

RAPORT OKRESOWY

ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2008 ROKU

GDYNIA DNIA 5 WRZEŚNIA 2008 ROKU

RAPORT ZAWIERA:

I. WYBRANE DANE FINANSOWE 2

II. ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2008 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z „MSSF" 3

1. BILANS 3
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 4
3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 5
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 6
5. INFORMACJA DODATKOWA 7

III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BEST S.A. 37

IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 53

V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 53

VI. RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 54

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2008 okres od 01/01/08 do 30/06/08	**2007 okres od 01/01/07 do 30/06/07**	**2008 okres od 01/01/08 do 30/06/08**	**2007 okres od 01/01/07 do 30/06/07**
I. Przychody ze sprzedaży	12 266	9 819	3 527	2 551
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 775	2 270	510	590
III. Zysk (strata) netto	1 419	1 766	408	459
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 944	2 893	847	752
V. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-612	-4 020	-176	-1 045
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 344	359	-962	93
VII. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 012	-768	-291	-200
VIII. Aktywa, razem	23 295	19 694	6 945	5 230
IX. Zobowiązania	4 319	2 771	1 288	736
X. Kapitał własny	18 976	16 923	5 657	4 494
XI. Kapitał akcyjny	26 112	26 112	7 785	6 934
XII. Liczba akcji (w szt.) – bez akcji własnych	5 200 001	5 200 001	5 200 001	5 200 001
XIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0.27	0.34	0.08	0.09
XIV. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0.27	0.34	0.08	0.09
XV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	3.65	3.25	1.09	0.86
XVI. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	3.65	3.25	1.09	0.86

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

a) kursy średnie EURO wg NBP w 2008 roku
- kurs na dzień 30.06.2008 roku 3,3542 PLN/EURO
- średni kurs z 6 miesięcy 2008 roku 3,4776 PLN/EURO

b) kursy średnie EURO wg NBP w 2007 roku
- kurs na dzień 30.06.2007 roku 3,7658 PLN/EURO
- średni kurs z 6 miesięcy 2007 roku 3,8486 PLN/EURO

Kursy średnie EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych
- pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone wg średnich kursów NBP ustalonych na dzień 30 czerwca,
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone wg kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na koniec każdego miesiąca okresu objętego sprawozdaniem.

II. ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2008 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z „MSSF"

1. BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

AKTYWA	Nota	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Aktywa trwałe		**15 304**	**12.278**	**8.215**
Wartości niematerialne	**1**	505	620	404
Rzeczowe aktywa trwałe	**2**	9.206	9.767	6.685
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	**3**	407	191	125
Inwestycje długoterminowe	**4**	5.186	1.700	1.000
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**8a**	0	0	1
Aktywa obrotowe		**7.991**	**12.010**	**11.479**
Zapasy	**5**	8	31	0
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	**6**	6.688	6.916	7.121
w tym wierzytelności nabyte		5.462	5.739	6.198
Inwestycje krótkoterminowe	**4**	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**7**	1.132	2.144	1.458
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**8a**	163	90	90
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	**14a**	0	2.829	2.810
Suma aktywów		**23.295**	**24.288**	**19.694**
PASYWA				
Kapitał własny		**18.976**	**17.574**	**16.923**
Kapitał akcyjny	**9**	26.112	26.112	26.112
Akcje własne		(41.886)	(41.886)	(41.886)
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		40.799	40.799	40.799
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		(17)	0	0
Strata z lat ubiegłych		(7.451)	(9.868)	(9.868)
Zysk netto		1.419	2.417	1.766
Zobowiązania długoterminowe		**842**	**695**	**354**
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	**3a**	168	79	75
Rezerwy na świadczenia pracownicze	**11**	447	340	279
Przychody przyszłych okresów	**8b**	227	276	0
Zobowiązania krótkoterminowe		**3 477**	**6.019**	**2.417**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	**13**	1.947	1.124	1.172
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	**10**	1.050	4.289	998
Rezerwy na świadczenia pracownicze	**11**	326	224	207
Pozostałe rezerwy	**12**	56	275	40
Przychody przyszłych okresów	**8b**	98	107	0
Suma pasywów		**23.295**	**24.288**	**19.694**

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku (wariant porównawczy)

	Nota	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży	**14**	**12.266**	**9.819**
Koszty działalności operacyjnej		**10.792**	**7.281**
Amortyzacja		976	495
Zużycie materiałów i energii		373	355
Usługi obce		1 929	1.673
Podatki i opłaty		421	394
Wynagrodzenia	**15**	5.830	3.243
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	**15**	1.008	693
Pozostałe		255	428
Zysk (strata) na sprzedaży		**1.474**	**2.538**
Pozostałe przychody operacyjne	**16**	171	345
Pozostałe koszty operacyjne	**17**	148	606
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**1.497**	**2.277**
Przychody finansowe	**18**	416	52
Koszty finansowe	**19**	138	59
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**1.775**	**2.270**
Podatek dochodowy	**20**	356	504
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**1.419**	**1.766**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**14a**	0	0
Zysk (strata) netto		**1.419**	**1.766**
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Zwykły	**21**	0,27	0,34
Rozwodniony	**21**	0,27	0,34
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności zaniechanej			
Zwykły	**21**	0,00	0,00
Rozwodniony	**21**	0,00	0,00

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku

		01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**1.775**	**2.270**
Korekty o pozycje:		**1.725**	**623**
Amortyzacja		976	495
Odsetki i dywidendy zapłacone	**22**	105	(12)
Wynik na działalności inwestycyjnej	**23**	(368)	3
Zmiana stanu zapasów		23	0
Zmiana stanu rezerw	**24**	(9)	(71)
Zmiana stanu należności	**25**	228	771
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	**26**	901	(268)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	**27**	(131)	16
Pozostałe pozycje netto	**28**	0	(310)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		3.500	2.893
Zapłacony podatek dochodowy		(556)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu		**2.944**	**2.893**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		2	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		0	0
Spłata udzielonych pożyczek		0	2.500
Otrzymane odsetki		0	75
Otrzymane dotacje		0	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	**29**	(331)	(2.746)
Nabycie aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		0	(2.759)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(283)	(1.000)
Nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		0	(51)
Udzielenie pożyczek		0	0
Pozostałe pozycje netto		0	(39)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(612)**	**(4.020)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji akcji		0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych		0	727
Spłata kredytów bankowych		(3.250)	(363)
Zapłacone prowizje i odsetki od kredytów bankowych		(94)	(17)
Koszty emisji i połączenia		0	(20)
Pozostałe pozycje netto	**28a**	0	32
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(3.344)**	**359**
Zmiana stanu środków pieniężnych netto		**(1.012)**	**(768)**
Środki pieniężne na początek okresu		2.144	2.226
Środki pieniężne na koniec okresu		**1.132**	**1.458**
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		0	0

