

GRUPA KAPITAŁOWA



SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.
ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2012 ROKU**

GDYNIA, DNIA 14 MAJA 2012 ROKU

NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA:

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2012 ROKU	3
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z „MSSF”	5
1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU	6
3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM.....	8
5. INFORMACJA DODATKOWA	9
III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012 ROKU	26
1. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	26
2. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU.....	27
3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	28
4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	29
IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012 ROKU	30

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2012 ROKU

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
I. Przychody ze sprzedaży	15.267	5.858	3.657	1.474
II. Zysk przed opodatkowaniem	7.176	769	1.719	193
III. Zysk netto	5.838	618	1.398	156
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	5.657	618	1.355	156
V. Pełny dochód	5.711	3.235	1.368	814
VI. Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	5.530	3.235	1.325	814
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	5.203	5.200	5.203	5.200
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,09	0,12	0,26	0,03
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,09	0,12	0,26	0,03
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4.644	866	1.112	218
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(499)	(1.302)	(120)	(328)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(197)	0	(47)	0
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	3.948	(436)	945	(110)
Stan na dzień:	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
XV. Aktywa, razem	109.847	101.839	26.395	23.057
XVI. Zobowiązania	52.694	50.246	12.662	11.376
XVII. Kapitał własny	57.153	51.593	13.733	11.681
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	57.061	51.531	13.711	11.667
XIX. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.650	5.323

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
I. Przychody ze sprzedaży	8.773	5.639	2.101	1.419
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1.083	693	259	174
III. Zysk (strata) netto	871	558	209	140
IV. Pełny dochód	5.648	2.552	1.353	642
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200	5.200	5.200
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.203	5.200	5.203	5.200
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	0,17	0,11	0,04	0,03
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	0,17	0,11	0,04	0,03
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4.043	788	968	198
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(457)	(1.302)	(109)	(328)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(46)	0	(11)	0
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	3.540	(514)	848	(130)
Stan na dzień:	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
XIII. Aktywa, razem	106.910	98.887	25.690	22.389
XIV. Zobowiązania	52.052	49.677	12.508	11.247
XV. Kapitał własny	54.858	49.210	13.182	11.142
XVI. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.650	5.323

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

a) kursy średnie Euro wg NBP w 2012 roku

- kurs na dzień 31.03.2012 roku 4,1616 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2012 roku 4,1750 PLN/EUR

b) kursy średnie Euro wg NBP w 2011 roku

- kurs na dzień 31.12.2011 roku 4,4168 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2011 roku 3,9742 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. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z „MSSF”

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2012 roku

	31.03.2012 w tys. zł	31.12.2011 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	92.722	87.185
Wartość firmy	16	16
Wartości niematerialne	850	773
Rzeczowe aktywa trwałe	7.245	7.532
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	463	317
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	66.100	60.331
Pozostałe inwestycje długoterminowe	17.830	17.986
- w tym nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	71	70
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	147	160
Aktywa obrotowe	17.125	14.654
Zapasy	11	9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3.145	4.675
- w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	187	83
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.612	9.664
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	357	306
Suma aktywów	109.847	101.839
PASYWA		
Kapitał własny razem, z tego:	57.153	51.593
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	57.061	51.531
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.503	22.503
Kapitał z aktualizacji wyceny	6.673	6.800
Kapitał rezerwowy	56	56
Zysk (strata) z lat ubiegłych	19.603	(3.465)
Zysk (strata) netto	5.657	23.068
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli	92	62
Zobowiązania długoterminowe	33.302	31.423
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	26.301	25.510
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku	6.941	5.851
Rezerwy na świadczenia pracownicze	51	51
Przychody przyszłych okresów	9	11
Zobowiązania krótkoterminowe	19.392	18.823
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	15.577	15.111
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.954	3.046
- w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	84	56
Rezerwy na świadczenia pracownicze	446	291
Pozostałe rezerwy	376	320
Przychody przyszłych okresów	39	55
Suma pasywów	109.847	101.839

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku
(wariant porównawczy)

	01.01.2012 31.03.2012 w tys. zł	01.01.2011 31.03.2011 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży, w tym:	15.267	5.858
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	5.769	0
Koszty działalności operacyjnej	6.174	5.488
Amortyzacja	466	450
Zużycie materiałów i energii	185	158
Usługi obce	1.009	830
Podatki i opłaty	250	217
Wynagrodzenia	3.372	3.108
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	670	546
Pozostałe	222	179
Zysk (strata) na sprzedaży	9.093	370
Pozostałe przychody operacyjne	102	214
Pozostałe koszty operacyjne	839	48
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8.356	536
Przychody finansowe	122	233
Koszty finansowe	1.302	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7.176	769
Podatek dochodowy	1.338	151
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5.838	618
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto, z tego przypisany:	5.838	618
- Akcjonariuszom BEST	5.657	618
- udziałom niesprawnym kontroli	181	0
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji odnoszone na kapitał	(157)	3.231
Dochodowy podatek odroczony	30	(614)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	(127)	2.617
Pełny dochód (strata) netto, z tego przypisany:	5.711	3.235
- Akcjonariuszom BEST	5.530	3.235
- udziałom niesprawnym kontroli	181	0
Zysk (strata) przypadający Akcjonariuszom BEST na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Zwykły	1,09	0,12
Rozwodniony	1,09	0,12

