywilnoprawnych od transakcji nabycia wierzytelności w księgach rachunkowych 2011 roku. W związku z powyższym niniejsze sprawozdanie uwzględnia w wycenie certyfikatów opisane powyżej ryzyko.

5.11 Konsolidacja

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

5.12 Połączenie

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. 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 dniu 22 grudnia 2011 roku BEST nabył 1% udziałów w BBH Capital Partners Sp. z o.o., a w dniu 30 grudnia 2011 roku pozostałe 99% udziałów. Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2011 roku BEST właścicielem 100% udziałów tej spółki. Po dniu bilansowym Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku wpisał do Rejestru Przedsiębiorców fakt zmiany firmy tej spółki na „BEST Nieruchomości”.

5.13 Zarządzanie kapitałem (w tys. zł)

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

Podstawowymi celami zarządzania kapitałem Grupy w najbliższych latach są:

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

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

Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych przypisanych Akcjonariuszom BEST	31.12.2011	31.12.2010
Zadłużenie *	50.180	3.630
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.664	3.674
Zadłużenie netto	40.516	(44)
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	51.531	24.585
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	78,6%	(0,2)%

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

Grupa na bieżąco monitoruje również wartość wskaźnika finansowego dotyczącego zadłużenia, którego przekroczenie stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy żądania przedterminowego wykupu.

Nazwa pozycji	Wartość
Zobowiązania finansowe odsetkowe	40.621
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.664
Razem dług netto	30.957
Kapitał własny razem	51.593
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	51.531
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna	1,75
(Dług netto/Kapitał własny razem) - wartość rzeczywista	0,60
(Dług netto/Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST) - wartość rzeczywista	0,60

5.14 Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 (w tys. zł)

5.14.1 Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych

Wynagrodzenia członków Zarządów spółek należących do Grupy określają odpowiednio Komitety ds. wynagrodzeń, w zależności od zakresu odpowiedzialności i trendów rynkowych. W latach 2010 i 2011 łączne wynagrodzenia członków Zarządów i członków Rad Nadzorczych BEST S.A. i BEST TFI S.A. przedstawiały się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Wynagrodzenia bieżące	1.560	1.038
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0
Razem	1.560	1.038

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

			Wynagrodzenia za 2011 rok	Wynagrodzenia za 2010 rok
Zarząd	BEST S.A.	Razem BEST S.A.	1.274	816
		Krzysztof Borusowski	474	438
		Marek Kucner	414	378
		Barbara Rudziński	386	0
	BEST TFI S.A.	Razem BEST TFI S.A.	211	173
		Krzysztof Borusowski	86	36
		Marek Kucner	86	101
		Jacek Straszewicz	39	36
Rada Nadzorcza	BEST S.A.	Razem BEST S.A.	42	30
		Sławomir Lachowski	15	10
		Bernd Holzapfel	5	5
		Leszek Pawłowicz	5	5
		Bartosz Krużewski	7	2,5
		Katarzyna Borusowska	10	7,5
	BEST TFI S.A.	Razem BEST TFI S.A.	33	19
		Witold Orłowski	15	10
		Mirosława Szakun	9	6
		Urszula Rybszleger	n.d.	3
		Andrzej Ladko	9	0

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa BEST nie posiadała niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń udzielonych osobom zarządzającym lub nadzorującym.

W grudniu 2011 roku BEST zawarł umowy nabycia udziałów BEST Nieruchomości z:

- Krzysztofem Borusowskim – Prezesem Zarządu BEST i Towarzystwa o wartości 99 tys. zł.
- Katarzyną Borusowską – Członkiem Rady Nadzorczej BEST o wartości 1 tys. zł.

5.14.3 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 31 grudnia 2011 roku wartość posiadanych przez BEST akcji Towarzystwa wg ceny nabycia wynosiła 1.712 tys. zł.

Wybrane dane finansowe BEST TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Suma bilansowa:	6.496 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	3.831 tys. zł
Wynik finansowy za 12 miesięcy 2011 roku:	488 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2011 roku należności BEST od Towarzystwa wynosiły 2.163 tys. zł i zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W 2011 roku BEST osiągnął przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w wysokości 17.041 tys. zł. Wynagrodzenie to jest pobierane przez Towarzystwo z aktywów funduszy i następnie przekazywane do BEST. W 2011 roku BEST uzyskał także przychody z tytułu świadczonych na rzecz Towarzystwa usług podnajmu, prowadzenia ksiąg rachunkowych i obsługi kancelaryjno-biurowej w kwocie 66 tys. zł.

- **BEST Nieruchomości**

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość udziałów BEST Nieruchomości wg ceny nabycia wynosiła 101 tys. zł.

Wybrane dane finansowe BEST Nieruchomości na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Suma bilansowa:	134 tys. zł
Środki pieniężne:	125 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	96 tys. zł
Wynik finansowy za 12 miesięcy 2011 roku:	5 tys. zł
z tego od momentu przejścia kontroli przez Grupę BEST:	0 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2011 roku należności Grupy BEST od BEST Nieruchomości wynosiły 9 tys. zł i zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W 2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz BEST Nieruchomości w kwocie 2 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 udziałów tej spółki w księgach BEST na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2011 roku:

Suma bilansowa:	11 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	16 tys. zł
Wynik finansowy za 12 miesięcy 2011 roku:	(5) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa BEST nie miała żadnych należności ani zobowiązań wobec Odra Property Development Sp. z o.o.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W 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 31 grudnia 2011 roku:

Suma bilansowa:	219 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	113 tys. zł
Wynik finansowy za okres od 01.05.2011 do 31.12.2011:	428 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania podmiotów Grupy BEST z tytułu usług świadczonych przez Kancelarię wynosiły 39 tys. zł, a należności spółek Grupy BEST z tytułu usług świadczonych na rzecz Kancelarii wynosiły 4 tys. zł. Ponadto na dzień 31 grudnia 2011 roku Kancelaria była w posiadaniu 10 obligacji BEST o wartości nominalnej równej 10 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączne niewymagalne zobowiązanie Grupy BEST wobec Kancelarii z tego tytułu wynosiło 10 tys. zł. W 2011 roku Kancelaria wypłaciła BEST zaliczki na poczet udziału w zysku o wartości 47 tys. zł. Transakcje pomiędzy Grupą a Kancelarią zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W 2011 roku podmioty z Grupy BEST osiągnęły przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Kancelarii w kwocie 25 tys. zł. Jednocześnie Kancelaria w tym okresie wykonała na rzecz Grupy usługi o wartości netto 258 tys. zł. Transakcje pomiędzy Grupą a Kancelarią zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu.

5.14.4 Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

W 2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz podmiotu powiązanego BEST II NSFIZ – w kwocie 9.745 tys. zł.

W 2011 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz podmiotu współkontrolowanego BEST III NSFIZ – w kwocie 9.169 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa BEST posiadała następujące rozrachunki z podmiotami powiązanymi:

- BEST II NSFIZ – 1.132 tys. zł należności i 3 tys. zł zobowiązań,
- BEST III NSFIZ – 1.733 tys. zł należności.

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 31 grudnia 2011 roku łączne niewymagalne zobowiązanie Grupy BEST wobec tego podmiotu wynosiło 3.834 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.

5.15 Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie należne biegłemu rewidentowi wynosi odpowiednio:

- a) za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2011 rok - 44 tys. zł netto,
- b) za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok - 72 tys. zł netto,
- c) za badanie sprawozdania finansowego BEST TFI S.A. za 2011 rok – 16 tys. zł netto.

Wynagrodzenie za analogiczne usługi biegłego rewidenta dotyczące 2010 roku wyniosło odpowiednio:

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

5.16 Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

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

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

5.18 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu bilansowym inne, niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które byłyby istotne z punktu widzenia oceny sytuacji finansowej Grupy BEST.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone przez Zarząd BEST S.A. do publikacji w dniu 16 kwietnia 2012 roku.

Zarząd BEST S.A.:

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

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

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

Sprawozdanie sporządziła:

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

III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. W 2011 ROKU

SPIS TREŚCI:

I.	INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A.	58
1.	Organizacja Grupy kapitałowej BEST S.A.	58
2.	Podstawa prawna i przedmiot działalności Spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej BEST S.A.	58
3.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej BEST S.A.	60
4.	Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST S.A.	60
II.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	61
1.	Omówienie podstawowych wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego	61
2.	Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy BEST w 2011 roku	65
III.	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI	66
1.	Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce	66
2.	Fundusze sekurytyzacyjne	66
3.	Finansowanie transakcji zakupu portfeli	68
4.	Otoczenie prawne	69
5.	Postrzeganie branży windykacyjnej	70
IV.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	70
1.	Ryzyko rynkowe	70
2.	Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi regulacjami prawa podatkowego w zakresie nabywania i zbywania wierzytelności	70
3.	Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa	72
4.	Ryzyko związane z wysokim stopniem uregulowania działalności	72
5.	Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim	73
6.	Ryzyko nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzytelności	73
7.	Ryzyko jakości pozyskanych do obsługi portfeli wierzytelności	73
8.	Ryzyko związane z przetwarzaniem i przechowywaniem danych osobowych	74
9.	Ryzyko związane z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych	74
10.	Ryzyko utraty dużych klientów	74
11.	Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Towarzystwa ponad limitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem funduszy zarządzanych przez Towarzystwo	74
12.	Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji	75
V.	ŁĄD KORPORACYJNY STOSOWANY W SPÓŁCE	76
1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega BEST	76
2.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	76
3.	Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (WZA)	77
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	77

5.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	77
6.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	77
7.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta	77
8.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia	78
9.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego	79
10.	Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	80
VI.	WYKAZ ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH STRONĄ JEST BEST	82
VII.	POZOSTAŁE INFORMACJE	82
1.	Informacje o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia	83
2.	Informacje o zawartych umowach, znaczących dla działalności Grupy kapitałowej emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	85
3.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami	85
4.	Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy kapitałowej emitenta, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową i źródeł ich finansowania	86
5.	Informacje o zawarciu przez spółki z Grupy kapitałowej BEST, na innych warunkach niż rynkowe, istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi	86
6.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	86
7.	Informacje o udzieleniu przez Grupę BEST poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy BEST	86
8.	Emisja papierów wartościowych	86
9.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami prezentowanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej prezentowanymi prognozami wyników na dany rok	87
10.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zagrożeń i działań podjętych w celu im przeciwdziałania	87
11.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	88
12.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	88
13.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BEST	88
14.	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	89
15.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającymi i nadzorującym emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach emitenta	89
16.	Informacja na temat akcji i udziałów emitenta i jednostek z nim powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	89
17.	Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	90
18.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	90
19.	Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	91
20.	Wartość wskaźnika finansowego dotyczącego zadłużenia, którego przekroczenie stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy żądania przedterminowego wykupu	91

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

1. Organizacja Grupy kapitałowej BEST S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa”) wchodziły następujące podmioty:

- BEST S.A. z siedzibą w Gdyni („BEST” lub „Emitent”) – podmiot dominujący,
- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni („Towarzystwo” lub „TFI”) – podmiot zależny,
- BEST Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni („BEST Nieruchomości”) – podmiot zależny,
- Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp.k. z siedzibą w Gdyni („Kancelaria”) – podmiot zależny,
- Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny.