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 31.12.2007 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	17.574	15.244	15.244
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0
Kapitał własny na początek okresu	**17.574**	**15.244**	**15.244**
Kapitał akcyjny na początek okresu	26.112	20.912	20.912
Emisja akcji połączeniowych	0	5.200	5.200
Kapitał akcyjny na koniec okresu	**26.112**	**26.112**	**26.112**
Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0	0
Zwiększenie w wyniku połączenia	(41.886)	(41.886)	(41.886)
Zmniejszenie	0	0	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	**(41.886)**	**(41.886)**	**(41.886)**
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej na początek okresu	40.799	4.200	4.200
Emisja akcji połączeniowych	0	36.599	36.599
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej na koniec okresu	**40.799**	**40.799**	**40.799**
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
Skutki wyceny aktywów finansowych	(17)	0	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny nominalnej na koniec okresu	**(17)**	**0**	**0**
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(9.868)	(13.875)	(13.875)
Podział zysku z lat poprzednich	0	0	0
Błędy poprzednich okresów	0	0	0
Pokrycie straty	2.417	4.007	4.007
Nierozliczona strata z lat poprzednich na koniec okresu	**(7.451)**	**(9.868)**	**(9.868)**
Wynik finansowy bieżącego okresu	**1.419**	**2.417**	**1.766**
Kapitał własny na koniec okresu	**18.976**	**17.574**	**16.923**

5. INFORMACJA DODATKOWA
do sprawozdania finansowego za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku

1. Informacje o Spółce

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

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:
- pośrednictwo finansowe, z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszów emerytalno-rentowych,
- usługi zarządzania funduszami,
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

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

Stosownie do treści uchwały WZA BEST S.A. z dnia 21 grudnia 2004 roku, od 1 stycznia 2005 roku Spółka, działając na podstawie art. 45 ust. 1c ustawy o rachunkowości, sporządza sprawozdania finansowe wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej zwanych dalej "MSSF". Zakres standardów przyjętych przez Komisję Europejską różni się od zakresu pełnych regulacji MSSF, które miałyby zastosowanie dla sprawozdań finansowych sporządzonych za okres kończący się 30.06.2008. Różnice te wynikają z poniższych standardów, interpretacji i zmian do standardów, które nie zostały jeszcze przyjęte przez Komisję Europejską:

- KIMSF 12 – „Porozumienia dotyczące świadczenia usług publicznych"
- KIMSF 13 – „Programy lojalnościowe"
- KIMSF 14, MSR 19 – „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje"

Według Zarządu Spółki wyżej wymienione standardy i zmiany do standardów nie miałyby wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez Komisję Europejską do stosowania na dzień bilansowy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i jest sporządzone zgodnie z „MSSF".

Sprawozdanie to jest, za wyjątkiem wyceny rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, kredytów i udzielonych pożyczek, sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 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.

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

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

2. Władze Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd funkcjonował w składzie:

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

3. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Rozliczenie połączenia, wartość firmy

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

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

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

W przypadku gdy koszt nabycia przejmowanej jednostki jest niższy od wartości godziwej jej aktywów netto, to powstała różnica stanowi ujemną wartość firmy i jest zaliczana do rachunku zysków i strat.

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.

Spółka nie aktywuje kosztów prac rozwojowych.

Odpisy amortyzacyjne ujmowane są jako koszty okresu w rachunku zysków i strat 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 rachunku zysków i strat

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 1.000 zł - obciążają koszty działalności (materiały) jednorazowo w miesiącu oddania ich do używania,
- wyższej niż 1.000 zł lecz nie przekraczającej 3.500 zł - są umarzane jednorazowo w 100 % w miesiącu przyjęcia do używania.

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Spółka 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 Spółka 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 rachunku zysków i strat 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 Spółka wcześniej nie rozpoznała utraty wartości. Skutki odwrócenia odpisu aktualizującego są ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne.

Nieruchomości inwestycyjne

Ze względu na fakt, że obrót nieruchomościami nie stanowi podstawowej działalności Spółki, Spółka klasyfikuje posiadaną nieruchomość do nieruchomości inwestycyjnych o ile nie wykorzystuje jej do celów administracyjnych ani usługowych. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne są wyceniane według modelu wartości godziwej na podstawie operatów szacunkowych wykonywanych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych

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

Certyfikaty inwestycyjne

Spółka klasyfikuje nabyte certyfikaty inwestycyjne jako składnik aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Na każdy dzień bilansowy są one wyceniane według wartości godziwej wynikającej z wyceny aktywów netto funduszu, który wyemitował te certyfikaty.

Kredyty bankowe

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

Należności

Należności z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty, pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisy dotyczące aktualizacji podatku od towarów i usług nie podlegającego odliczeniu odnoszone są w ciężar kosztów operacyjnych, a pozostałe – w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

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

Na dzień bilansowy spółka 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, Spółka 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

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

Świadczenia pracownicze

Spółka identyfikuje zobowiązania wynikające z przysługującego pracownikom BEST prawa do nagrody jubileuszowej i odprawy emerytalnej oraz z tytułu nie wykorzystanych urlopów wypoczynkowych.
Wartość zobowiązań związanych z odprawami emerytalnymi i nagrodami jubileuszowymi jest wyliczana przy zastosowaniu technik aktuarialnych.

Na dzień bilansowy spółka 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 Spółki. Spółka prezentuje w bilansie 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.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymaganej zapłaty.

Przychody ze sprzedaży

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

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

Koszty operacyjne

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

Koszty finansowe

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

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego stanowi podatek dochodowy od osób prawnych:
- część bieżąca – stanowiąca rzeczywiste zobowiązanie,
- część odroczona – różnica między zmianą stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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 Spółka 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.

Zysk przypadający na jedną akcję

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

Waluty obce

Walutą funkcjonalną wyceny i prezentacji sprawozdania finansowego Spółki jest polski złoty, ze względu na fakt, że 100% przychodów 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 korzysta Spółka.