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku

	01.01.2012 31.03.2012 w tys. zł	01.01.2011 31.03.2011 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7.176	769
Korekty o pozycje:	(2.092)	97
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności	(5.769)	0
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	466	450
Odsetki i udziały w zyskach	1.302	0
Wynik na działalności inwestycyjnej	0	(177)
Zmiana stanu zapasów	(1)	0
Zmiana stanu rezerw	211	75
Zmiana stanu należności	1.633	(162)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	121	(73)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(55)	(16)
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	5.084	866
Zapłacony podatek dochodowy	(440)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	4.644	866
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	0	20
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(399)	(114)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0
Nabycie aktywów finansowych	(100)	(1.003)
Pozostałe pozycje netto	0	(205)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(499)	(1.302)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych	0	0
Splata kredytów bankowych	0	0
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	0	0
Płatności z tytułu leasingu	(46)	0
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli	(151)	0
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(197)	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3.948	(436)
Środki pieniężne na początek okresu	9.664	3.674
Środki pieniężne na koniec okresu	13.612	3.238
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku

	01.01.2012 31.03.2012 w tys. zł	01.01.2011 31.03.2011 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	51.593	24.587
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	51.593	24.587
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	22.503	22.456
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału zapasowego	0	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	22.503	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	6.800	2.958
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	(157)	3.231
Dochodowy podatek odroczony	30	(614)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	6.673	5.575
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	56	21
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	0	0
Zmniejszenie - realizacja opcji na akcje	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	56	21
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(3.465)	(5.415)
Zysk z lat poprzednich na początek okresu	23.068	1.996
Strata z lat poprzednich do rozliczenia	0	0
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	19.603	(3.419)
Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	5.657	618
Kapitał własny na koniec okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	57.061	27.820
Kapitał przypisany udziałom niesprawującym kontroli na początek okresu	62	0
Zysk netto okresu przypisany udziałom niesprawującym kontroli	181	0
Odpisy z zysku netto	(151)	0
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli na koniec okresu	92	0
Kapitał własny razem	57.153	27.820

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwszy kwartał 2012 roku

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 marca 2012 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.

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. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 623. BEST jest uprawniony 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 0000092323.

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 komplementariuszami 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.

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, Kancelarii oraz skutki zmiany wartości udziałów BEST III NSFIZ.

5.2. Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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).

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

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia – Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych”.

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 2012 roku:

- 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 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.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą się różnić od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte przez Grupę BEST istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy BEST opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2012 roku oraz w odpowiednich notach.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysiąca złotych.

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

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

5.3. Władze spółek z Grupy kapitałowej BEST S.A., których sprawozdania podlegają konsolidacji

W pierwszym kwartale 2012 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień 31 marca 2012 roku jest następujący:

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

W pierwszym kwartale 2012 roku skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie i na dzień 31 marca 2012 roku 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. Powodem rezygnacji z członkostwa w zarządzie było objęcie funkcji Prezesa Zarządu BEST Nieruchomości.

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 pierwszym kwartale 2012 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 pierwszym kwartale 2012 roku nastąpiły zmiany w składzie zarządu BEST Nieruchomości. W dniu 17 stycznia 2012 roku funkcję Prezesa Zarządu objął Pan Jacek Straszewicz, a Pan Krzysztof Borusowski pełniący dotychczas funkcję Członka Zarządu został powołany na Prokurenta. W spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

W pierwszym kwartale 2012 roku komplementariuszami Kancelarii byli:

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

5.4. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosowano te same zasady rachunkowości, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2012 roku.

5.5. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

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

Działalność Grupy BEST nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

W pierwszym kwartale 2012 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

5.8.1. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku, podobnie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku, Grupa BEST nie utworzyła odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych.

5.8.2. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Prześciowa ujemna różnica wartości				Razem
		rezerw	należności	zobowiązań finansowych	pozostałych zobowiązań	
Stan na 01.01.2012	79	122	9	28	79	317
Zwiększenia	9	73	19	246	48	395
Zmniejszenia	73	31	20	0	125	249
Stan na 31.03.2012	15	164	8	274	2	463
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

5.8.3. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Prześciowa dodatnia różnica wartości					Razem
	środków trwałych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	certyfikatów inwestycyjnych*	z tytułu leasingu	
Stan na 01.01.2012	194	8	214	5.422	13	5.851
Zwiększenia	23	6	0	1.075	4	1.108
Zmniejszenia	0	10	0	8	0	18
Stan na 31.03.2012	217	4	214	6.489	17	6.941
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

*w tym inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ

5.8.4. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	31.03.2012	31.12.2011
Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:	66.100	60.331
- certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	66.100	60.331
Pozostałe inwestycje długoterminowe:	17.830	17.986
- udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	12	12
- certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	13.708	13.864
- nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Razem	83.930	78.317

5.8.4.1. Certyfikaty inwestycyjne

(w tys. zł)

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa BEST posiadała 40.100 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST III NSFIZ, co uprawniało do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów.