BEST sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w skład którego wchodzi sprawozdanie TFI, BEST Nieruchomości i Kancelarii oraz podmiotu współzależnego BEST III NSFIZ. Kierując się zasadą istotności, BEST nie konsoliduje sprawozdań jednostek zależnych w przypadku, gdy wielkość sumy bilansowej i wyniku finansowego tych jednostek nie jest istotna lub gdy nie prowadzą one działalności, która mogłaby w istotny sposób wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania. W związku z tym BEST nie konsoliduje sprawozdań Odra Property Development Sp. z o.o.

2. Podstawa prawna i przedmiot działalności Spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej BEST S.A.

2.1. BEST S.A.

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

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:

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

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

W związku ze zmianą tej ustawy, od stycznia 2011 roku BEST zarządza wierzytelnościami BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, a od maja 2011 roku – także wierzytelnościami BEST III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, w oparciu o jedno zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, uzyskane w 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku BEST obsługiwał i zarządzał wierzytelnościami następujących funduszy:

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

których przedmiotem działalności jest lokowanie środków w portfele wierzytelności.

2.2. BEST TFI S.A.

Towarzystwo zostało zawiązane aktem notarialnym 9 stycznia 2007 roku i jest wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273731. Siedziba Towarzystwa znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Wszystkie akcje Towarzystwa należą do BEST.

Podstawowym przedmiotem działalności Towarzystwa jest :

- tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowaniu funduszy wobec osób trzecich,
- zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Działalność Towarzystwa wykonywana jest na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 23 stycznia 2008 roku, wydanego zgodnie z art. 38 ust. 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Towarzystwo zarządzało dwoma funduszami:

- BEST II NSFIZ,
- BEST III NSFIZ.

2.3. BEST Nieruchomości Sp. z o. o.

Best Nieruchomości (dawniej BBH Capital Partners Sp. z o.o.) została zawiązana aktem notarialnym 7 listopada 2000 roku i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000092323. Siedziba BEST Nieruchomości znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Wszystkie udziały BEST Nieruchomości należą do BEST.

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

2.4. Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k.

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

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

2.5. Odra Property Development Sp. z o.o.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Odra Property Development Sp. z o.o. jest działalność developerska, jednak spółka ta „de facto” nie rozpoczęła prowadzenia działalności.

3. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej BEST S.A.

Głównym celem przyjętej polityki rozwoju naszej Grupy jest realizacja strategii gospodarczej polegającej na podziale funkcji i ryzyka podmiotów do niej należących. Założyliśmy następujący, docelowy model funkcjonowania. BEST jest platformą serwisową zarządzającą wierzytelnościami sekurytyzowanymi, która rozwija działalność windykacyjną na zlecenie podmiotów zewnętrznych. TFI zapewnia infrastrukturę prawno-organizacyjną służącą przeprowadzaniu dużych transakcji na portfelach. Kancelaria prowadzi obsługę prawną oraz koordynuje pod względem prawnym działania prowadzone przez Grupę i fundusze inwestycyjne. Nadzoruje także obsługę procesów windykacyjnych na drodze sądowej i egzekucyjnej. Głównym zadaniem BEST Nieruchomości jest natomiast zarządzanie nieruchomościami stanowiącymi zabezpieczenie spłaty wierzytelności nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez Grupę, ich zabezpieczanie, inwentaryzacja, szacowanie wartości i sprzedaż.

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

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

4. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy

W dniu 16 lutego 2011 roku BEST przystąpił jako komandytariusz do Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k. (dalej „Kancelaria”). 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 rozpoczęła prowadzenie działalności 1 maja 2011 roku.

W dniu 1 kwietnia 2011 roku BEST został wpisany do ewidencji uczestników funduszu BEST III NSFIZ. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadamy 50% certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu i mamy prawo do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów.

W grudniu 2011 roku BEST nabył 100% udziałów w podmiocie powiązanym BBH Capital Partners Sp. z o.o. Po dniu bilansowym Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku wpisał do Rejestru Przedsiębiorców fakt zmiany firmy tej spółki na „BEST Nieruchomości Sp. z o.o.”. Podstawowym przedmiotem działalności BEST Nieruchomości jest zarządzanie nieruchomościami.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

1. Omówienie podstawowych wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rok 2011 był kolejnym bardzo dobrym rokiem dla naszej Grupy. Przede wszystkim dokonaliśmy inwestycji w BEST III NSFIZ, który nabył do tej pory największy na polskim rynku portfel wierzytelności detalicznych. Ponieważ posiadamy 50% certyfikatów w tym funduszu, jest on konsolidowany metodą praw własności. Efekt tej transakcji widać przede wszystkim w przychodach, kosztach finansowych oraz w zysku netto. Pozycja „Pozostałe składniki pełnego dochodu netto” dotyczy z kolei naszej inwestycji w BEST II NSFIZ, gdzie mamy 17,03% certyfikatów i w związku z tym nie możemy jej konsolidować.

1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu

Podstawowe pozycje sprawozdania	2011 [tys. zł]	2010 [tys. zł]
Przychody ze sprzedaży, w tym:	55.150	22.462
BEST III NSFIZ	20.231	-
Koszty działalności operacyjnej	22.744	21.487
Zysk (strata) na sprzedaży	32.406	975
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(414)	279
Wynik na działalności finansowej	(3.093)	1.243
Podatek dochodowy	5.461	501
Zysk (strata) netto	23.438	1.996
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	3.842	1.946
Pełny dochód (strata) netto, z tego	27.280	3.942
- przypisany Akcjonariuszom BEST	26.910	3.942

Przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 146%, co wynika przede wszystkim z konsolidacji BEST III NSFIZ, a także dobrych wyników windykacji. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o niespełna 6%, przez co zysk na sprzedaży był 33 razy większy niż rok wcześniej. Strata na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 414 tys. zł, jest wynikiem poniesienia kosztów związanych z postępowaniem sądowym o zapłatę prawie 62 mln zł, jakie rozpoczęliśmy przed High Court of Justice w Londynie. Strata na działalności finansowej, w wysokości 3.093 tys. zł, wynika głównie z kosztów obsługi obligacji o wartości nominalnej 40 mln zł wyemitowanych przez nas w maju 2011 roku w celu sfinansowania inwestycji w BEST III NSFIZ. Zysk netto wzrósł prawie 12-krotnie.

Pełny dochód wg segmentów działalności	2011 [tys. zł]	2010 [tys. zł]
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	9.126	783
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	554	320
Segment Inwestycji w Pakiety Wierzytelności	17.554	1.946
Segment Nieruchomości	(367)	896
Segment Usług Prawnych	47	-
Nie przypisane do segmentów	(4)	(3)
Razem	26.910	3.942

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku osiągnęliśmy blisko 27 mln zł pełnego dochodu. To kolejny rok, w którym nasze wyniki wzrosły, tym razem blisko 8-krotnie. Wzrost ten był możliwy dzięki dokonanej inwestycji w BEST III NSFIZ i przyjęciu do

zarządzania nowego funduszu i dwóch pakietów wierzytelności nabytych przez ten fundusz, a także bardzo dobrym wynikiem obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ.

Największy dochód osiągnęliśmy w segmencie inwestycji w wierzytelności. Po uwzględnieniu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego wyniósł on 17.554 tys. zł i wzrósł prawie 12-krotnie. Od momentu objęcia wartość certyfikatów inwestycyjnych naszych funduszy sekurytyzacyjnych systematycznie rośnie.

WNCI - Wartość aktywów netto na 1 certyfikat	BEST II NSFIZ [zł]	BEST III NSFIZ [zł]
31.12.2008	1,01	-
31.12.2009	1,28	-
31.12.2010	1,75	-
26.05.2011	bd.	1,00
31.12.2011	2,66	1,50

Wartość certyfikatów jest determinowana wartością głównego składnika lokat funduszy, 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.). Prawidłowość ich stosowania oraz rzetelność dokonywanej wyceny jest okresowo weryfikowana przez biegłego rewidenta, który bada sprawozdania finansowe funduszy.

W 2011 roku wartość certyfikatów BEST II NSFIZ wzrosła o 52%, natomiast wartość nabytych w maju 2011 roku certyfikatów BEST III NSFIZ wzrosła o 50%.

Wartość certyfikatów inwestycyjnych	31.12.2011 [tys. zł]	31.12.2010 [tys. zł]
Certyfikaty inwestycyjne w BEST III NSFIZ	60.331	0
Wartość w cenie nabycia	40.100	0
Łączny wzrost wartości godziwej, z tego:	20.231	0
- w okresie sprawozdawczym	20.231	
Certyfikaty inwestycyjne w BEST II NSFIZ	13.864	9.121
Wartość w cenie nabycia	5.557	5.557
Łączny wzrost wartości godziwej, z tego:	8.307	3.564
- w okresie sprawozdawczym	4.743	1.946
Razem certyfikaty inwestycyjne	74.195	9.121
Wartość w cenie nabycia	45.657	5.557
Łączny wzrost wartości godziwej, z tego:	28.538	3.564
- w okresie sprawozdawczym	24.974	1.946

Przyjęcie do zarządzania nowego funduszu i jego wierzytelności miało także istotny wpływ na osiągnięty przez nas wynik w segmencie zarządzania wierzytelnościami i segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Pełny dochód wyniósł bowiem aż 9.680 tys. zł, podczas gdy w 2010 roku – tylko 1.103 tys. zł. Fakt ten pokazał potencjał Grupy do generowania zysków w tych segmentach, odnotowaliśmy bowiem 47% wzrost przychodów ze sprzedaży zwiększając koszty operacyjne zaledwie o 4%. Wynik w obszarze operacji byłby jeszcze lepszy, gdyby nie niezasadne wypowiedzenie nam umowy o obsługę wierzytelności BEST I NSFIZ, w związku z którym zmuszeni byliśmy do poniesienia kosztów związanych z postępowaniem sądowym, jakie rozpoczęliśmy przed w Londynie.

Dobre wyniki, odnotowaliśmy także w nowym segmencie usług prawnych. Pełny dochód netto przypadający udziałowcom BEST wyniósł 47 tys. zł.

Najlepsze wyniki osiągnęliśmy w segmencie nieruchomości. Jednak jest to typowe dla zarządzania tego rodzaju aktywami. Okres zwrotu z inwestycji bywa długi, a ponoszone w tym okresie koszty utrzymania i obsługi nieruchomości - znaczne. Ponadto olbrzymi wpływ na wynik w tym segmencie ma wahanie koniunktury gospodarczej, gdyż odbija się istotnie na wycenie nieruchomości.

1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej naszej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę bilansową w wysokości 101.839 tys. zł. W 2011 roku pozycja ta odnotowała blisko 260 % wzrost.