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 rachunku zysków i strat 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 Spółka 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 odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

4. Noty objaśniające

1. Wartości niematerialne

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Licencje na oprogramowanie	483	601	398
Pozostałe wartości niematerialne	22	19	6
Razem	**505**	**620**	**404**

1.(a) Wartości niematerialne – zmiany w okresie (w tys. zł)

	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość początkowa			
Stan na dzień 01.01.2007	854	0	854
Zwiększenia	121	6	127
Zmniejszenia	0	0	0
Stan na dzień 30.06.2007	975	6	981
Stan na dzień 01.01.2008	1.457	19	1.476
Zwiększenia	27	3	30
Zmniejszenia	0	0	0
Stan na dzień 30.06.2008	1.484	22	1.506
Umorzenie			
Stan na dzień 01.01.2007	517	0	517
Zwiększenia	60	0	60
Zmniejszenia	0	0	0
Stan na dzień 30.06.2007	577	0	577
Stan na dzień 01.01.2008	856	0	856
Zwiększenia	145	0	145
Zmniejszenia	0	0	0
Stan na dzień 30.06.2008	1.001	0	1.001
Wartość netto			
Stan na dzień 30.06.2007	398	6	**404**
Stan na dzień 31.12.2007	601	19	**620**
Stan na dzień 30.06.2008	483	22	**505**

2. Rzeczowe aktywa trwałe

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Budynki i budowle*	5.922	6.171	1.323
Urządzenia techniczne i maszyny	2.385	2.582	1.986
Środki transportu	369	435	499
Pozostałe środki trwałe	466	511	112
Środki trwałe w budowie	64	68	2.765
Razem	**9.206**	**9.767**	**6.685**

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

2.(a) Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie (w tys. zł)

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa						
Stan na dzień 01.01.2007	1.545	2.637	669	822	265	5.938
Zwiększenia	0	347	58	118	2.621	3.144
Zmniejszenia	0	7	0	6	121	128
Stan na dzień 30.06.2007	1.545	2.977	727	940	2.765	8.954
Stan na dzień 01.01.2008	6.588	3.668	727	1.878	148	13.009
Zwiększenia	83	69	0	133	124	409
Zmniejszenia	0	62	0	5	110	177
Stan na dzień 30.06.2008	6.671	3.675	727	2.006	162	13.241
Umorzenie						
Stan na dzień 01.01.2007	145	838	162	693	0	1.838
Zwiększenia	77	156	66	135	0	435
Zmniejszenia	0	3	0	0	0	3
Stan na dzień 30.06.2007	222	991	228	828	0	2.270
Stan na dzień 01.01.2008	417	1.086	292	1.367	0	3.162
Zwiększenia	332	257	66	176	0	831
Zmniejszenia	0	53	0	3	0	56
Stan na dzień 30.06.2008	749	1.290	358	1.540	0	3.937
Aktualizacja wartości						
Stan na dzień 01.01.2008	0	0	0	0	80	**80**
Zwiększenia	0	0	0	0	18	**18**
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	**0**
Stan na dzień 30.06.2008	0	0	0	0	98	**98**
Wartość netto						
Stan na dzień 30.06.2007	1.323	1.986	499	112	2.765	**6.685**
Stan na dzień 31.12.2007	6.171	2.582	435	511	68	**9.767**
Stan na dzień 30.06.2008	5.922	2.385	369	466	64	**9.206**

2.(b) Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych będących przedmiotem zastawu ustanowionego tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu bankowego (w tys. zł)

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Urządzenia techniczne i maszyny	775	2.215	1.602
Środki transportu	277	329	0
Pozostałe środki trwałe	0	188	0
Razem	**1.052**	**2.732**	**1.602**

Kredyt, którego spłata jest zabezpieczona zastawem został opisany w nocie 10.

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

	Straty podatkowe	Różnica między wartością księgową i podatkową rezerw	Różnica między wartością księgową i podatkową należności	Różnica między wartością księgową i podatkową zobowiązań	Różnica między wartością księgową i podatkową pozostałych pozycji	Razem
Stan na dzień 01.01.2007	454	113	4	15	0	586
Zwiększenia	0	29	3	0	27	59
Zmniejszenia	454	47	4	15	0	520
Stan na dzień 30.06.2007	**0**	**95**	**3**	**0**	**27**	**125**
Stan na dzień 01.01.2007	454	114	4	14	0	586
Zwiększenia	0	20	22	0	36	59
Zmniejszenia	454	0	21	29	33	519
Stan na dzień 31.12.2007	**0**	**156**	**5**	**29**	**1**	**191**
Stan na dzień 01.01.2008	0	156	5	29	1	191
Zwiększenia	0	47	6	247	3	303
Zmniejszenia	0	49	8	29	1	87
Stan na dzień 30.06.2008	**0**	**154**	**3**	**247**	**3**	**407**

Do dnia 31 grudnia 2007 roku BEST rozliczył wszystkie możliwe do rozliczenia straty podatkowe poniesione w poprzednich latach.

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

	Różnica między wartością księgową i podatkową środków trwałych	Różnica między wartością księgową i podatkową należności	Różnica między wartością księgową i podatkową nieruchomości inwestycyjnych	Wycena kredytu	Razem
Stan na dzień 01.01.2007	34	8	0	1	43
Zwiększenia	20	45	0	1	66
Zmniejszenia	0	33	0	1	34
Stan na dzień 30.06.2007	**54**	**20**	**0**	**1**	**75**
Stan na dzień 01.01.2007	34	8	0	1	43
Zwiększenia	40	45	0	5	90
Zmniejszenia	0	50	0	4	54
Stan na dzień 31.12.2007	**74**	**3**	**0**	**2**	**79**
Stan na dzień 01.01.2008	74	3	0	2	79
Zwiększenia	19	0	75	0	94
Zmniejszenia	0	3	0	2	5
Stan na dzień 30.06.2008	**93**	**0**	**75**	**0**	**168**

4. Inwestycje długoterminowe (w tys. zł)

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	1.763	1.700	1.000
Certyfikaty inwestycyjne	250	0	0
Nieruchomości inwestycyjne	3.173	0	0
Razem	**5.186**	**1.700**	**1.000**

4.(a) Jednostki zależne

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Udziały w IT Trader Sp. z o.o.	10	10	10
Akcje w BEST TFI S.A.	1.712	1.700	1.000
Udziały w OPD Sp. z o.o.	51	0	0
minus odpisy aktualizujące IT Trader Sp. z o.o.	(10)	(10)	(10)
Razem	**1.763**	**1.700**	**1.000**

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

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Wartość udziałów w IT Trader wg ceny nabycia wynosi 10 tys. zł i jest w całości pokryta odpisem aktualizującym.
„MSSF" nie przewidują wyłączeń z konsolidacji, jednakże IT Trader nie jest konsolidowana ze względu na fakt, że „de facto" nie prowadzi działalności gospodarczej a wielkość jej pozycji bilansowych nie jest istotna.