Ponadto na dzień 31 marca 2012 roku Grupa BEST posiadała 5.212 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST II NSFIZ, co uprawniało do wykonywania 17,03 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów.

	31.03.2012	31.12.2011
Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach współzależnych	66.100	60.331
Wartość w cenie nabycia	40.100	40.100
Łączna zmiana wartości (zmiana wartości udziału w aktywach netto funduszu)	26.000	20.231
Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	13.708	13.864
Wartość w cenie nabycia	5.557	5.557
Łączna zmiana wartości (korekta wyceny do wartości godziwej)	8.151	8.307

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, B, C D i E wraz z oprocentowaniem do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 56.000 tys. (pięćdziesiąt sześć milionów) złotych.

W pierwszym kwartale 2012 roku wartość posiadanych przez Grupę BEST certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ spadła o 156 tys. zł a wartość certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ wzrosła o 5.769 tys. zł. Odnotowany w okresie spadek wartości certyfikatów pierwszego z funduszy jest wynikiem przeszacowania wartości portfeli wierzytelności stanowiących lokaty tego funduszu jako następstwo wymagań znowelizowanej ustawy o kredycie konsumenckim.

5.8.4.2. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	01.01.2012 31.03.2012	01.01.2011 31.12.2011
Stan na początek okresu	122	139
Zwiększenia	0	201
w ciężar kosztów operacyjnych	0	201
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	0	0
Wykorzystanie	0	210
Zmniejszenia	0	8
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych kosztów operacyjnych	0	8
Stan na koniec okresu	122	122

5.8.5. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2012	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.03.2012
Odprawy emerytalno-rentowe	52	0	0	0	52
Urlopy wypoczynkowe	290	176	0	21	445
Razem	342	176	0	21	497

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

5.8.6. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2012	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.03.2012
Wynagrodzenia	13	149	0	118	44
Badanie sprawozdania finansowego	108	54	0	55	107
Opłata z tyt. użytkowania wieczystego gruntu*	178	21	0	0	199
Pozostałe tytuły	21	6	0	1	26
Razem	320	230	0	174	376

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2011
Wynagrodzenia	93	507	8	579	13
Badanie sprawozdania finansowego	110	170	0	172	108
Oплата z tyt. użytkowania wieczystego gruntu*	0	178	0	0	178
Pozostałe tytuły	24	340	1	342	21
Razem	227	1.195	9	1.093	320

* Opisane w nodzie 5.15

5.8.7. Podatek dochodowy (w tys. zł)

	01.01.2012 31.03.2012	01.01.2011 01.03.2011
Suma różnic przejściowych, z tego:	879	641
Różnice przejściowe ujemne	(210)	(9)
- powstałe w okresie	(386)	(126)
- odwrócone w okresie	176	117
Różnice przejściowe dodatnie	1.089	650
- powstałe w okresie	1.107	669
- odwrócone w okresie	(18)	(19)
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	64	112
- rozliczona w okresie	73	112
- utworzone aktywo	(9)	0
Razem podatek dochodowy odroczony:	943	753
- ujęty w wyniku finansowym	973	139
- ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	(30)	614
Podatek dochodowy bieżący ujęty w wyniku finansowym	365	12
Razem podatek dochodowy, z tego:	1.308	765
- ujęty w wyniku finansowym	1.338	151
- ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	(30)	614

5.8.8. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto przypadającego 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.

	01.01.2012 31.03.2012	01.01.2011 31.03.2011
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	5.657	618
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	3	0
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	1,09	0,12
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	1,09	0,12

Na dzień 31 marca 2012 roku kapitał zakładowy BEST składał się z 5.850.001 sztuk akcji, z tego 650.000 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 oraz liczba akcji skorygowane zostały o wpływ potencjalnych akcji zwykłych wynikających z programu opcji na akcje.