Podstawowe pozycje sprawozdania	31.12.2011		31.12.2010	
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%
Aktywa trwałe, w tym:	87.185	85,6	21.975	77,5
- środki trwałe i wartości niematerialne	8.305	8,2	8.152	28,8
- certyfikaty inwestycyjne	74.195	72,9	9.121	32,2
- nieruchomości inwestycyjne	4.110	4,0	4.030	14,2
Aktywa obrotowe, w tym:	14.654	14,3	6.375	22,5
- środki pieniężne	9.664	9,5	3.674	13,0
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4.675	4,6	2.530	8,9
Razem aktywa	101.839	100,0	28.350	100,0
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST, w tym:	51.531	50,6	24.585	86,7
- kapitał zakładowy	23.512	23,1	23.512	82,9
- kapitał z aktualizacji wyceny	6.800	6,7	2.958	10,4
- wynik finansowy netto	23.068	22,7	1.996	7,0
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli	62	0,1	-	-
Zobowiązania, w tym:	50.246	49,3	3.765	13,3
- zobowiązania z tytułu obligacji	40.144	39,4	-	-
Razem pasywa	101.839	100,0	28.350	100,0

Głównymi czynnikami, które w 2011 roku spowodowały wzrost naszej sumy bilansowej były:

- inwestycja w certyfikaty inwestycyjne o wartości 40.100 tys. zł, sfinansowana środkami pozyskanymi w wyniku emisji obligacji o wartości nominalnej 40.000 tys. zł,
- wypracowany zysk netto w wysokości 23.068 tys. zł, w tym wzrost o 20.231 tys. zł naszego udziału w BEST III NSFIZ,
- wzrost wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ o 4.743 tys. zł,
- wzrost odroczonego podatku dochodowego o 4.574 tys. zł, który jest konsekwencją wyceny certyfikatów.

Dominującym składnikiem w strukturze naszych aktywów są certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowią 85% aktywów trwałych i blisko 73% aktywów ogółem. Z kolei po stronie pasywów połowę sumy bilansowej stanowią zobowiązania, w tym z tytułu wyemitowanych obligacji 39%.

1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych w ciągu 2011 roku wzrósł o 5.990 tys. zł i na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 9.664 tys. zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania	2011 [tys. zł]	2010 [tys. zł]
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10.716	2.602
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, z tego:	(41.346)	(1.588)
- nabycie certyfikatów inwestycyjnych	(40.100)	(254)
- nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(1.253)	(1.357)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	36.620	-
- z tytułu wyemitowanych obligacji	39.970	-
- wydatki związane z obsługą obligacji	(2.977)	-
- wypłaty zysku na rzecz udziałowców nie sprawujących kontroli	(318)	-
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	5.990	1.014

Środki pozyskane w działalności finansowej (z emisji obligacji) przeznaczyliśmy na sfinansowanie zakupu certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ. Środki pieniężne z działalności operacyjnej zostały przeznaczone na spłatę odsetek od wyemitowanych obligacji oraz bieżące potrzeby związane z rozbudową posiadanej infrastruktury technicznej i teleinformatycznej. Posłużą również do wykupu serii A obligacji, które zapadają w maju 2012 roku.

1.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W 2011 roku kapitał własny BEST wzrósł z poziomu 24.585 tys. zł do poziomu 51.593 tys. zł, czyli o 110%

Podstawowe pozycje sprawozdania	31.12.2011 [tys. zł]	31.12.2010 [tys. zł]
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.503	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	6.800	2.958
Kapitał rezerwowy – opcje na akcje	56	21
Strata z lat ubiegłych	(3.465)	(5.415)
Zysk (strata) netto bieżącego okresu, z tego:	23.438	1.996
- przypisany Akcjonariuszom BEST	23.068	1.996
Kapitał własny, z tego:	51.593	24.585
- przypisany Akcjonariuszom BEST	51.531	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 roku.

Zmiana stanu kapitału własnego przypisanego Akcjonariuszom BEST	2011 [tys. zł]	2010 [tys. zł]
Pełny dochód	26.910	3.942
Wycena programu opcji pracowniczych	35	21
Razem zmiana stanu kapitału własnego	26.946	3.963

2. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy BEST w 2011 roku

Rok 2011 był dla nas bardzo intensywny. Najwięcej się działo po stronie inwestycji, czego efekty już są widoczne w wynikach za 2011 rok. Niestety, pomimo kilku znaczących sukcesów, nie wszystkie zdarzenia i informacje były pozytywne.

2.1. Obszar inwestycji w portfele

W maju BEST i BEST III NSFIZ wyszły na rynek kapitałowy z emisjami obligacji oraz certyfikatów inwestycyjnych. Co prawda w 2010 roku BEST II NSFIZ uplasował własnymi siłami obligacje za 15 mln zł, ale była to emisja krótka (do 12 miesięcy) i skierowana do wąskiego grona inwestorów. Emisja z maja 2011 była znacznie większa (około 140 mln zł.), dłuższa (obligacje do 3 lat) i bardziej skomplikowana (3 różne rodzaje instrumentów, 2 różnych emitentów). Celem emisji był zakup największego jak dotąd na polskim rynku portfela wierzytelności detalicznych. Projekt zakończyliśmy pełnym sukcesem.

W czerwcu 2011 roku BEST II NSFIZ pojawił się na rynku z kolejną emisją obligacji. Wartość emisji wyniosła 58 mln zł, a terminy zapadalności 2 i 3 lata. Emisja ostatecznie zakończyła rozliczenie transakcji zakupu portfela z roku 2010.

We wrześniu nasze obligacje, zarówno BEST jak i naszych funduszy sekurytyzacyjnych, zadebiutowały na ASO Catalyst.

2.2. Obszar operacji

W miniony roku rozszerzyliśmy naszą działalność o obsługę prawną. Utworzona w kwietniu Kancelaria świadczyła usługi na rzecz podmiotów z Grupy BEST, jak również na rzecz funduszy inwestycyjnych, podmiotów z branży stoczniowej, consultingowej oraz wytwórczej. W 2011 r. Kancelaria obsługiwała trzy emisje obligacji o łącznej wartości 154 mln zł, ustanowienie przez jeden z największych w Polsce banków zastawu rejestrowego na rzecz funduszu inwestycyjnego na portfelu wierzytelności nieregularnych oraz transakcję nabycia portfela wierzytelności nieregularnych o wartości 1,2 mld zł.

Staramy się również rozwijać dotychczasowe źródła naszych przychodów i od pewnego już czasu rozpychamy się na rynku usług windykacyjnych na zlecenie. W 2011 roku udało się nam pozyskać kilku nowych klientów, ale rynek jest niezmiernie trudny. Panuje bardzo duża konkurencja, gra się ostro a efekty są często mizerne. Mamy wrażenie, że wiele tego typu kontraktów jest obsługiwanych poniżej progu rentowności. Z pewnością odbija się to na jakości i bezpieczeństwie świadczonych usług. W obecnych warunkach nie jest to segment perspektywiczny.

Przez cały rok pracowaliśmy również nad zwiększeniem efektywności i bezpieczeństwa naszych operacji windykacyjnych. Opracowaliśmy nową strategię obsługi spraw windykacyjnych, przeszliśmy na kolejny poziom zarządzania kosztami działań („Activity Based Costing”) i usprawniliśmy system monitoringu procesów operacyjnych. W obszarze bezpieczeństwa wdrożyliśmy Business Continuity Management System zgodny z normą BS25999 oraz dokonaliśmy kluczowych inwestycji, które wkrótce całkowicie uniezależnią od siebie nasze lokalizacje w Gdyni i Elblągu.

Wysiłek jaki przez ostatnie 3 lata ponosimy z myślą o rozwoju naszych operacji zaczyna przynosić wymierne efekty. Nasza organizacja nie rozrasta się już pod względem liczby zatrudnionych czy zajmowanej powierzchni. Inwestujemy natomiast w wiedzę, technologię i rozwój naszych pracowników. Dzięki temu nasze operacje stają się nie tylko coraz bardziej dochodowe, ale i coraz mniej kosztowne. Pomimo pozyskania nowych klientów, ponad 400 tys. nowych wierzytelności do obsługi, oraz poszerzeniu Grupy o dwa nowe podmioty, koszty operacyjne Grupy wzrosły tylko o 6%.

2.3. Zakończenie współpracy z BEST I NSFIZ

We wrześniu 2011 roku otrzymaliśmy wypowiedzenie umowy dotyczącej obsługi funduszu BEST I NSFIZ. Działanie to było dla nas całkowitym zaskoczeniem, gdyż według naszych analiz prawnych inwestor funduszu nie miał prawa spowodować wypowiedzenia tej

umowy. Niestety w biznesie bywa i tak, że trzeba spodziewać się niespodziewanego. W efekcie założyliśmy sprawę w sądzie w Londynie, gdzie domagamy się odszkodowania w łącznej wysokości 61.856 tys. zł. Według ostrożnych prognoz proces powinien odbyć się w pierwszej połowie 2013 roku. Więcej o sprawie piszemy w części dotyczącej sporów sądowych.

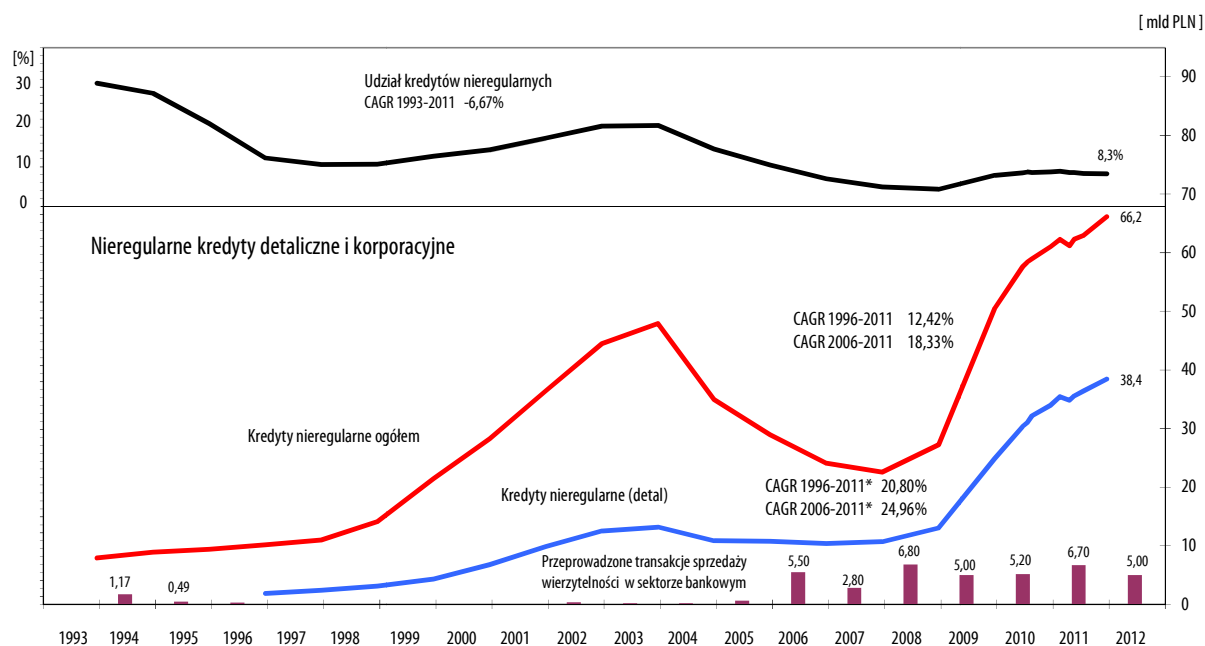
III. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI

1. Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce

Polski rynek wierzytelności nieregularnych szacujemy na około 120 - 130 mld zł. Ponad połowa tj. 66 mld zł to wierzytelności bankowe, które stanowią główny składnik aktywów powierzanych nam do zarządzania. Dotychczas nie zawieraliśmy większych transakcji w segmentach wierzytelności B2B czy telekomunikacyjnym.