Wybrane dane finansowe IT Trader na dzień 30.06.2008 r.:

Suma bilansowa:	3 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	(2) tys. zł
Wynik finansowy w bieżącym okresie:	(1) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2008 roku należności BEST od IT Trader wynosiły 5 tys. zł i w całości zostały pokryte odpisami aktualizującymi. Na dzień 30 czerwca 2008 roku BEST nie posiadał zobowiązań wobec tego podmiotu zależnego.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W pierwszym półroczu 2008 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz IT Trader w kwocie 1 tys. zł.

- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 30.06.2008 r. wartość posiadanych przez BEST S.A. udziałów w BEST TFI S.A. wg ceny nabycia wynosiła 1.712 tys. zł. Przedmiotem działalności BEST TFI S.A. jest tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi. W dniu 23 stycznia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydał zezwolenie na prowadzenie działalności przez ten podmiot.
Począwszy od drugiego kwartału 2008 roku BEST SA sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe konsolidując sprawozdanie BEST TFI S.A. Rozpoczęcie konsolidacji jest związane z rejestracją w drugim kwartale 2008 roku pierwszego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez ten podmiot oraz nabyciu przez zarządzany fundusz aktywów znacznej wartości.

Wybrane dane finansowe BEST TFI SA na dzień 30.06.2008 r.:

Suma bilansowa:	1.589 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	1.530 tys. zł
Wynik finansowy w bieżącym okresie:	(124) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2008 roku BEST posiadał należność od tego podmiotu zależnego w kwocie 9 tys. zł

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W pierwszym półroczu 2008 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz BEST TFI S.A. w kwocie 22 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 51 tys. zł.
„MSSF" nie przewidują wyłączeń z konsolidacji, jednakże ODRA PROPERTY DEVELOPMENT Sp. z o.o. nie jest konsolidowana ze względu na fakt, że „de facto" nie rozpoczęła prowadzenia działalności gospodarczej a wielkość jej pozycji bilansowych nie jest istotna.

Wybrane dane finansowe ODRA PROPERTY DEVELOPMENT Sp. z o.o. na dzień 30.06.2008 r.:

Suma bilansowa:	32 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	32 tys. zł
Wynik finansowy w bieżącym okresie:	(14) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2008 roku BEST nie posiadał należności ani zobowiązań wobec tego podmiotu zależnego.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji
W pierwszym półroczu 2008 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz ODRA PROPERTY DEVELOPMENT Sp. z o.o. w kwocie 4 tys. zł.

4.(b) Certyfikaty inwestycyjne

W dniu 20 marca 2008 roku Emitent objął 250.000 certyfikatów inwestycyjnych BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, co na dzień bilansowy stanowi 1,47% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez ten fundusz. Jeden certyfikat inwestycyjny uprawnia do wykonywania jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów funduszu. Łączny Koszt nabycia certyfikatów wyniósł 271 tys. zł.
W dniu 1 kwietnia 2008 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy (Sygn. Akt VII Ns rej FI 223/08) wpisał Fundusz do księgi rejestrowej w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod pozycją 368.

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Certyfikaty inwestycyjne wg ceny nabycia	271	0	0
korekta wyceny do wartości godziwej	(21)	0	0
Razem	**250**	**0**	**0**

4.(c) Nieruchomości inwestycyjne

Zaprezentowane w bilansie „Nieruchomości inwestycyjne" to wartość nieruchomości położonych we Wrocławiu przy ulicy Długiej i Gnieźnieńskiej. Nieruchomości te zostały nabyte w dniu 15 czerwca 2007 roku, a w jej skład wchodzi prawo użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego własność Skarbu Państwa i prawo własności posadowionych na nim budynków i budowli.
Przedmiotowe nieruchomości były pierwotnie klasyfikowane jako „Środek trwały przeznaczony do sprzedaży" jednak w związku z faktem, że nie zostały odsprzedane w ciągu 12 miesięcy od dnia zakupu Spółka dokonała ich reklasyfikacji do pozycji nieruchomości inwestycyjnych.

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.778	0	0
korekta wyceny do wartości godziwej	395	0	0
Razem	**3.173**	**0**	**0**

Na dzień bilansowy nieruchomość inwestycyjna została wyceniona według modelu wartości godziwej ustalonej na podstawie operatu szacunkowego wykonanego wg metody rynkowej w dniu 8 maja 2008 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego Leszka Stanka reprezentującego Pracownię Usługowo Projektową Leszek Stanek.
W okresie objętym sprawozdaniem koszty utrzymania nieruchomości wyniosły 107 tys. zł.

5. Zapasy

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Zapasy wyposażenia biurowego	8	31	0
minus odpisy aktualizujące	0	0	0
Razem	**8**	**31**	**0**

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

6. Należności krótkoterminowe

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług	1.123	1.125	860
Wierzytelności nabyte	98.906	99.031	102.933
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	17	28	21
Należności dochodzone na drodze sądowej	79	85	98
Zaliczki na zakup środków trwałych	0	0	39
Pozostałe	169	94	82
Razem należności brutto	**100.294**	**100.363**	**104.033**
minus odpisy aktualizujące	**(1.047)**	**(1.021)**	**(884)**
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(885)	(866)	(707)
minus przychody przyszłych okresów	**(92.559)**	**(92.426)**	**(96.028)**
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(92.559)	(92.426)	(96.028)
Razem	**6.688**	**6.916**	**7.121**

Największą pozycją należności są nieregularne wierzytelności nabyte głównie od banków w ramach obrotu wierzytelnościami. Suma nabytych i nie odzyskanych do dnia 30 czerwca 2008 roku wierzytelności wyniosła 98.906 tys. zł, z czego 92.559 tys. zł stanowiły potencjalne przychody rozliczane w momencie otrzymania wpłaty a 885 tys. zł pokryte było odpisem aktualizującym.

6.(a) Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 31.12.2007 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Stan na początek okresu	**1.021**	**366**	**366**
Zwiększenia	105	1.096	564
w ciężar kosztów operacyjnych	28	89	20
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	77	1.007	544
Wykorzystanie	39	112	31
Zmniejszenia	40	329	15
na dobro kosztów operacyjnych	0	20	0
na dobro pozostałych kosztów operacyjnych	40	309	15
Stan na koniec okresu	**1.047**	**1.021**	**884**

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Rachunki bieżące	249	1.432	1.063
Depozyty do 3 miesięcy	863	675	382
Kasa	15	30	8
Ekwiwalenty środków pieniężnych	5	7	5
Razem	**1.132**	**2.144**	**1.458**
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

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

8. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

8. (a) Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Ubezpieczenia opłacone z góry	20	40	29
Opłaty serwisowe za użytkowanie programów komputerowych	13	9	3
Prenumeraty	4	6	5
Podatek od nieruchomości	46	0	0
Opłata za użytkowanie wieczyste gruntu	14	0	0
Pakiet ogłoszeń	9	0	4
Opłata za notowanie akcji	37	0	19
Pozostałe	20	35	31
Razem	**163**	**90**	**91**
długoterminowe	0	0	1
krótkoterminowe	163	90	90