5.9. Transakcje między podmiotami powiązanymi

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

			Wynagrodzenia za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Wynagrodzenia za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
Zarząd	BEST S.A.	Razem BEST S.A.	383	306
		Krzysztof Borusowski	156,5	118,5
		Marek Kucner	136,5	103,5
		Barbara Rudziks	90	84
	BEST TFI S.A.	Razem BEST TFI S.A.	96	27
		Krzysztof Borusowski	45	9
		Marek Kucner	45	9
		Jacek Straszkievicz	6	9
	BEST Nieruchomości Sp. z o.o.	Jacek Straszkievicz	9	n.d.
Rada Nadzorcza	BEST S.A.	Razem BEST S.A.	22,5	-
		Sławomir Lachowski	5	-
		Bernd Holzapfel	-	-
		Leszek Pawłowicz	2,5	-
		Bartosz Krużewski	5	-
		Katarzyna Borusowska	5	-
		Patrycja Kucner	5	n.d.
	BEST TFI S.A.	Razem BEST TFI S.A.	11	-
		Witold Orłowski	5	-
		Mirosława Szakun	3	-
		Andrzej Ladko	3	-

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

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa BEST nie posiadała zobowiązań z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów i pożyczek, jak również rzeczywistych lub warunkowych zobowiązań z tytułu gwarancji i poręczeń udzielonych osobom zarządzającym lub nadzorującym.

5.9.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

▪ BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 31 marca 2012 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 marca 2012 roku:

Suma bilansowa:	6.328 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	3.952 tys. zł
Wynik finansowy za 3 miesiące 2012 roku:	151 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 marca 2012 roku należności BEST od Towarzystwa wynosiły 1.814 tys. zł. Należności Kancelarii od Towarzystwa na dzień 31 marca 2012 roku wynosiły 12 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W pierwszym kwartale 2012 roku BEST osiągnął przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w wysokości 5.413 tys. zł. Wynagrodzenie to jest pobierane przez Towarzystwo z aktywów funduszy i następnie przekazywane do BEST. W pierwszym kwartale 2012 roku BEST uzyskał także przychody z tytułu świadczonych na rzecz Towarzystwa usług podnajmu, prowadzenia ksiąg rachunkowych i obsługi kancelaryjno-biurowej w kwocie 17 tys. zł. W pierwszym kwartale 2012 roku Kancelaria osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Towarzystwa w kwocie 29 tys. zł. Transakcje te zostały wyłączone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

▪ BEST Nieruchomości

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 31 marca 2012 roku wartość udziałów BEST Nieruchomości wg ceny nabycia wynosiła 101 tys. zł.

Wybrane dane finansowe BEST Nieruchomości na dzień 31 marca 2012 roku:

Suma bilansowa:	176 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	58 tys. zł
Wynik finansowy za 3 miesiące 2012 roku:	(38) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 marca 2012 roku należności Grupy BEST od BEST Nieruchomości wynosiły 1 tys. zł i zostały wyłączone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W pierwszym kwartale 2012 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 marca 2012 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 marca 2012 roku:

Suma bilansowa:	11 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	10 tys. zł
Wynik finansowy za 3 miesiące 2012 roku:	(1) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa BEST miała należności od Odra Property Development Sp. z o.o. w kwocie 1 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Odra Property Development Sp. z o.o. w kwocie 1 tys. zł.

▪ **Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Spółka komandytowa**

BEST jest komandytariuszem Kancelarii, a wartość wniesionego przez niego wkładu do tej spółki wynosi 40 tys. zł, co na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów.

Wybrane dane finansowe Kancelarii na dzień 31 marca 2012 roku:

Suma bilansowa:	255 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	144 tys. zł
Wynik finansowy za 3 miesiące 2012 roku:	207 tys. zł
z tego przypisany Akcjonariuszom BEST	25 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 marca 2012 roku zobowiązania podmiotów z Grupy BEST z tytułu usług świadczonych przez Kancelarię wynosiły 77 tys. zł, a należności spółek Grupy BEST z tytułu usług świadczonych na rzecz Kancelarii wynosiły 4 tys. zł. Ponadto na dzień 31 marca 2012 roku Kancelaria była w posiadaniu 10 obligacji BEST o wartości nominalnej równej 10 tys. zł. Na dzień 31 marca 2012 roku łączne niewymagalne zobowiązanie Grupy BEST wobec Kancelarii z tego tytułu wynosiło 10 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W pierwszym kwartale 2012 roku podmioty z Grupy BEST osiągnęły przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Kancelarii w kwocie 11 tys. zł. Jednocześnie Kancelaria w tym okresie wykonała na rzecz Grupy usługi o wartości netto 128 tys. zł.

5.9.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa BEST posiadała następujące rozrachunki z podmiotami powiązanymi:

- BEST II NSFIZ – 1.154 tys. zł należności i 4 tys. zł zobowiązań,
- BEST III NSFIZ – 1.386 tys. zł należności i 15 tys. zł zobowiązań.

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 marca 2012 roku łączne niewymagalne zobowiązanie Grupy BEST wobec tego podmiotu wynosiło 3.954 tys. zł.

W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa BEST nie dokonywała żadnych transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi, tj.: Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze i Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze.