Poniższy wykres pokazuje wartość nieregularnych wierzytelności detalicznych oraz korporacyjnych w sektorze bankowym. Na koniec 2011 roku nieregularne kredyty detaliczne i korporacyjne wynosiły łącznie około 66,2 mld zł (skala prawa), z czego 38,4 mld zł stanowiły kredyty detaliczne. Ze względu na nominalny wzrost sektora bankowego, w tym mniej szkodowych kredytów hipotecznych, łączny udział nieregularnych kredytów nie przekroczył 8,3% wszystkich kredytów w sektorze (skala lewa). Wykres pokazuje również wartość zawartych transakcji na wierzytelnościach nieregularnych, która od kilku lat oscyluje wokół 5-6 mld zł rocznie.

Wielkość polskiego rynku nieregularnych wierzytelności sektora bankowego w 2011 r.



2. Fundusze sekurytyzacyjne

Transakcje sprzedaży portfeli wierzytelności nieregularnych od kilku lat odbywają się głównie z udziałem funduszy sekurytyzacyjnych, które są specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego. Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (TFI), natomiast obsługą windykacyjną portfela najczęściej zajmuje się wyspecjalizowana firma windykacyjna posiadająca odpowiednie zezwolenie KNF. Transakcje odbywają się z udziałem funduszy, ponieważ bank sprzedający portfel zachowuje pewne korzyści podatkowe tylko w sytuacji gdy nabywcą portfela jest fundusz sekurytyzacyjny. Z kolei sam fundusz sekurytyzacyjny, tworzony w oparciu o ustawę o funduszach inwestycyjnych, również korzysta z pewnych udogodnień prawnopodatkowych.

Rynek funduszy sekurytyzacyjnych w 2011 r.

Lp.	Fundusz	TFI	Data rejestracji w sądzie	Firma obsługująca wierzytelności funduszu	WAN * na dzień 31.12.2010 r. [zł]	WAN * na dzień 31.12.2011 r. [zł]	Udział w rynku na dzień 31.12.2011 r.
1	Prokura NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2005-11-04	Kruk S.A.	102 394 474	431 808 837	24.57%
2	Kredyt Inkaso NS FIZ	Allianz Polska TFI	2006-10-31	Kredyt Inkaso S.A.	b.d.	320 886 371	18.26%
3	Ultimo NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-09-29	ULTIMO	163 856 294	211 164 293	12.01%
4	Intrum Justitia Debt Fund 1 FIZ	Intrum Justitia TFI	2005-10-20	Intrum Justitia	32 637 941	142 258 921	8.09%
5	BEST III NSFIZ	BEST TFI	2011-03-29	BEST S.A.	b.d.	121 209 642	6.90%
6	Corpus Iuris NSFIZ	Ipopema TFI	2008-09-25	Corpus Iuris	33 774 708	96 466 808	5.49%
7	BEST II NSFIZ	BEST TFI	2008-04-01	BEST S.A.	53 232 517	82 452 822	4.69%
8	BISON NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-08-28	Kruk S.A.	109 312 042	71 802 576	4.08%
9	GPM Vindexus NSFIZ	Idea TFI	2007-07-24	GPM Vindexus S.A.	15 277 377	57 560 118	3.27%
10	DEBITO NSFIZ	Noble Funds TFI	2008-03-27	Eurofaktor S.A.	24 258 238	47 016 449	2.67%
11	BEST I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2005-12-27	BEST S.A. **	48 902 693	30 852 666	1.76%
12	EGB-Skarbiec Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	EGB Investments S.A.	37 960 287	29 321 410	1.67%
13	EGB-Skarbiec BIS Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	EGB Investments S.A.	37 777 181	29 194 492	1.66%
14	VPF I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-04-03	EOS KSI Polska Sp. z o.o.	22 797 650	26 527 829	1.51%
15	DTP NS FIZ	Ipopema TFI	2009-10-29	DTP S.A.	12 183 311	20 985 162	1.19%
16	S-Collect FIZ NFS	Copernicus Capital TFI	2005-08-05	Copernicus Capital TFI	30 534 716	17 170 906	0.98%
17	P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2011-06-06	P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o.	b.d.	12 351 124	0.70%
18	CERES NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2011-05-31	Pretorius Sp. Z o.o.	b.d.	6 322 660	0.36%
19	VPF III NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-10-04	APS Poland S.A.	1 326 296	1 257 602	0.07%
20	Electus NSFIZ	Idea TFI	2008-04-28	Electus S.A.	1 443 488	1 004 003	0.06%
21	Prokulus NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-01-11	Kruk S.A.	221 266	118 158	0.01%
22	Fincrea 1 FIZ NFS	FINCREA TFI	2006-06-13	UC Financial Services Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	0.00%
23	EGB Podstawowy NSFIZ	Skarbiec TFI	2006-06-30	EGB Investments S.A.	b.d.	b.d.	0.00%
24	Plejada Wierzytelności 1 FIZ NFS	PLEJADA TFI	2007-10-15	COW "CROSS" Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	0.00%
25	VPF II NSFIZ w LIKWIDACJI	Copernicus Capital TFI	2008-11-17	Copernicus Capital TFI	64 825	b.d.	0.00%
26	EOS1 FIZ NFS	Plejada TFI	2011-11-30	EOS KSI Polska Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	0.00%
27	ALTUS 18 NSFIZ	ALTUS TFI	2011-09-15		b.d.	b.d.	0.00%
28	BPS 2 NSFIZ	BPS TFI	2011-05-25	Centrum Finansowe Banku BPS S.A.	b.d.	b.d.	0.00%
29	BPS 1 NSFIZ	BPS TFI	2011-04-28	Centrum Finansowe Banku BPS S.A.	b.d.	b.d.	0.00%
30	ACCORDO NSFIZ	Forum TFI	2012-02-21		b.d.	b.d.	0.00%
31	Fast Finance NSFIZ	Forum TFI	2011-12-20	Fast Finance S.A.	b.d.	b.d.	0.00%
32	HOIST NSFIZ	Forum TFI	2012-01-25		b.d.	b.d.	0.00%
33	UNIFUND NSFIZ	Forum TFI	2011-12-21	e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.	b.d.	b.d.	0.00%
34	GODEBT1 FIZ NFS	GO TFI	2012-02-17		b.d.	b.d.	0.00%
35	Mebis 1 NSFIZ	Mebis TFI	2011-10-13	GPM Vindexus S.A.	b.d.	b.d.	0.00%

Źródło: IZFiA, aktualizowano 12.03.2012 r.

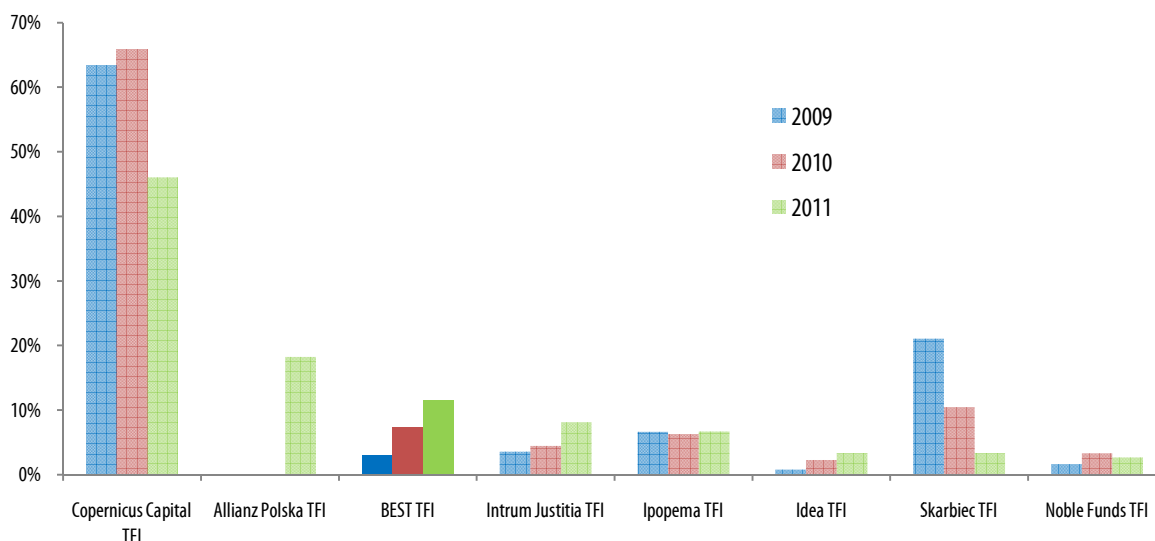
* WAN – Wartość Aktywów Netto,

** do 06.03.2012

b.d. brak danych

W roku 2006 utworzyliśmy we współpracy z Copernicus Capital TFI S.A. pierwszy fundusz sekurytyzacyjny (BEST I NSFIZ), natomiast w 2007 roku utworzyliśmy własne TFI, które uruchomiło fundusz BEST II NSFIZ. W roku 2011 został uruchomiony kolejny fundusz BEST III NSFIZ. Dzięki tym działaniom, udział Towarzystwa w rynku w okresie od 31.12.2008 r. do 31.12.2011 r. zwiększył się o ponad 300%, osiągając blisko 12% udział w rynku zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi.

Udział Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w rynku funduszy sekurytyzacyjnych, 2009 - 2011.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFiA.

Posiadanie własnego TFI znacznie ułatwia efektywne zarządzanie portfelami wierzytelności, a także umożliwia stosowanie optymalnej struktury finansowania. Decyzja o uruchomieniu własnego TFI była słuszną, co potwierdzają podobne działania niektórych spośród naszych konkurentów.

3. Finansowanie transakcji zakupu portfeli

Inwestorami funduszy sekurytyzacyjnych są najczęściej wyspecjalizowane instytucje zagraniczne oraz krajowe podmioty zajmujące się windykacją trudnych portfeli. My również angażujemy się w takie transakcje, jeżeli dają one interesujące stopy zwrotu. Wejście kapitałowe firmy obsługującej dany portfel jest również dobrze widziane przez inwestorów zewnętrznych, którzy wykładają większość kapitału. W czerwcu 2010 roku, udało nam się zrobić pierwszą na polskim rynku pełną sekurytyzację, tj. wyemitować instrumenty dłużne zabezpieczone na aktywach funduszu sekurytyzacyjnego. Fundusz BEST II NSFIZ, zarządzany przez nasze TFI, uplasował obligacje o łącznej wartości 15 mln PLN. Obligacje zostały objęte przez przedsiębiorców i osoby prywatne, krajowe i zagraniczne, a także fundusze inwestycyjne.