8.(b) Przychody przyszłych okresów

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Otrzymane dotacje państwowe	325	374	0
Pozostałe	0	9	0
Razem	**325**	**383**	**0**

	Dotacja PFRON w tys. zł	Dotacja PUP Elbląg w tys. zł
Kwota otrzymanej dotacji	123	931
Kwota rozliczona w przychodach 2007 roku	99	581
Kwota rozliczona w przychodach 2008 roku	3	46
Kwota pozostała do rozliczenia na dzień 30.06.2008 r.	**21**	**304**
z tego w ciągu 12 kolejnych miesięcy	5	93
z tego w kolejnych okresach do 2017 roku włącznie	16	211

9. Kapitał akcyjny

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Kapitał akcyjny (statutowy)	26.000	26.000	26.000
Korekta hiperinflacyjna	112	112	112
Razem kapitał akcyjny	**26.112**	**26.112**	**26.112**

9.(a) Kapitał akcyjny (statutowy)

Na dzień 30.06.2008 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 26 000 tys. zł i dzielił się na 6 500 tys. akcji o wartości nominalnej 4 zł każda, w tym 420 tys. akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (5 głosów na 1 akcję). Akcje Spółki są dopuszczone do publicznego obrotu.

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (w szt.)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	co do głosu 5:1		420.000	1.680	aport	1994-04-22	1994-04-22
A	na okaziciela	nie uprzywilejowane		80.000	320	aport	1994-04-22	1994-04-22
B	na okaziciela	nie uprzywilejowane		2	0	gotówka	1994-04-22	1994-04-22
C	na okaziciela	nie uprzywilejowane		699.998	2.800	gotówka	1996-06-26	1997-01-01
D	na okaziciela	nie uprzywilejowane		1.000.000	4.000	gotówka	1997-03-13	1997-01-01
E	na okaziciela	nie uprzywilejowane		3.000.000	12.000	gotówka	2001-11-12	2001-01-01
F	na okaziciela	nie uprzywilejowane		1.300.000	5.200	aport	2007-05-11	-
Razem				6.500.000	26.000			

Na dzień 30.06.2008 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA byli:

Krzysztof Borusowski: 4 290 059 akcji spółki BEST, stanowiących 66% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 5 970 059 głosów na WZA Spółki, co stanowi 86,77% ogólnej liczby głosów na WZA BEST. Pan Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST.

Marek Kucner: 780 000 akcji BEST, stanowiących 12% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 780 000 głosów na WZA Spółki co stanowi 11,34% ogólnej liczby głosów. Pan Marek Kucner pełni funkcję Członka Zarządu BEST.

BEST S.A.: w majątku Spółki znajduje się 1.299.999 akcji własnych BEST, stanowiących 20,00 % kapitału zakładowego Spółki. Emitent, zgodnie z zgodnie z art. 364 par. 2 ksh nie może z nich wykonywać prawa głosu i stosownie do art. 363 par. 4 ksh w terminie dwóch lat od dnia ich nabycia powinien dokonać ich sprzedaży lub umorzenia.

9.(b) Korekta hiperinflacyjna

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

10. Kredyty bankowe (w tys. zł)

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego zaciągniętego na podstawie umowy zawartej w dniu 9 sierpnia 2007 roku w Gdyni z BRE Bank S.A.

Warunki kredytu	**Umowa kredytowa z dnia 9 sierpnia 2007 r**
Kwota kredytu wynikająca z umowy	4.000
Kwota spłaconego kapitału do dnia 30.06.2008 roku	2.950
Kwota kapitału pozostałego do spłaty na dzień 30.06.2008 roku	1.050
Wartość zobowiązania wg skorygowanej ceny nabycia na dzień 30.06.2008 roku	1.050
Wartość poniesionych kosztów kredytu przypadających do rozliczenia w przyszłych okresach	0
Efektywna stopa procentowa	5,98%
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + 0,9%
Termin spłaty kapitału zmieniony aneksem z dnia 28 maja 2008 roku	31.07.2008
Termin spłaty odsetek	koniec każdego miesiąca
Zabezpieczenia	weksel in blanco wystawiony przez Spółkę zaopatrzony w deklarację wekslową, zastaw rejestrowy na majątku trwałym Spółki, cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej zastawionego majątku cesja wierzytelności z umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki

Wyżej wymieniony kredyt został spłacony w dniu 31 lipca 2008 roku.

10. (a) Struktura czasowa zapadalności zobowiązań z tytułu kredytów bankowych

	30.06.2008 w tys. zł	**31.12.2007 w tys. zł**	**30.06.2007 w tys. zł**
do 12 miesięcy	1.050	4.289	998
powyżej 1 roku do 2 lat	0	0	0
powyżej 2 lat do 3 lat	0	0	0
Razem	**1.050**	**4.289**	**998**
krótkoterminowe	1.050	4.289	998
długoterminowe	0	0	0

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

	Stan na 01.01.2007	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2007
Rezerwa na odprawy emerytalne	11	3	0	0	14
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	249	61	0	0	310
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	120	42	0	0	162
Razem	**380**	**106**	**0**	**0**	**486**

	Stan na 01.01.2008	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2008
Rezerwa na odprawy emerytalne	15	5	0	0	20
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	353	97	0	0	450
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	196	107	0	0	303
Razem	**564**	**209**	**0**	**0**	**773**

Kalkulacja rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 30 czerwca 2008 roku została dokonana w oparciu o następujące założenia:

- do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń przyjęto stopę dyskontową w wysokości 5,5% tj. stopę zwrotu z obligacji korporacyjnych wysokiej jakości i z obligacji Skarbu Państwa, o stałym oprocentowaniu i terminie wykupu zbliżonym do średniego terminu wymagalności zobowiązań,
- przyjęto długookresową roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 3%, przy średniej inflacji 2%,
- założenia odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności oparto na publikacjach GUS,
- wskaźnik rotacji wyliczono opierając się na danych historycznych dotyczących rotacji zatrudnienia w BEST.