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

W pierwszym kwartale 2012 roku spółki z Grupy BEST nie wyemitowały, ani nie dokonały wykupu lub spłat dłużnych ani kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 31 marca 2012 roku BEST posiadał zobowiązania finansowe związane z emisją obligacji, którą przeprowadził w maju 2011 roku w ramach której wyemitował pozostałe do wykupu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich wartości nominalnej. Odsetki od obligacji wypłacane są co sześć miesięcy. 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.

5.11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W pierwszym kwartale 2012 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. W warunkach emisji obligacji BEST zobowiązał się, że do momentu wykupu wszystkich serii obligacji, czyli do 26 maja 2014 roku, nie będzie wypłacał dywidendy.

5.12. Segmenty operacyjne

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 polegającą na obsłudze wierzytelności własnych oraz funduszy inwestycyjnych a także monitoringu wierzytelności innych podmiotów - obecnie realizowaną przez BEST,
- Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi – obejmujący działalność polegającą na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi - obecnie realizowaną przez Towarzystwo,
- Segment Inwestycji w Wierzytelności – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w portfele wierzytelności z wykorzystaniem funduszy sekurytyzacyjnych - obecnie realizowaną przez BEST i Towarzystwo,
- Segment Zarządzania Nieruchomościami – obejmujący działalność polegającą na lokowaniu środków w nieruchomości oraz zarządzaniu nieruchomościami na zlecenie innych podmiotów – obecnie realizowaną przez BEST i BEST Nieruchomości,
- Segment Usług Prawnych – obejmujący działalność świadczoną przez Kancelarię.

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, prezentacja segmentów operacyjnych obejmuje także 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 31.03.2012**

	Zarządzanie Wierzytelnościami	Zarządzanie Funduszami Inwestycyjnymi	Inwestycje w Wierzytelności	Zarządzanie Nieruchomościami	Usługi Prawne	Nieprzypisane do segmentów	Razem
Wartości niematerialne	828	7	-	-	15	-	850
Rzeczowe aktywa trwałe	6.996	249	-	-	-	-	7.245
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	163	12	273	15	-	-	463
Należności	2.734	351	-	-	131	-	3.216
Środki pieniężne	-	-	-	-	-	13.612	13.612
Inwestycje	-	-	79.808	4.110	-	12	83.930
Pozostałe aktywa	505	22	-	4	-	-	531
-							
Razem aktywa	11.226	641	80.081	4.129	146	13.624	109.847
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	170	3	6.489	279	-	-	6.941
Rezerwy na świadczenia pracownicze	470	26	-	1	-	-	497
Przychody przyszłych okresów	48	-	-	-	-	-	48
Zobowiązania finansowe	441	-	41.437	-	-	-	41.878
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.610	129	-	108	107	-	2.954
Pozostałe rezerwy	152	25	-	199	-	-	376
Razem zobowiązania	3.891	183	47.926	587	107	-	52.694

Stan na 31.12.2011

	Zarządzanie Wierzytelnościami	Zarządzanie Funduszami Inwestycyjnymi	Inwestycje w Wierzytelności	Zarządzanie Nieruchomościami	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

Dane za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012

	Zarządzanie Wierzytelnościami	Zarządzanie Funduszami Inwestycyjnymi	Inwestycje w Wierzytelności	Zarządzanie Nieruchomościami	Usługi Prawne	Nieprzypisane do segmentów	Razem
Przychody ze sprzedaży	8.743	509	5.769	-	246	-	15.267
Koszty działalności operacyjnej	5.711	325	14	84	40	-	6.174
Zysk (strata) w segmencie	3.032	184	5.755	(84)	206	-	9.093
Dotacje do działalności operacyjnej	41	-	-	-	-	-	41
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	3.073	184	5.755	(84)	206	-	9.134
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	-	181	-	181
Pozostałe przychody i koszty	(670)	5	(1.293)	-	-	-	(1.958)
Podatek dochodowy	472	38	848	(25)	5	-	1.338
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	1.931	151	3.614	(59)	20	-	5.657
Pozostałe składniki pełnego dochodu			(127)			-	(127)
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	1.931	151	3.487	(59)	20	-	5.530

Dane za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011

	Zarządzanie Wierzytelnościami	Zarządzanie Funduszami Inwestycyjnymi	Inwestycje w Wierzytelności	Zarządzanie Nieruchomościami	Usługi Prawne	Nieprzypisane do segmentów
Przychody ze sprzedaży	5.639	219	0	0	0	5.858
Koszty działalności operacyjnej	5.307	146	0	35	0	5.488
Zysk (strata) w segmencie	332	73	0	(35)	0	370
Dotacje do działalności operacyjnej	67	0	0	0	0	67
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	399	73	0	(35)	0	437
Pozostałe przychody i koszty	114	3	0	215	0	332
Podatek dochodowy	101	16	0	34	0	151
Zysk (strata) netto	412	60	0	146	0	618
Pozostałe składniki pełnego dochodu	0	0	2.617	0	0	2.617
Pełny dochód (strata) netto	412	60	2.617	146	0	3.235

W celu zachowania porównywalności w niniejszym sprawozdaniu prezentowane pierwotnie dane dotyczące segmentów operacyjnych za pierwszy kwartał 2011 roku zostały przedstawione zgodnie z zasadami ich prezentacji obowiązującymi w pierwszym kwartale 2012 roku.