W 2011 roku przeprowadziliśmy aż 3 emisje obligacji. W maju w ramach prywatnej emisji BEST wyemitował obligacje o wartości 40 mln zł, które przeznaczone zostały na objęcie certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ. Następnie fundusz BEST III NSFIZ wyemitował przeszło 56 mln obligacji, które zostały objęte przez inwestorów instytucjonalnych. W czerwcu odbyła się emisja obligacji przez BEST II NSFIZ, w ramach której pozyskalismy 58 mln zł.

Nasze fundusze sekurytyzacyjne prawdopodobnie jako jedyne, a na pewno jako pierwsze na polskim rynku, pozyskują kapitał poprzez emisje obligacji. Firmy z naszej branży robią to wyłącznie na poziomie spółki matki. Z tego powodu średni poziom wskaźnika zadłużenia odsetkowego netto do kapitałów własnych w naszej branży wynosi obecnie 1,12 a w niektórych przypadkach oscyluje wokół 2,00.

Poziom wskaźnika zadłużenia do kapitału własnego podmiotów z branży windykacyjnej (średni dla branży 1,12)

Podmiot i okres sprawozdawczy	Cash Flow	Fast Finance	Kruk	Pragma Inkaso	Kredyt Inkaso	BEST	GPM-Vindexus
	2011 (J)	Q4/2011 (J)	2011 (K)	2011 (K)	Q3/2011-2012 (K)	Q4/2011 (K)	Q4/2011 (K)
Skonsolidowane kapitały własne	15 178	26 945	238 383	53 857	260 515	51 880	88 143
Zobowiązania odsetkowe	34 318	50 623	477 000	82 278	180 519	40 630	37 146
Środki pieniężne	114	1 241	36 205	15 628	13 881	9 631	1 083
Dług netto	34 204	49 382	440 795	66 650	166 638	30 999	36 063
Poziom wskaźnika	2.25	1.83	1.85	1.24	0.64	0.60	0.41

(J)- dane jednostkowe

(K)- dane skonsolidowane

4. Otoczenie prawne

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

Aktualnie portfele funduszy sekurytyzacyjnych mogą być obsługiwane na dwa sposoby: w oparciu o zezwolenie KNF na obsługę wierzytelności danego funduszu („obsługa”) oraz w oparciu o zezwolenie KNF na zarządzanie portfelami funduszy sekurytyzacyjnych („zarządzanie”). Nowelizacja Ustawy o funduszach inwestycyjnych, która miała miejsce w 2009 roku, zastąpiła obsługę zarządzaniem, jednakże większość firm windykacyjnych w dalszym ciągu korzysta z pierwszego rozwiązania. Obejmuje ono mniejszy zakres czynności pozostawiając więcej decyzji w gestii TFI i jest ograniczone do konkretnego funduszu.

W lutym 2010 BEST S.A. jako pierwszy podmiot na rynku uzyskał zgodę KNF na zarządzanie portfelem funduszy sekurytyzacyjnych. Dzięki temu, bieżąca obsługa portfela przebiega sprawniej, TFI jest angażowane w mniejszym stopniu a decyzje podejmowane są szybciej. Proces dochodzenia wierzytelności jest bardziej efektywny a obsługa kolejnych funduszy sekurytyzacyjnych może nam zostać powierzona bez odrębnego postępowania przed Komisją.

W dniu 1 grudnia 2011 roku weszła w życie nowelizacja ustawy o funduszach inwestycyjnych. Główne zmiany w zakresie funkcjonowania funduszy sekurytyzacyjnych polegają na odejściu od procedury uzyskiwania zgody KNF na utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego oraz zmianę zapisów jego statutu. Nadzór Komisji realizowany jest po dokonaniu zmian w statucie, poprzez jej powiadomienie. Zmiany te z pewnością przyspieszą rozwój rynku funduszy sekurytyzacyjnych i obrotu wierzytelnościami m.in. poprzez mniejsze koszty i krótszy czas uruchomienia funduszu sekurytyzacyjnego oraz tworzenie funduszy lepiej odpowiadających oczekiwaniom inwestorów.

5. Postrzeganie branży windykacyjnej

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

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

IV. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Do najistotniejszych ryzyk identyfikowanych w działalności naszej Grupy należą:

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 i pośrednio na wysokość wynagrodzenia z tytułu zarządzania otrzymywanego przez spółki z Grupy BEST. Z drugiej strony czas gorszej koniunktury gospodarczej jest dobrym momentem do inwestycji w portfele wierzytelności, których w tym czasie pojawia się na rynku więcej.

Niepewność na rynku oraz wzrost inflacji może prowadzić do wzrostu stóp procentowych. To z kolei może powodować wzrost kosztów finansowania, co ze względu na emisję obligacji, przeprowadzone zarówno przez Grupę BEST jak i zarządzane przez nas fundusze inwestycyjne, może być dla nas szczególnie istotne. Oprocentowanie wyemitowanych obligacji jest bowiem uzależnione od zmiennej stawki WIBOR 6M 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.

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

Pomimo ogromnego postępu w otoczeniu prawnym rynku obrotu wierzytelnościami niektóre zagadnienia podatkowe nadal czekają na uregulowanie.

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

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.

W dniu 27 października 2011 roku Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (dalej „TSUE”) wydał orzeczenie w sprawie C 93/10 (Finanzamt Essen-NordOst przeciwko GFKL Financial Services AG), w którym stwierdził, że podmiot, który na własne ryzyko nabywa trudne wierzytelności po cenie niższej od ich wartości nominalnej, nie świadczy odpłatnie usługi w rozumieniu art. 2 pkt 1 szóstej dyrektywy Rady 77/388/EWG z dnia 17 maja 1977 r. w sprawie harmonizacji ustawodawstw państw członkowskich w odniesieniu do podatków obrotowych - wspólny system podatku od wartości dodanej (dalej „Dyrektywa”), i nie dokonuje tym samym czynności z zakresu działalności gospodarczej objętej zakresem stosowania Dyrektywy, jeżeli różnica między wartością nominalną tych wierzytelności a ceną ich sprzedaży odzwierciedla rzeczywistą ekonomiczną wartość owych wierzytelności w chwili sprzedaży.

Jednocześnie, Naczelny Sąd Administracyjny w powiększonym składzie 7 sędziów (dalej „NSA”) miał odpowiedzieć na pytanie „czy nabycie wierzytelności pieniężnej w celu windykacji na podstawie umowy przelewu, określonej w art. 509 i następne ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.) jest usługą ściągania długów w rozumieniu art. 8 ust. 1 pkt 1 i art. 43 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.) w związku z pozycją 3 pkt 5 załącznika nr 4 do tej ustawy” i w dniu 19 marca 2012 r. wydał wyrok uchylający orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach w przedmiotowej sprawie i przekazujący sprawę do ponownego rozpoznania temu sądowi.

W krótkim ustnym uzasadnieniu Sędzia Sprawozdawca stwierdziła, iż gdyby NSA miał podejmować uchwałę w tej sprawie to jej treść brzmiałaby podobnie jak wyrok ETS, iż nabycie wierzytelności pieniężnej na własne ryzyko w celu jej windykacji na podstawie umowy przelewu, określonej w art. 509 i następne ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.) nie jest usługą ściągania długów w rozumieniu art. 8 ust. 1 pkt 1 i art. 43 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług, jeżeli różnica między wartością nominalną tej wierzytelności a ceną jej sprzedaży odzwierciedla rzeczywistą ekonomiczną wartość wierzytelności.

W uzasadnieniu pisemnym NSA dokonał szczegółowej analizy wyroku TSUE. Jednocześnie wskazał, że jeżeli w ramach transakcji nabycia wierzytelności dochodzi jedynie do zapłaty ceny za wierzytelność i nie występuje świadczenie usługi przez nabywcę na rzecz zbywcy, za którą nabywca otrzymałby bezpośrednie wynagrodzenie, to czynność nabycia na własne ryzyko trudnej wierzytelności, po cenie niższej od jej wartości nominalnej, nie może być kwalifikowana jako świadczona przez nabywcę usługa w rozumieniu art. 5 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług.

Wobec powyższego, można 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”).

W związku z powyższym ryzykiem fundusze inwestycyjne, których certyfikaty posiadamy, zawiązały rezerwy na zobowiązania z tytułu podatku od czynności cywilnoprawnych. Wpłynęło to na obniżenie wartości aktywów netto tych funduszy i tym samym wartość certyfikatów.

3. Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa

W kontekście pytania prawnego jakie skierował do Trybunału Konstytucyjnego Sąd Rejonowy w Chełmie na początku br. (sygn. akt P 7/12), wydaje się zagrożona przyszłość elektronicznego postępowania upominawczego.

Sąd ten poddał w wątpliwość zgodność przepisów regulujących elektroniczne postępowanie upominawcze z Konstytucją oraz Europejską Konwencją o Ochronie Praw Człowieka i Podstawowych Wolności. Zdaniem Sądu pytającego domniemanie prawdziwości twierdzeń zgłoszonych w pozwie oraz domniemanie istnienia roszczenia w deklarowanym przez powoda kształcie prowadzi do znacznego i nieuzasadnionego pogorszenia się sytuacji prawnej osób przeciwko którym pozwy te są kierowane.

Wątpliwości Sądu dotyczą głównie braku obowiązku dołączania do pozwu wnoszonego w elektronicznym postępowaniu upominawczym dowodów, co – zdaniem Sądu – utrudnia pozwanemu ewentualne ustosunkowanie się do zgłoszonego roszczenia, jak również powoduje trudności w prawidłowym zakreśleniu granic powagi rzeczy osądzonej wydanego w ten sposób (a więc wyłącznie na podstawie twierdzeń powoda) prawomocnego orzeczenia.

Jakkolwiek pytanie prawne zostało skierowane do Sądu dopiero na początku br., to jednak od października ubiegłego roku zaobserwować można praktykę e-sądu, polegającą na kierowaniu do powoda (funduszy) zobowiązań w celu uzupełnienia okoliczności faktycznych zawartych w pozwie. W związku z powyższym, jako że niektórzy Referendarze sądowi i Sędziowie orzekający w e-sądzie wydają się popierać wątpliwości wyrażone w treści pytania prawnego Sądu Rejonowego w Chełmie, zmuszeni byliśmy dostosować się do tych poglądów rozbudowując szablon wnoszonego przez nas pozwu o kolejne twierdzenia faktyczne.

Niezależnie od powyższego, jeśli Trybunał Konstytucyjny stwierdzi niezgodność z Konstytucją choćby niektórych wymienionych w pytaniu prawnym przepisów, idea jaka towarzyszyła projektodawcom elektronicznego postępowania upominawczego jako postępowania przyspieszonego i uproszczonego zostanie całkowicie zniweczona, a dla powodów masowych elektroniczne postępowanie upominawcze może znacząco stracić na znaczeniu.