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

Stan na 30.06.2007 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	0	14	14
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	45	265	310
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	162	0	162
Razem	**207**	**279**	**486**

Stan na 31.12.2007 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	0	15	15
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	28	325	353
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	196	0	196
Razem	**224**	**340**	**564**

Stan na 30.06.2008 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	0	20	20
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	23	427	450
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	303	0	303
Razem	**326**	**447**	**773**

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

	Stan na 01.01.2007	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2007
Rezerwa na wynagrodzenia	145	0	0	145	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	70	39	0	70	39
Pozostałe rezerwy	2	1	0	2	1
Razem	**217**	**40**	**0**	**217**	**40**

	Stan na 01.01.2008	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2008
Rezerwa na wynagrodzenia	190	0	0	190	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	64	37	2	62	37
Pozostałe rezerwy	21	0	0	2	19
Razem	**275**	**37**	**2**	**254**	**56**

13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	30.06.2008 w tys. zł	31.12.2007 w tys. zł	30.06.2007 w tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	266	445	679
z tego zobowiązania inwestycyjne	30	31	422
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	872	473	308
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	694	30	0
Pozostałe zobowiązania	115	176	185
Razem	**1.947**	**1.124**	**1.172**

Na dzień 30.06.2007 roku, 31.12.2007 roku oraz 30.06.2008 roku nie występowały zobowiązania wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

13.(a) Zobowiązania warunkowe

W dniu 20 grudnia 2007 roku, w związku z realizacją wymogów określonych w umowie zawartej w dniu 24 lipca 2007 roku z Powiatowym Urzędem Pracy w Elblągu, Emitent podpisał, stanowiący zabezpieczenie wykonania w/w umowy, akt notarialny o poddaniu się egzekucji z całego majątku Spółki do kwoty 3.238 tys. zł.

W umowie zawartej w dniu 24 lipca 2007 roku z Powiatowym Urzędem Pracy w Elblągu, Emitent zobowiązał się do utworzenia i utrzymania przez 2 lata 120 nowych stanowisk pracy, na wyposażenie których uzyskał dofinansowanie ze środków Funduszu Pracy. W grudniu 2007 roku Emitent otrzymał zwrot kosztów poniesionych w związku z wyposażeniem 69 stanowisk pracy a wysokość otrzymanej refundacji wyniosła 931,5 tys. zł. Po dniu bilansowym nastąpiło rozliczenie drugiej części dofinansowania, tym razem dotyczące pozostałych 51 nowych stanowisk.

W umowie zawartej w dniu 8 listopada 2007 roku z Prezydentem Miasta Elbląga, Emitent 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 Emitent otrzymał zwrot kosztów poniesionych w związku z wyposażeniem 20 stanowisk pracy a wysokość otrzymanej refundacji wyniosła 123 tys. zł.

14. Struktura przychodów ze sprzedaży

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	**01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł**
Obrót wierzytelnościami	6.274	5.190
Obsługa funduszu sekurytyzacyjnego	5.976	4.621
Pozostałe	16	8
Razem	**12.266**	**9.819**

BEST prowadzi działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskuje przychodów z zagranicy. Działalność Spółki nie wykazuje cykliczności ani sezonowości.
W 2006 roku Spółka rozpoczęła obsługę wierzytelności na zlecenie BEST I NSFIZ. Przychody z tytułu świadczenia tych usług stanowiły 49% łącznych przychodów ze sprzedaży uzyskanych przez Spółkę w 2008 roku. Ze względu jednak na fakt, że czynności wykonywane przez BEST w obydwu głównych rodzajach działalności są niemal tożsame i są wykonywane przez tych samych pracowników przy wykorzystaniu tych samych aktywów, Spółka nie dokonuje odrębnej prezentacji informacji dotyczącej branżowych segmentów działalności.

14 (a) Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

	Stan na dzień 30.06.2008 w tys. zł	Stan na dzień 30.06.2007 w tys. zł
Udziały OPD Sp. z o.o.	0	51
Nieruchomości	0	2.759
Razem	**0**	**2.810**

Przedmiotowe nieruchomości oraz udziały były pierwotnie klasyfikowane jako „przeznaczone do sprzedaży" jednak w związku z faktem, że aktywa te nie zostały odsprzedane w ciągu 12 miesięcy od dnia zakupu, Spółka dokonała ich reklasyfikacji do inwestycji długoterminowych (nota 4).

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółka nie zaniechała prowadzenia żadnego rodzaju działalności. W ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółka nie przewiduje zaniechać ani istotnie ograniczyć prowadzonej działalności

15. Zatrudnienie

	Stan na dzień 30.06.2008	Stan na dzień 30.06.2007
Pracownicy umysłowi	466	263
Pracownicy fizyczni	6	3
Razem	**472**	**266**

15.(a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Wynagrodzenia	5.830	3.243
z tego członków zarządu i rady nadzorczej	372	368
Składki na ubezpieczenia społeczne	904	506
Świadczenia na rzecz pracowników	104	187
Razem	**6.838**	**3.936**

16. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	2	0
Podnajem	13	6
Odwrócenie odpisów aktualizujących	40	15
Rozwiązanie rezerw	0	0
Szkody komunikacyjne pokryte odszkodowaniami	16	0
Ujemna wartość firmy z połączenia z TPFR Sp. z o.o.	0	310
Rozliczone dotacje państwowe	49	0
Kary umowne	40	0
Pozostałe	11	14
Razem	**171**	**345**

17. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Koszty związane z podnajmem	0	0
Utworzone odpisy aktualizujące	94	544
- należności	76	544
- pozostałe aktywa	18	0
Darowizny	15	14
Składki członkowskie	18	12
Likwidacja szkód komunikacyjnych	7	0
Pozostałe	14	36
Razem	**148**	**606**

18. Przychody finansowe

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Odsetki od pożyczek udzielonych	0	31
Odsetki od depozytów	21	18
- poniżej 3 miesięcy	21	18
- powyżej 3 miesięcy	0	0
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	0	0
- zrealizowanych	0	0
- nie zrealizowanych	0	0
Wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnej	395	0
Pozostałe	0	3
Razem	**416**	**52**

19. Koszty finansowe

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Odsetki i prowizje kredytowe	105	19
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0	0
- zrealizowanych	0	0
- nie zrealizowanych	0	0
Pozostałe	33	40
Razem	**138**	**59**

20. Podatek dochodowy

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Podatek dochodowy bieżący	479	42
Podatek dochodowy odroczony	(123)	462
Razem	**356**	**504**

20.(a) Podatek dochodowy bieżący

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1.775	2.270
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1.792	979
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodu lat ubiegłych stanowiące koszt roku bieżącego	(565)	(440)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	(500)	(285)
Przychody podatkowe nie ujęte w rachunku zysków i strat	18	89
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	0	(2.392)
Inne odliczenia	0	0
Podstawa opodatkowania	2.520	221
Podatek dochodowy (19 %)	**479**	**42**