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

W marcu 2012 roku Grupa BEST zakończyła obsługę wierzytelności BEST I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („BEST I NSFIZ”). Obsługa została zakończona w wyniku wypowiedzenia umowy przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentującą ten fundusz. Grupa BEST uważa, iż nie dała powodów do dokonania wypowiedzenia, dlatego też BEST podjął działania zmierzające do zabezpieczenia swoich interesów i w dniu 19 grudnia 2011 roku wszczął postępowanie o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł przed sądem w Londynie przeciwko inwestorowi tego funduszu, w związku z bezpodstawnym wypowiedzeniem umowy.

W dniu 24 kwietnia 2012 roku BEST i Towarzystwo zawarły umowę inwestycyjną z HOIST KREDIT AKTIEBOLAG z siedzibą w Sztokholmie („Hoist”). Na podstawie tej umowy strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnej inwestycji w BEST III NSFIZ polegającej na objęciu nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu w celu wyposażenia go w środki na nabycie nowego portfela wierzytelności. W umowie strony ustaliły także warunki powierzenia Grupie BEST wierzytelności wchodzących w skład nowego portfela do zarządzania.

W dniu 25 kwietnia 2012 roku BEST objął 4.167 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ o łącznej wartości 7.001 tys. zł, stanowiących 50% nowej emisji.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku za środki pozyskane z emisji BEST III NSFIZ nabył od Sygma Banque Societe Anonyme portfel wierzytelności o łącznej nominalnej wartości wierzytelności ok. 526 mln zł. W dniu 30 kwietnia 2012 roku Towarzystwo przekazało ten portfel do zarządzania BEST.

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

W pierwszym kwartale 2012 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy BEST. W okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

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

W dniu 3 listopada 2009 roku BEST otrzymał wypowiedzenie wysokości opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntu położonego we Wrocławiu. Wysokość rocznej opłaty wnoszonej do końca 2009 roku 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. BEST uznał, że wartość opłaty jest nieuzasadniona, gdyż operat szacunkowy, w oparciu o który dokonano podwyższenia jej wysokości, został sporządzony nierzetelnie, przez co oszacowana w nim wartość gruntu znacznie odbiegała od jego wartości rynkowej. Obecnie sprawa rozpatrywana jest przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu. Do czasu rozstrzygnięcia BEST będzie wnosić opłaty w dotychczasowej wysokości, jednak utworzył rezerwę na prawdopodobną wartość dodatkowego zobowiązania z tego tytułu oraz koszty związane z prowadzeniem postępowania.

W dniu 19 grudnia 2011 roku BEST wszczął postępowanie sądowe przed Hight 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. Po rozstrzygnięciu sporu strona przegrana może zostać zobowiązana do pokrycia znaczącej części kosztów zastępstwa procesowego strony przeciwnej. Ponadto, w lutym 2012 roku, w odpowiedzi na pozew Emitenta, Bison wystąpił z powództwem wzajemnym, w którym dochodzi odszkodowania za koszty związane z przeniesieniem obsługi portfela wierzytelności funduszu BEST I NSFIZ do nowego serwisera. Wysokość roszczenia została oszacowana na kwotę 250 tys. GBP. W ocenie Emitenta powództwo wzajemne wywiedzione przez Bison jest bezzasadne.

III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012 ROKU**1. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
sporządzone na dzień 31 marca 2012 roku**

	31.03.2012 w tys. zł	31.12.2011 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	91.077	85.270
Wartości niematerialne	828	765
Rzeczowe aktywa trwałe	6.996	7.269
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	448	314
Inwestycje długoterminowe	82.587	76.692
w tym nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	71	70
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	147	160
Aktywa obrotowe	15.833	13.617
Zapasy	11	9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.663	4.040
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	187	83
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12.812	9.273
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	347	295
Suma aktywów	106.910	98.887
PASYWA		
Kapitał własny	54.858	49.210
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.456	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	26.149	21.372
Kapitał rezerwowy	56	56
Strata z lat ubiegłych	2.757	(3.614)
Zysk (strata) netto	871	6.371
Zobowiązania długoterminowe	32.944	31.013
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	26.301	25.510
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	6.583	5.441
Rezerwy na świadczenia pracownicze	51	51
Przychody przyszłych okresów	9	11
Zobowiązania krótkoterminowe	19.108	18.664
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	15.587	15.121
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.712	2.918
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	419	270
Pozostałe rezerwy	351	300
Przychody przyszłych okresów	39	55
Suma pasywów	106.910	98.887

2. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku
(wariant porównawczy)

	01.01.2012 31.03.2012 w tys. zł	01.01.2011 31.03.2011 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży	8.773	5.639
Koszty działalności operacyjnej	5.762	5.342
Amortyzacja	450	435
Zużycie materiałów i energii	178	154
Usługi obce	926	823
Podatki i opłaty	236	194
Wynagrodzenia	3.124	3.025
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	637	536
Pozostałe	211	175
Zysk (strata) na sprzedaży	3.011	297
Pozostałe przychody operacyjne	101	213
Pozostałe koszty operacyjne	868	48
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2.244	462
Przychody finansowe	141	231
Koszty finansowe	1.302	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1.083	693
Podatek dochodowy	212	135
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	871	558
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	871	558
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji ujęty w kapitale	5.897	2.462
Podatek dochodowy odroczone ujęty w kapitale	(1.120)	(468)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	4.777	1.994
Pełny dochód (strata) netto	5.648	2.552
Pełny dochód (strata) udziałowców BEST S.A.	5.648	2.552
Pełny dochód (strata) udziałowców mniejszościowych	0	0
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Zwykły	0,17	0,11
Rozwodniony	0,17	0,11

3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku

	01.01.2012 31.03.2012 w tys. zł	01.01.2011 31.03.2011 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1.082	693
Korekty o pozycje:	3.388	95
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	450	435
Odsetki i dywidendy zapłacone	1.277	0
Wynik na działalności inwestycyjnej	0	(177)
Zmiana stanu rezerw	200	80
Zmiana stanu zapasów	(1)	0
Zmiana stanu należności	1.480	(162)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	37	(63)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(55)	(18)
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	4.470	788
Zapłacony podatek dochodowy	(427)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	4.043	788
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	0	20
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Otrzymane odsetki i dywidendy	25	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(382)	(114)
Nabycie aktywów finansowych	(100)	(1.003)
Pozostałe pozycje netto	0	(205)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(457)	(1.302)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Zapłacone prowizje i odsetki od dłużnych papierów wartościowych	0	0
Płatności z tytułu leasingu	(46)	0
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(46)	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3.540	(514)
Środki pieniężne na początek okresu	9.273	3.536
Środki pieniężne na koniec okresu	12.813	3.022
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku

	01.01.2012 31.03.2012 w tys. zł	01.01.2011 31.03.2011 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	49.210	23.638
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	49.210	23.638
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	23.512
Obniżenie (umorzenie akcji)	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	23.512	23.512
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy na początek okresu	22.456	22.456
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału zapasowego	0	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	22.456	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	21.372	2.205
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	5.897	2.462
Dochodowy podatek odroczony	(1.120)	(468)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	26.149	4.199
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	56	21
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	0	0
Zmniejszenie - realizacja opcji na akcje	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	56	21
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(3.614)	(5.274)
Zysk z lat poprzednich do rozliczenia	6.371	1.661
Strata z lat poprzednich do rozliczenia	0	(3.613)
Pokrycie straty	0	0
Nierozliczona strata z lat poprzednich na koniec okresu	2.757	(3.613)
Wynik finansowy bieżącego okresu	871	558
Kapitał własny na koniec okresu	54.858	26.190

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012 ROKU

1. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST

W pierwszym kwartale 2012 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy BEST.

2. Stanowisko Zarządu BEST odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz na 2012 rok

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2012 rok.

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

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

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

Poza akcjami wymienionymi powyżej 650.000 akcji, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego i stanowiących 8,63% w ogólnej liczbie głosów, znajduje się w posiadaniu BEST, jednak zgodnie z art. 364 par. 2 ksh nie może on z nich wykonywać prawa głosu.

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

W pierwszym kwartale 2012 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania lub uprawnień do akcji BEST przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

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

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

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

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

W dniu 19 grudnia 2011 roku BEST wszczął postępowanie sądowe przed Hight 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 NSFIZ umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej 9 czerwca 2006 roku. Po rozstrzygnięciu sporu strona przegrana może zostać zobowiązana do pokrycia znaczącej części kosztów zastępstwa procesowego strony przeciwnej. Ponadto, w lutym 2012 roku, w odpowiedzi na pozew Emitenta, Bison wystąpił z powództwem wzajemnym, w którym dochodzi odszkodowania za koszty związane z przeniesieniem obsługi portfela wierzytelności funduszu BEST I NSFIZ do nowego serwisera. Wysokość roszczenia została oszacowana na kwotę 250 tys. GBP. W ocenie Emitenta powództwo wzajemne wywiedzione przez Bison jest bezzasadne.

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

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

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

W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa BEST nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliła gwarancji.