W sytuacji, w której Referendarz sądowy rozpoznający sprawy stwierdza brak podstaw do wydania nakazu zapłaty, sprawa kierowana jest do Sądu właściwości ogólnej, co wiąże się dla powoda z koniecznością uiszczenia opłaty od pełnomocnictwa. Jeśli natomiast Referendarz sądowy zastosuje do zobowiązania rygor zwrotu pozwu (co następuje rzadziej) powodowi wraz z pozwem zostanie zwrócona cała opłata od pozwu (z wyjątkiem prowizji e-card). W sytuacji masowych zobowiązań i przekazania do Sądu właściwości ogólnej pozwanego proces dochodzenia roszczeń na drodze sądowej może się zatem znacząco wydłużyć i stać się ekonomicznie nieuzasadnionym.

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 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 funduszami inwestycyjnymi lub wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.

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

5. Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim

Działalność operacyjna Grupy opiera się na dwóch najważniejszych filarach, które stanowią o naszej innowacyjności i sile. Pierwszym z nich są zaawansowane technologie teleinformatyczne (oprogramowanie i infrastruktura, które szczególnie w przypadku BEST, 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 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 została wyposażona 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. Od 2010 roku funkcjonuje u nas program opcji menedżerskich.

6. Ryzyko nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzytelności

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

Poza obsługą sekurytyzowanych wierzytelności obsługujemy także wierzytelności masowe na zlecenie banków, instytucji parabankowych, operatorów telewizyjnych a także sektora B2B. Takie wierzytelności najczęściej zlecane są do windykacji na okres zaledwie kilku miesięcy, a firmy je obsługujące nie angażują się kapitałowo. Konkurencja w tym segmencie jest bardzo duża, ceny niskie, a rentowność bliska zeru lub nawet ujemna. W 2008 roku weszliśmy na ten segment i powoli, choć konsekwentnie, staramy się go eksplorować. Pomimo trudnych warunków naszą obecność w tym segmencie uważamy za konieczną.

7. Ryzyko jakości pozyskanych do obsługi portfeli wierzytelności

Prowadzimy działalność polegającą głównie na zarządzaniu wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, które nabywają wierzytelności nieregularne, ale również w takie fundusze angażujemy się kapitałowo. W pierwszym półroczu 2011 roku BEST III NSFIZ, nabył do tej pory największy na polskim rynku portfel detalicznych wierzytelności bankowych i powierzył go nam do obsługi. Choć w chwili obecnej portfel pracuje powyżej pierwotnych założeń, nie ma gwarancji że podobnie będzie w przyszłości. Niższa od założonej spłacalność długów może skutkować niższymi od zakładanych przychodami oraz gorszym od zakładanego wynikiem inwestycyjnym.

Na bieżąco monitorujemy sytuację na wszystkich obsługiwanych portfelach, aby móc w porę zareagować na niepokojące sygnały. Regularne wyceny aktywów w naszych funduszach na bieżąco odzwierciedlają zmiany w wartości godziwej poszczególnych portfeli.

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 obowiązujące przepisy. Niemniej jednak, istnieje ryzyko związane z nieprzewidywanymi w rutynowych sposobach postępowania kradzieżami danych lub świadomego działania osób i podmiotów, z którymi współpracowaliśmy, na naszą szkodę.

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 osiąganych przez nas przychodów.

Na tym etapie podstawowym ryzykiem związanym z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych jest ryzyko wyceny portfela wierzytelności, będącego przedmiotem lokat funduszu. W celu zminimalizowania tego ryzyka czerpiemy wiedzę z naszych dotychczasowych doświadczeń i opartych na nich modelach, które na bieżąco dostosowujemy do zmieniającego się rynku, z uwzględnieniem uznanych metod estymacji.

10. Ryzyko utraty dużych klientów

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

11. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Towarzystwa ponad limitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem funduszy zarządzanych przez Towarzystwo

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

12. Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji

W dniu 26 maja 2011 roku w ramach prywatnej emisji wyemitowaliśmy obligacje o wartości 40 mln zł. Warunki emisji zawierają wykaz następujących okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że będziemy zobowiązani, na żądanie obligatariusza, dokonać przymusowego przedterminowego wykupu obligacji posiadanych przez danego inwestora:

- 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,
- BEST złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi upadłość BEST,
- zostanie ustanowiony zarząd przymusowy majątkiem lub częścią majątku BEST na jakiegokolwiek podstawie,
- 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,
- BEST przestanie dokonywać lub zawiesi dokonywanie płatności zobowiązań lub będzie niezdolny do spłaty zobowiązań w terminach ich płatności przez okres przekraczający jeden miesiąc,
- 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,
- 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,
- 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,
- BEST dokona wypłaty dywidendy do czasu wykupu wszystkich obligacji,
- 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,
- BEST dokona nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia do czasu wykupu wszystkich obligacji,
- zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na certyfikatach, ustanowione zgodnie z lit. I) 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,
- BEST przekształcony zostanie w inną niż spółka akcyjna spółkę prawa handlowego,
- 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 mogłaby wiązać się z ryzykiem utraty płynności finansowej Emitenta, gdyż środki pozyskane w wyniku emisji zostały zainwestowane w portfele wierzycelności o kilkuletnim okresie zwrotu.

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

V. ŁAD KORPORACYJNY STOSOWANY W SPÓŁCE

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega BEST

BEST podlega zbiorowi zasad znajdujących się w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych”, wprowadzonemu dnia 1 lipca 2010 r. na podstawie uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r.

Zbiór jest dostępny na stronie internetowej poświęconej zasadom ładu korporacyjnego spółek publicznych pod adresem http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_19_10_2011_final.pdf

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

2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

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”.

BEST Nieruchomości i Kancelaria sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, jednak dla potrzeb konsolidacji są one przekształcane zgodnie z MSSF.

Jednostka współzależna BEST III NSFIZ sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 185).

Przygotowanie sprawozdania finansowego Spółki jest procesem wieloetapowym. Każdy etap jest zakończony weryfikacją i potwierdzeniem zgodności danych. Stale monitorujemy istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego oraz operacyjnego. Osoby odpowiedzialne za administrowanie składnikami majątkowymi dokonują ich weryfikacji pod kątem ich kompletności, przydatności i utraty wartości. Osoby odpowiedzialne za realizację kontraktów oraz osoby prowadzące sprawy sądowe identyfikują potencjalne ryzyka związane z ich przebiegiem i realizacją.

Wiele procesów przetwarzania danych księgowych jest zautomatyzowanych, co minimalizuje ryzyko wystąpienia błędów.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Główny Księgowy.

Dane finansowe oraz dane opisowe na potrzeby sprawozdań finansowych Spółki przygotowane są przez Dział Rachunkowości i Sprawozdawczości na podstawie zapisów w księdze głównej oraz informacji otrzymywanych od osób odpowiedzialnych za administrowanie składnikami majątkowymi, realizację kontraktów, prowadzenie spraw sądowych, a także od członków Zarządu.

Pracownicy Działu Rachunkowości i Sprawozdawczości odpowiedzialni za przygotowanie poszczególnych elementów sprawozdania finansowego przed ich przygotowaniem potwierdzają zgodność danych księgowych ze stanem faktycznym, oraz fakt kompletnego ujęcia operacji o charakterze majątkowym w księgach rachunkowych.

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

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu lub przeglądowi przez audytora Spółki.

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

BEST nie wyemitował papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne. W 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania lub uprawnień do akcji BEST przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta. Z informacji posiadanych przez Grupę wynika, że żadna z osób nadzorujących BEST nie posiada akcji BEST.

5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

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

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

Zarząd BEST składa się z od jednej do trzech osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w głosowaniu tajnym bezwzględną większością głosów na okres wspólnej kadencji. Kadencja zarządu trwa trzy lata. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany. Zarząd kieruje działalnością BEST, podejmuje uchwały i decyzje we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej.

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

7. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

W dniu 14.10.2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BEST przyjęło uchwałę o zmianie Statutu BEST Par. 14 statutu otrzymał następujące brzmienie: „Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej 3 lata”.

8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia

8.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd:

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

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

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy:

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

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

8.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

- a) prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. BEST nie przewiduje wypłaty dywidendy do momentu wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w roku 2011;
- b) prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru);
- c) prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

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

- a) prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH);
- b) prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH);
- c) prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia;
- d) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami;
- e) prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa;
- f) prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- g) prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH);
- h) prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 i 11 KSH) lub przesłania jej nieodpłatnie pocztą elektroniczną;
- i) prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH);
- j) prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH);
- k) prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH);
- l) prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę;
- m) prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału emitenta) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia emitenta);
- n) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH);
- o) prawo do wystąpienia z żądaniem zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) (art. 84 ustawy o ofercie publicznej).

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz do dnia jego sporządzenia skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i jest następujący:

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

Skład Zarządu BEST pozostał niezmienny od 27 grudnia 2010 roku.

W dniu 30 grudnia 2011 roku w skład Rady Nadzorczej BEST została powołana Pani Patrycja Kucner. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta jest następujący:

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

10. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

10.1. Opis działania Zarządu

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

Następujące sprawy wymagają rozstrzygnięcia przez Zarząd w formie uchwały:

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

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

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

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

10.2. Opis działania Rady Nadzorczej

Uchwały Rady mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy Członkowie Rady zostali zawiadomieni o posiedzeniu. Za skuteczne zawiadomienie o terminie posiedzenia uznaje się nadanie na podany przez Członka Rady Nadzorczej adres do doręczeń telegramu, telexu, telefaksu, listu poleconego lub zawiadomienia dokonanego w innej pisemnej formie „za potwierdzeniem odbioru” lub wysłanie zawiadomienia na wskazany przez Członka Rady Nadzorczej adres e-mail (poczty elektronicznej), na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia. W uzasadnionych przypadkach Przewodniczący może skrócić ten termin do 3 dni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut stanowi inaczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym i są zwoływane przez jej Przewodniczącego, z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub przynajmniej jednego Członka Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał (i) na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, (ii) w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, nie może dotyczyć:

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

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

W Radzie Nadzorczej działają dwa komitety: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, które są organami o charakterze opiniotwórczo-doradczym. W skład Komitetu Wynagrodzeń od początku 2011 roku wchodził Sławomir Lachowski oraz dr Bernd Holzapfel. W skład Komitetu Audytu wchodził prof. Leszek Pawłowicz, Bartosz Krużewski oraz Katarzyna Borusowska.

12.10.2011 r. dokonano zmian w składach Komitetów (z uwagi na dokonany w dniu 29.06.2011 r. wybór wszystkich Członków Rady nadzorczej na 3-letnią kadencję). W składy Komitetu Wynagrodzeń zostali powołani: prof. Leszek Pawłowicz oraz Katarzyna Borusowska, natomiast w skład Komitetu Audytu: Sławomir Lachowski, Bartosz Krużewski oraz Bernd Holzapfel.