20.(b) Podatek dochodowy odroczony

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Różnice przejściowe ujemne	216	12
- powstałe w okresie	(303)	(54)
- odwrócone w okresie	87	66
Różnice przejściowe dodatnie	(89)	(4)
- powstałe w okresie	5	30
- odwrócone w okresie	(94)	(34)
Suma różnic przejściowych	**(127)**	**8**
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	**0**	**454**
- rozliczona w okresie	0	454
- utworzone aktywo	0	0
Razem podatek odroczony ujęty w rachunku zysków i strat	**(123)**	**462**
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale rezerwowym	**(4)**	**0**

20.(c) Uzgodnienie pomiędzy efektywną stopą podatkową a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	1.775	2.270
- z działalności kontynuowanej	1.775	2.270
- z działalności zaniechanej	0	0
Podatek od zysku brutto według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	**337**	**431**
Przychody i koszty nie wpływające na podstawę opodatkowania	745	342
z tego trwale	77	300
z tego przejściowo	668	42
Podatek od różnic według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	**142**	**65**
Efekt podatkowy różnic przejściowych	**(127)**	**8**
Efekt podatkowy utworzenia aktywa w związku z rozliczanymi stratami podatkowymi	**0**	**0**
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	356	504
Podatek dochodowy ujęty w kapitale rezerwowym	(4)	0
Efektywna stawka podatkowa	**20%**	**22%**

21. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Zysk netto	1.419	1.766
Liczba akcji zwykłych (bez akcji własnych)	5.200	5.200
Zysk na jedną akcję zwykłą	**0,27**	**0,34**

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wystąpiły żadne potencjalne akcje rozwadniające. W wyniku ostatniej emisji kapitał zakładowy BEST S.A. składa się z 6.500.000 szt. akcji, jednak 1.299.999 szt. akcji znajduje się w posiadaniu BEST S.A. (połączenie z TPFR Sp. z o.o.) i zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Spółka nie może z nich wykonywać prawa głosu lecz stosownie do art. 363 par. 4 ksh w terminie dwóch lat od dnia ich nabycia powinna dokonać ich sprzedaży lub umorzenia. Ewentualne podjęcie przez zarząd decyzji o sprzedaży akcji własnych będzie miało efekt rozwadniający.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

22. Odsetki i dywidendy

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Odsetki naliczone od pożyczek udzielonych	0	(31)
Odsetki i prowizje kredytowe naliczone	105	19
Razem	**105**	**(12)**

23. Wynik na działalności inwestycyjnej

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Zysk ze zbycia środków trwałych	(2)	0
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych	11	3
Odpis aktualizujący wartość środka trwałego w budowie	18	0
Przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnej	(395)	0
Razem	**(368)**	**3**

24. Zmiana stanu rezerw

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	209	106
Zmiana stanu pozostałych rezerw	(218)	(177)
Razem	**(9)**	**(71)**

25. Zmiana stanu należności krótkoterminowych

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe na koniec okresu	(6.688)	(7.121)
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe na początek okresu	6.916	7.327
Należności inwestycyjne na początek okresu	0	0
Należności inwestycyjne na koniec okresu	0	39
Należności przejęte w wyniku połączenia	0	526
Razem	**228**	**771**

26. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe na koniec okresu	1.947	1.172
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe na początek okresu	(1.124)	(796)
Zobowiązania inwestycyjne na początek okresu	31	17
Zobowiązania inwestycyjne na koniec okresu	(30)	(422)
Zobowiązania przejęte w wyniku połączenia	0	(197)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	77	(42)
Razem	**901**	**(268)**

27. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Rozliczenia m/okr. kosztów czynne na koniec okresu	(572)	(216)
Rozliczenia m/okr. kosztów czynne na początek okresu	281	779
Rozliczenia m/okr. przychodów na koniec okresu	325	0
Rozliczenia m/okr. przychodów na początek okresu	(383)	0
Rozliczenia m/okr. czynne przejęte w wyniku połączenia	0	4
Rozliczenia m/okr. czynne rozliczone w wyniku połączenia	0	(106)
Koszty rozliczane w czasie poniesione w związku z połączeniem	0	20
Zmiana związana z odroczonym podatkiem dochodowym	218	(465)
Razem	**(131)**	**16**

28. Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Rozliczone dotacje państwowe	0	0
Ujemna wartość firmy	0	(310)
Razem	**0**	**(310)**

28.(a) Pozostałe pozycje netto – działalność finansowa

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Środki pieniężne przejęte w wyniku połączenia z TPFR	0	32
Razem	**0**	**32**

29. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych

	01.01.2008 30.06.2008 w tys. zł	01.01.2007 30.06.2007 w tys. zł
Zmiana stanu wartości niematerialnych	115	(67)
Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych	561	(2.585)
Zobowiązania inwestycyjne na początek okresu	(31)	(17)
Zobowiązania inwestycyjne na koniec okresu	29	422
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych	(11)	(3)
Amortyzacja	(976)	(495)
Odpis aktualizujący wartość środka trwałego w budowie	(18)	0
Odpis aktualizujący wartość środka trwałego	0	0
Razem	**(331)**	**(2.746)**

30. Informacje dotyczące instrumentów finansowych

	Certyfikaty inwestycyjne	Kredyt bankowy	Udziały w podmiotach zależnych nie objętych konsolidacją
Kwalifikacja	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
Zasady wyceny	Wartość godziwa	Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa
Ujmowanie przychodów i kosztów odsetkowych	Kapitał z aktualizacji wyceny	Rachunek zysków i strat	-
Charakterystyka	Nota 4b	Nota 10	Nota 4a

30.(a) Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Spółka nie posiada istotnych aktywów oraz zobowiązań denominowanych w walutach obcych. Wszystkie transakcje zawierane przez Spółkę są wyrażone w walucie krajowej. W związku z powyższym Spółka odstąpiła od analizy ryzyka walutowego i oceny wpływu zmian kursów walut dokonując jedynie analizy wpływu zmian stóp procentowych służących do wyceny lokat i kredytów bankowych na wynik finansowy po opodatkowaniu oraz opisie ryzyk mających wpływ na wartość posiadanych certyfikatów inwestycyjnych.

Posiadane przez Spółkę na dzień bilansowy aktywa narażone na ryzyko stopy procentowej to głównie środki pieniężne w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej 3 miesięcy. Spółka korzysta także z kredytów bankowych o terminie wymagalności poniżej 1 roku. Oprocentowanie tych kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR 1M.