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

Nazwa pozycji	Wartość
Zobowiązania finansowe odsetkowe	41.878
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.612
Razem dług netto	28.266
Kapitał własny razem	57.153
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	57.061
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna	1,75
(Dług netto/Kapitał własny razem) - wartość rzeczywista	0,49
(Dług netto/Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST) - wartość rzeczywista	0,50

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

Wyniki osiągnięte przez Grupę BEST w pierwszym kwartale 2012 roku są istotnie lepsze od osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Pełen dochód netto w segmencie Inwestycji w Wierzytelności wzrósł o 33%, a w segmentach Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi i Zarządzania Wierzytelnościami ponad 4-krotnie. W głównej mierze jest to wynikiem dokonanej w maju ubiegłego roku, inwestycji w BEST III NSFIZ, której wartość wzrosła już o 26.000 tys. zł, z tego 5.769 tys. zł w pierwszym kwartale 2012 roku. Odnotowany wzrost jest wynikiem wyższych od spodziewanych wpływów z pakietów wierzytelności nabytych przez ten fundusz. Inwestycja ta miała też wpływ na wyniki osiągane przez Grupę BEST w segmentach Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi i Zarządzania Wierzytelnościami, gdyż oprócz korzyści wynikających z pełnienia funkcji inwestora zyski czerpiemy również z zarządzania tym funduszem oraz nabywanymi przez niego wierzytelnościami.

Najślabsze wyniki osiągnęliśmy w segmencie Zarządzania Nieruchomościami, ponosząc stratę w wysokości 59 tys. zł. 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.

Analizując przyczyny istotne dla oceny naszej sytuacji finansowej i wyników osiągniętych przez Grupę BEST w pierwszym kwartale 2012 roku, pragniemy także zwrócić uwagę na fakt, że w związku z zakończeniem obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ i wszczęciem postępowania o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł przeciwko inwestorowi tego funduszu, Grupa BEST ponosi na bieżąco wysokie koszty obsługi prawno-procesowej. Koszty te w pierwszym kwartale 2012 wyniosły 768 tys. zł i będą ponoszone jeszcze w przyszłości, gdyż według ostrożnych prognoz, proces prawdopodobnie odbędzie się dopiero w pierwszej połowie 2013 roku. Po rozstrzygnięciu sporu koszty prawne z nim związane mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy BEST, w zależności od wygranej lub przegranej – pozytywne lub negatywne.

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

W marcu 2012 roku BEST zakończył obsługę wierzytelności BEST I NSFIZ. Zdajemy sobie sprawę, iż utrata tak istotnego klienta nie wpłynie korzystnie na wyniki finansowe osiągane przez naszą Grupę. Mamy jednak nadzieję, że przyjęcie do zarządzania, w styczniu br., nowego portfela wierzytelności nabytego przez BEST II NSFIZ i w kwietniu bieżącego roku, nowego portfela wierzytelności nabytego przez BEST III NSFIZ, zminimalizuje negatywny wpływ utraty BEST I NSFIZ. Poza tym w perspektywie najbliższych miesięcy będziemy kontynuować działania mające na celu poszerzenie istniejącej bazy klientów, zarówno w obszarze zarządzania wierzytelnościami jak i obszarze monitoringu wierzytelności.

Zamierzamy także dalej inwestować w pakiety wierzytelności wykorzystując strukturę funduszy sekurytyzacyjnych. Analizując poziom zadłużenia netto do kapitałów własnych podmiotów z naszej branży (średnia 1,12), nadal widzimy potencjał w segmencie inwestycji w wierzytelności.

Podmiot i okres sprawozdawczy	Cash Flow	Fast Finance	Kruk	Pragma Inkaso	Kredyt Inkaso Q3/2011-2012 (K)	BEST Q1/2012 (K)	GPM-Vindexus 2011 (K)
	2011 (J)	Q1/2012 (J)	2011 (K)	2011 (K)			
Skonsolidowane kapitały własne	15 178	28 711	238 383	53 857	260 515	57 153	81 785
Zobowiązania odsetkowe	34 318	75 547	477 000	82 278	180 519	41 878	37 134
Środki pieniężne	114	25 353	36 205	15 628	13 881	13 612	1 084
Dług netto	34 204	50 194	440 795	66 650	166 638	28 266	36 050
Poziom wskaźnika	2,25	1,75	1,85	1,24	0,64	0,50	0,44

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 zarządzaniem poprzez własne TFI daje nam bieżące i rzetelne informacje co do stanu naszych inwestycji.

Zwiększanie naszego zaangażowania w segmencie Inwestycji w Wierzytelności, będące wynikiem m.in. objęcia w kwietniu br. nowych certyfikatów BEST III NSFIZ, pozwoli nam w większym stopniu uczestniczyć w zyskach tej bardzo rentownej działalności. Ich częściowa realizacja nastąpi już w 2012 roku.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST za pierwszy kwartał 2012 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 14 maja 2012 roku.

Zarząd BEST S.A.:

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

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

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

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