21.02.2012 r. dokonano kolejnej zmiany w składach Komitetów (z uwagi na dołączenie do Rady Nadzorczej Patrycji Kucner) i obecnie składy Komitetów wyglądają następująco:

- Komitet Wynagrodzeń: prof. Leszek Pawłowicz, dr Bernd Holzapfel oraz Patrycja Kucner,
- Komitet Audytu: Sławomir Lachowski, Bartosz Krużewski oraz Katarzyna Borusowska.

Komitet Audytu jest organem opiniotwórczo-doradczym Rady Nadzorczej sprawującym nadzór nad następującymi obszarami aktywności BEST S.A.:

- 1) procesem sprawozdawczości finansowej, w szczególności poprzez:
 - a) wyrażanie opinii na temat funkcjonującej w Spółce polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzenia sprawozdań finansowych,
 - b) weryfikację sprawozdań finansowych, w tym w zakresie poprawności i kompletności zawartych w nich informacji,
 - c) analizę raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych,
 - d) ocenę procesu komunikacji informacji finansowych;
- 2) funkcjonowaniem systemu kontroli wewnętrznej poprzez:

- a) ocenę efektywności poszczególnych elementów tego systemu, w tym dotyczących sprawozdawczości finansowej i bezpieczeństwa wykorzystywanych technologii informatycznych,
- b) analizę wykrytych nieprawidłowości w systemie kontroli wewnętrznej;
- 3) procesem zarządzania ryzykiem w zakresie:
 - a) oceny efektywności zarządzania ryzykiem przez Zarząd w obszarach ryzyka finansowego, operacyjnego i strategicznego Spółki,
 - b) zrozumienia wpływu ryzyka biznesowego na sprawozdania finansowe,
 - c) oceny polityki ubezpieczeń majątkowych Spółki oraz ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej członków jej organów;
- 4) działalnością audytu wewnętrznego, w szczególności poprzez:
 - a) opiniowanie kandydatów na stanowisko kierownika działu odpowiedzialnego za audyt wewnętrzny, wnioskowanie/opiniowanie jego odwołania,
 - b) przegląd i opiniowanie regulaminu, planu pracy, analizy budżetu i struktury audytu wewnętrznego,
 - c) okresową ocenę realizacji planu audytów i działań podjętych przez Zarząd w odpowiedzi na kwestie zidentyfikowane przez audyt wewnętrzny;
- 5) procesem badania sprawozdań finansowych, w szczególności poprzez:
 - a) rekomendowanie podmiotu do badania sprawozdania finansowego,
 - b) opiniowanie wysokości wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
 - c) ocenę niezależności biegłego rewidenta,
 - d) komunikowanie się w zakresie planu metod i wyników pracy biegłego rewidenta,
 - e) opiniowanie świadczonych usług dodatkowych na rzecz spółki przez podmiot uprawniony do badania,
 - f) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności.

Komitet Wynagrodzeń jest organem opiniodawczo-doradczym Rady Nadzorczej posiadającym następujące kompetencje:

- 1) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących zasad wynagradzania Członków Zarządu,
- 2) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagrodzeń poszczególnych Członków Zarządu,
- 3) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umów pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu,
- 4) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji zasad realizowania systemów opartych na opcjach na akcje lub innych bodźcach motywacyjnych opartych na akcjach.

Oba Komitety składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

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

W dniu 19 grudnia 2011 roku BEST wszczął postępowanie sądowe przed High Court of Justice w Londynie, Queen's Bench Division, Commercial Court, Royal Courts of Justice przeciwko Bison Investments Limited z siedzibą w Irlandii („Bison”) oraz Varde Investment Partners LP i The Varde Fund (Cayman) Ltd o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł. Wierzytelność dochodzona na drodze sądowej wynika ze złamania przez Bison umowy Amended And Restated Relationship Agreement zawartej pomiędzy Emitentem a Bison 23 grudnia 2008 roku (Umowa Relacji), co doprowadziło do wypowiedzenia przez BEST I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej 9 czerwca 2006 roku.

VII. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Informacje o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

1.1. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Podstawowym przedmiotem działalności naszej Grupy jest windykacja i zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych. Prowadzimy również działalność inwestycyjną w segmencie wierzytelności i nieruchomości.

1.1.1. Działalność windykacyjna

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. łączna wartość nominalna obsługiwanych przez nas wierzytelności wynosiła 4.769 mln zł.

Wierzytelności w obsłudze	31.12.2011	31.12.2010
	[mln zł]	[mln zł]
Korporacyjne	1.270	1.199
Detaliczne	3.498	1.977
Razem:	4.769	3.176

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

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

- zarządzanie wierzytelnościami

Usługa ta jest wykonywana głównie na rzecz towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzających funduszami sekurytyzacyjnymi. Zarządzanie wierzytelnościami funduszu jest z założenia powierzane na czas nieokreślony, często równy okresowi trwania funduszu, który może wynosić nawet kilkanaście lat. Usługa ta obejmuje pełen zakres czynności związanych z wyceną i nabyciem portfela wierzytelności, budowaniem strategii jego obsługi, podejmowanie czynności prawnych i faktycznych mających na celu odzyskanie wierzytelności jak również czynności związane ze sprzedażą portfela. Działalność ta może być wykonywana wyłącznie po uzyskaniu

odpowiedniego zezwolenia KNF. W dniu 19 lutego 2010 roku, jako pierwsi na rynku uzyskaliśmy zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

Zarządzamy także wierzytelnościami własnymi, jednak ich wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła jedynie 116 tys. zł. W 2007 roku zaprzestaliśmy nabywania wierzytelności na własne księgi, a w 2009 roku sprzedaliśmy do funduszu sekurytyzacyjnego większość z tych, których nie udało nam się odzyskać. Za uzyskane środki nabyliśmy certyfikaty inwestycyjne. W księgach Grupy zostały wyłącznie zrestrukturyzowane wierzytelności tj. takie, które były na bieżąco spłacane. Transakcja ta stworzyła jasny, docelowy model funkcjonowania grupy, w której BEST jest platformą serwisową, natomiast fundusze inwestycyjne zarządzane przez nasze TFI nabywają wierzytelności.

- monitoring wierzytelności (czasowa obsługa wierzytelności)

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

1.1.2. Działalność inwestycyjna

Oprócz działalności związanej z windykacją i zarządzaniem wierzytelnościami prowadzimy również działalność inwestycyjną. Inwestujemy w portfele wierzytelności nieregularnych kupując certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych, które powierzają swe portfele w zarządzanie BEST.

W dniu 1 kwietnia 2011 roku BEST został wpisany do ewidencji uczestników funduszu i od tego dnia stał się uczestnikiem funduszu BEST III NSFIZ. Obecnie posiadamy 50% certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu, co uprawnia nas do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów. BEST III NSFIZ jest jednostką współkontrolowaną. Wartość aktywów netto tego funduszu przypadająca na jeden certyfikat na dzień 31.12.2011 roku wynosiła 1,50 zł czyli 50% więcej niż w momencie jego uruchomienia.

Posiadamy również 5.212 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ. Pakiet ten uprawnia do wykonywania 17,03 % głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. Wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat na dzień 31.12.2011 roku wynosiła 2,66 zł czyli 166% więcej niż w momencie uruchomienia funduszu w 2008 roku.

Inwestujemy również w nieruchomości. Posiadamy prawa użytkowania wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa położonych we Wrocławiu przy ulicy Gnieźnińskiej. Nieruchomości te zostały nabyte w dniu 15 czerwca 2007 roku (początkowo jako nieruchomości częściowo zabudowane). W 2011 roku podjęliśmy i zakończyliśmy prace rozbiórkowe budynków i budowli posadowionych na terenie nieruchomości zabudowanej. Celem prowadzonych prac było zwiększenie atrakcyjności posiadanych gruntów i przygotowanie ich do ewentualnej sprzedaży. Łączny koszt wykonanych prac wyniósł 205 tys. zł netto.

Na dzień bilansowy dokonaliśmy korekty wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej. Ustalona na podstawie operatu szacunkowego wykonanego w dniu 26 października 2011 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego reprezentującego Wrocławskie Centrum Wyceny i Obsługi Geodezyjno-Kartograficznej wartość wyniosła 4.110 tys. zł.

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

Przychody ze sprzedaży	2011		2010	
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%
Zarządzanie i obsługa wierzytelności funduszy inwestycyjnych, w tym:	30.012	54.4%	16.780	74.7%
BEST I NSFIZ	12.971	23.5%	11.608	51.7%
BEST TFI (BEST II NSFIZ)	8.629	15.6%	5.172	23.0%
BEST TFI (BEST III NSFIZ)	8.412	15.3%	-	-
Wzrost wartości udziałów w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ	20.231	36.7%	-	-
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	1.595	2.9%	1.020	0.5%
Obsługa należności nabytych	1.367	2.5%	2.289	10.2%
Monitoring wierzytelności	1.352	2.5%	2.372	10.6%
Usługi prawne	580	1.1%	-	-
Pozostałe przychody	13	0.0%	1	0.0%
Razem przychody ze sprzedaży	55.150	100	22.462	100

W 2011 roku prowadziliśmy działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskiwaliśmy przychodów z zagranicy. Nasza działalność nie wykazuje cykliczności ani sezonowości. W 2011 roku w strukturze naszych przychodów dominowały przychody z tytułu zarządzania i obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowiły 54,4% ogółu przychodów ze sprzedaży. Kolejną, co do wielkości, pozycją były przychody związane ze wzrostem wartości naszego udziału w podmiocie współzależnym BEST III NSFIZ, które stanowiły 36,7% ogółu przychodów ze sprzedaży.

Głównymi ostatecznymi odbiorcami naszych usług są fundusze sekurytyzacyjne, jednak wynagrodzenie z tytułu zarządzania sekurytyzacyjnymi wierzytelnościami wypłacane jest za pośrednictwem TFI zarządzającego funduszem, a w przypadku obsługi wierzytelności – bezpośrednio przez fundusz. Wobec powyższego w 2011 roku głównym odbiorcą naszych usług (30,9%) była nasza spółka zależna BEST TFI S.A., która zarządza funduszami BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ. W minionym roku uzyskaliśmy także istotną część przychodów z tytułu obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ, jednak udział tego funduszu w przychodach Grupy systematycznie spada. O ile jeszcze w 2010 roku stanowił on 51,7% przychodów ze sprzedaży, to w 2011 roku już tylko 23,5%.

Naszymi głównymi dostawcami w 2011 roku byli operatorzy pocztowi i telekomunikacyjni, jednak udział żadnego z nich nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży. Ponieważ koszty materiałów i usług obcych stanowią zaledwie 16% naszych kosztów operacyjnych, nie jesteśmy istotnie uzależnieni od żadnego z dostawców. Mimo to stosujemy politykę dywersyfikacji dostawców usług, które są istotne dla naszych procesów operacyjnych.

2. Informacje o zawartych umowach, znaczących dla działalności Grupy kapitałowej emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 20 kwietnia 2011 roku BEST zawarł z BEST TFI S.A. umowę o zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi BEST III NSFIZ. Umowa weszła w życie z dniem 31 maja 2011 tj. z dniem przekazania nam do zarządzania pierwszej wierzytelności BEST III NSFIZ.

3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami

BEST jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. Na dzień 31 grudnia 2011 roku BEST 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
BEST Nieruchomości Sp. z o.o.	100%	zależny	pełna
Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński sp.k.	80%	zależny	pełna
Odra Property Development Sp. z o.o.	100%	zależny	brak

Ponadto na dzień 31 grudnia 2011 roku nasza Grupa posiadała 5.212 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ, co uprawniało nas do wykonywania 17,03 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. BEST posiada również 40.100 tys. sztuk 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. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacja ta nie uległa zmianie.

4. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy kapitałowej emitenta, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową i źródeł ich finansowania

W 2011 roku naszą główną inwestycją kapitałową było objęcie 50% certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ. Cena nabycia wyniosła 40,1 mln zł i sfinansowana została głównie środkami pochodzącymi z emisji obligacji (40 mln zł).

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

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

6. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W 2011 roku spółki z naszej Grupy kapitałowej nie zaciągały i nie wypowiedziały żadnych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

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

W czerwcu 2011 roku wygasły wszystkie poręczenia i gwarancje udzielone przez naszą Grupę w okresach poprzednich, w tym poręczenie BEST za zobowiązania BEST II NSFIZ z tytułu wyemitowanych w 2010 roku obligacji oraz poręczenie wekslowe Towarzystwa za zobowiązania BEST II NSFIZ związane z nabyciem portfela wierzytelności detalicznych. Na dzień 31 grudnia 2012 roku brak było jakichkolwiek poręczeń oraz gwarancji ze strony Grupy BEST.

8. Emisja papierów wartościowych

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.

9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami prezentowanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej prezentowanymi prognozami wyników na dany rok

Grupa kapitałowa nie publikowała prognoz wyników na 2011 rok.

10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zagrożeń i działań podjętych w celu im przeciwdziałania

Głównym źródłem finansowania naszej działalności windykacyjnej w 2011 roku były środki własne. Około 12% środków pieniężnych przeznaczaliśmy na rozbudowę posiadanej infrastruktury technicznej i teleinformatycznej.

W minionym roku dokonaliśmy także trzech inwestycji kapitałowych. Objęliśmy certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ, udział w Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp. k. oraz nabyliśmy udziały w BEST Nieruchomości Sp. z o.o. Głównym źródłem finansowania inwestycji w BEST III NSFIZ były środki obce, pozyskane od inwestorów dzięki przeprowadzonej w maju emisji obligacji. Pozostałe inwestycje sfinansowaliśmy ze środków własnych.

Na bieżąco zachowujemy płynność finansową oraz zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Inwestycje w certyfikaty funduszy, których portfele wierzytelności są przez nas zarządzane, uważamy za odpowiednio rentowne w stosunku do ponoszonego ryzyka. Bieżąca obsługa tych portfeli w połączeniu z zarządem poprzez własne TFI daje nam bieżące i rzetelne informacje co do stanu naszych inwestycji.

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

W 2011 roku wszystkie nasze zobowiązania, w tym z tytułu wyemitowanych obligacji, regulowaliśmy na bieżąco. Płynność pozostaje na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki rentowności rosną.

Wskaźniki rentowności	2011	2010
Rentowność sprzedaży (ROS)	58,0%	5,6%
Rentowność aktywów (ROA)	23,0%	7,0%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	45,5%	8,1%
Wskaźniki płynności	2011	2010
Wskaźnik płynności szybki	0,78	2,49
Wskaźnik płynności bieżący	0,78	2,50

Analizując potencjalne obszary zagrożeń, zwracamy uwagę na fakt, że we wrześniu 2011 roku otrzymaliśmy wypowiedzenie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności BEST I NSFIZ. Wypowiedzenie umowy nastąpiło z zachowaniem 6-miesięcznego okresu, który upłynął w marcu 2012 roku. Uważamy, iż nie daliśmy powodów do dokonania wypowiedzenia, gdyż przez blisko 6 lat obsługiwaliśmy portfel wierzytelności tego funduszu, budując jego wartość, zapewniając stabilne wpływy jego inwestorom i realizując uzgodnioną strategię obsługi. Dlatego też podjęliśmy działania zmierzające do zabezpieczenia naszych interesów i wszczęliśmy postępowanie przeciwko inwestorowi funduszu o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł w związku z bezpodstawnym wypowiedzeniem umowy. W związku z dynamicznym rozwojem naszego TFI oraz obsługiwanych przez Towarzystwo BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ, udział przychodów z obsługi BEST I NSFIZ w całkowitych przychodach ze sprzedaży BEST systematycznie malał.

Udział przychodów z obsługi BEST I NSFIZ w przychodach ze sprzedaży

2010	51,7%
2011	23,5%

Mimo utraty przychodów z obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ nie przewidujemy problemów z obsługą podjętych zobowiązań, a uwolnione w ten sposób zasoby zamierzamy wykorzystać do obsługi nowych portfeli wierzytelności.

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

Nasze operacje windykacyjne nie wymagają nadzwyczajnych inwestycji. W 2007 roku utworzyliśmy centrum operacyjne w Elblągu, gdzie znajduje się nowoczesne call center oraz duże archiwum. W 2010 roku wdrożyliśmy dialer AVAYA, który diametralnie zwiększył efektywność rozmów telefonicznych. Szacujemy, że posiadana infrastruktura umożliwi nam obsługę nawet miliona spraw detalicznych miesięcznie. Inwestycje związane z operacjami windykacyjnymi dotyczą w tym roku przede wszystkim uniezależnienia Centrum Operacyjnego w Elblągu od siedziby w Gdyni. Zamierzamy je finansować ze środków własnych i nie przewidujemy problemów w tym zakresie.

Nasza działalność obejmuje również inwestycje w portfele wierzytelności za pośrednictwem funduszy sekurytyzacyjnych. Ze względu na wielkość tego typu transakcji, ale również dywersyfikację ryzyka z nią związanego, najczęściej konieczne jest wsparcie inwestorów. Choć mamy własne sukcesy na tym polu, nie stronimy od pomocy doradców zawodowo zajmujących się pozyskiwaniem kapitału. Utrzymujemy również bieżące kontakty z dotychczasowymi inwestorami. Takie podejście zwiększa prawdopodobieństwo zrealizowania projektów inwestycyjnych, szczególnie w otoczeniu tak niestabilnym jak przez ostatnie 2-3 lata. W zakresie finansowania naszej działalności inwestycyjnej zamierzamy w szerszym niż dotychczas stopniu korzystać z możliwości jakie daje rynek finansowy.

12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Największy wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w 2011 roku miała transakcja nabycia 50% certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ i przyjęcie do zarządzania dwóch pakietów wierzytelności bankowych nabytych przez ten fundusz.

Transakcja nabycia certyfikatów została sfinansowana środkami pochodzącymi z emisji obligacji, którą przeprowadziliśmy w maju ubiegłego roku. Odnotowany przez nas wzrost wartości nabytych certyfikatów wyniósł 20.231 tys. zł. Koszty obsługi zobowiązań wynikających z emisji obligacji wyniosły 3.123 tys. zł, co stanowiło 96% kosztów finansowych.

Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami BEST III NSFIZ w ciągu 7 miesięcy jego obsługi wyniosły 8.411 tys. zł, co stanowi 26% całkowitych przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez nas w minionym roku, podczas gdy koszty działalności operacyjnej wzrosły o jedyne 747 tys. zł, czyli niespełna 4%. Wyniki na sprzedaży osiągnięte na skutek powyższych czynników po raz kolejny pokazały jak duży potencjał obsługi zbudowaliśmy w ostatnich latach dzięki przeprowadzonym procesom usprawniającym.

Istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez nas w 2011 roku miał też spór z inwestorem BEST I NSFIZ o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł, gdyż poniesione do końca 2011 roku koszty obsługi tego sporu wyniosły aż 776 tys. zł, co stanowiło 80 % pozostałych kosztów operacyjnych i 10% zysku brutto.

13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Grupie kapitałowej

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

Zmianie uległa struktura organizacyjna naszej grupy kapitałowej. W lutym 2011 roku z naszych struktur wyodrębniliśmy nowy podmiot zależny - Kancelarię Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Spółka komandytowa. W grudniu 2011 roku nabyliśmy nowy podmiot – BEST Nieruchomości Sp. z o.o., którego przedmiotem działalności jest zarządzanie nieruchomościami.

14. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

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

15. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającymi i nadzorującym emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach emitenta

Wynagrodzenia Zarządu BEST	2011 rok [tys. zł]	2010 rok [tys. zł]
Krzysztof Borusowski	474	438
Marek Kucner	414	378
Barbara Rudziks	386	0
Razem	1.274	816

Wynagrodzenia Zarządu TFI	2011 rok [tys. zł]	2010 rok [tys. zł]
Krzysztof Borusowski	86	36
Marek Kucner	86	101
Jacek Straszewicz	39	36
Razem	211	173

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej BEST	2011 rok [tys. zł]	2010 rok [tys. zł]
Sławomir Lachowski	15	10
Bernd Holzapfel	5	5
Leszek Pawłowicz	5	5
Bartosz Krużewski	8	2,5
Katarzyna Borusowska	10	7,5
Razem	43	30

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej TFI	2011 rok [tys. zł]	2010 rok [tys. zł]
Witold Orłowski	15	10
Mirosława Szakun	9	6
Urszula Rybszleger	n.d.	3
Andrzej Ladko	9	0
Razem	33	19

16. Informacja na temat akcji i udziałów emitenta i jednostek z nim powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji [sztuki]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji [sztuki]	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)

Krzysztof Borusowski posiada udziały w następujących podmiotach powiązanych z BEST:

- Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze – 100% udziałów,
- Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze – 85% udziałów.

Marek Kucner posiada udziały w następujących podmiotach powiązanych z BEST:

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

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

17. Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

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

18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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.

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 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:

	31.12.2011 [tys. zł]	31.12.2010 [tys. zł]
Członkowie zarządu	56	21
Pozostali pracownicy	0	0
Razem	56	21

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

19. Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 4 lipca 2011 roku BEST zawarł z Deloitte Audyt Sp. z o.o. („Audytor”) z siedzibą w Warszawie umowę na badanie sprawozdań finansowych. Umowa ta obejmuje swoim zakresem badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za okresy sprawozdawcze dotyczące 2011, 2012 i 2013 roku. Wynagrodzenie Audytora zostało ujawnione w nocie 5.15 do sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011 roku.

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

Nazwa pozycji	Wartość
Zobowiązania finansowe odsetkowe	40.621
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.664
Razem dług netto	30.957
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	51.531
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna	1,75
(Dług netto/Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST) - wartość rzeczywista	0,60

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 16 kwietnia 2012 roku.

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

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

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

IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok oraz porównywalne okresy sprawozdawcze sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy kapitałowej BEST S.A. oraz jej wynik finansowy.

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

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

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

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

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

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że Deloitte Audyt Sp. z o. o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

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

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