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

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (tys. zł)	Ryzyko stóp procentowych	
		Zysk (tys. zł)	Strata (tys. zł)
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.132	6	6
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	**-**	**6**	**6**
Podatek (19%)	-	(1)	(1)
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	**-**	**5**	**5**
Zobowiązania finansowe			
Kredyty i pożyczki	(1.050)		
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	**-**	**45**	**45**
Podatek (19%)	-	(5)	(5)
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	**-**	**40**	**40**
Razem	**-**	**45**	**45**

Na dzień 30 czerwca 2008 r. wysokość zysku netto i kapitałów własnych Spółki uległyby zmianie o 45 tys. zł w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny lokat i kredytów bankowych były wyższe/niższe o 1 pp dla zobowiązań finansowych oraz o 1 pp dla aktywów finansowych.

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,
- mała płynność certyfikatów inwestycyjnych.

Błędna wycena pakietów wierzytelności może mieć miejsce zarówno na etapie nabywania przez fundusz pakietów wierzytelności jak i bieżącej wyceny aktywów. Z uwagi na otrzymywany od sprzedającego ograniczony zasób informacji służących do dokonania wyceny nabywanych wierzytelności oraz ustalenia ich ceny nabycia, istnieje ryzyko, iż wycena wierzytelności będących przedmiotem transakcji może istotnie różnić się od rzeczywistej ich wartości i w rezultacie przyczynić się do obniżenia rentowności inwestycji funduszu. Ponadto niepłynny charakter wierzytelności nieregularnych, które stanowią większość lokat funduszu, może powodować, że bieżąca wycena poszczególnych składników portfela funduszu może odbiegać od możliwej do uzyskania rynkowej ceny sprzedaży i przez to zawyżać lub zaniżać wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. W celu minimalizowania ryzyka, fundusz dokonuje wyceny pakietów wierzytelności w oparciu o powszechnie przyjęte metody estymacji, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Przyjęte zasady wyceny mogą jednak doprowadzić do niedoszacowania lub przeszacowania wartości pakietów i tym samym zaniżenia lub zawyżenia wartości certyfikatów posiadanych przez Spółkę.

Działalność funduszu sekurytyzacyjnego skupia się na nabywaniu pakietów wierzytelności wobec osób fizycznych lub przedsiębiorców, zatem przychody funduszu są zależne od sytuacji finansowej dłużników. Każde pogorszenie się warunków makroekonomicznych w sferze m. in. poziomu płac w gospodarce, wzrostu cen, czy wielkości dochodów dyspozycyjnych gospodarstw domowych prowadzić może do niższej zdolności do regulowania zobowiązań przez osoby fizyczne. Podobnie jest w przypadku wierzytelności korporacyjnych, gorsza kondycja finansowa przedsiębiorstw, niższa rentowność przekładają się na ich niższą płynność finansową i zdolność spłacania zaciągniętych zobowiązań kredytowych.

W przypadku papierów wartościowych, na których dokonywany jest niski obrót, tak jak to ma miejsce w przypadku certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych, brak możliwości sprzedaży takiego pakietu papierów wartościowych w krótkim czasie może znacząco wpłynąć na jego cenę. Ograniczona płynność certyfikatów inwestycyjnych funduszu może zatem wpływać na ich ostateczną wartość.

31. Konsolidacja

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którego skład wchodzi sprawozdanie spółki zależnej BEST TFI S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje sprawozdań finansowych spółek zależnych IT Trader Sp. z o.o. i ODRA PROPERTY DEVELOPMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, ze względu na fakt, że podmioty te nie prowadzą „de facto" działalności gospodarczej a wartość ich pozycji bilansowych nie jest istotna (Nota 4a).
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.

32. Połączenie

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

33. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

(a) Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych w pierwszym półroczu 2007 roku członkom Zarządu BEST S.A. wyniosła 360 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Prezesa Zarządu: 213 tys. zł.
- wynagrodzenia Członka Zarządu: 147 tys. zł.

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych w pierwszym półroczu 2008 roku członkom Zarządu BEST S.A. wyniosła 360 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Prezesa Zarządu: 213 tys. zł.
- wynagrodzenia Członka Zarządu: 147 tys. zł.

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych w pierwszym półroczu 2007 roku członkom Rady Nadzorczej BEST S.A. wyniosła 8 tys. zł., w tym:

- wynagrodzenie Pana Bernd Holzapfel: 2 tys. zł.
- wynagrodzenie Pana Jana Winieckego: 2 tys. zł.
- wynagrodzenie Pana Leszka Pawłowicza: 2 tys. zł.
- wynagrodzenie Pana Bartosza Krużewskego: 0 tys. zł.
- wynagrodzenie Pani Katarzyny Borusowskiej: 2 tys. zł.

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych w pierwszym półroczu 2008 roku członkom Rady Nadzorczej BEST S.A. wyniosła 12 tys. zł., w tym:

- wynagrodzenie Pana Bernd Holzapfel: 3,5 tys. zł.
- wynagrodzenie Pana Jana Winieckego: 3,5 tys. zł.
- wynagrodzenie Pana Leszka Pawłowicza: 0 tys. zł.
- wynagrodzenie Pana Bartosza Krużewskego: 2,5 tys. zł.
- wynagrodzenie Pani Katarzyny Borusowskiej: 2,5 tys. zł.

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

W lipcu 2004 roku Rada Nadzorcza w imieniu BEST SA udzieliła prezesowi zarządu Spółki pożyczki pieniężnej w kwocie 250 tys. zł. Pożyczka udzielona jest ze środków ZFŚS i jest spłacana zgodnie z harmonogramem w równych ratach. Termin spłaty ostatniej raty pożyczki przypada na dzień 31 lipca 2009 roku. Na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość pozostałej do spłaty pożyczki wyniosła 54 tys. zł.

(c) Pozostałe podmioty powiązane

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku BEST S.A. osiągnął następujące przychody od podmiotów powiązanych:

- z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych i podnajmu pomieszczenia biurowego Leszek 3 Sp. z o.o. - w kwocie 1 tys. zł
- z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych i podnajmu pomieszczenia biurowego i BBH Capital Partners Sp. z o.o. - w kwocie 1 tys. zł

Na dzień 30 czerwca 2008 roku BEST posiadał następujące należności od podmiotów powiązanych:

- Leszek 3 Sp. z o. o. – 4 tys. zł (w całości pokryte odpisami aktualizującymi)
- BBH Capital Partners Sp. z o.o. – 1 tys. zł.

Podmioty powiązane z BEST S.A. , nie dokonujące żadnych transakcji ze Spółką to:

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

Transakcje z podmiotami zależnymi IT Trader Sp. z o.o., BEST TFI S.A. i Odra Property Development Sp. z o.o. zostały opisane w nocie 4.(a)

34. Korekty błędów poprzednich okresów.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

35. 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.

36. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 7 lipca 2008 roku Emitent podpisał umowę na obsługę wierzytelności BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W dniu 8 lipca 2008 w związku z realizacją umowy, o której mowa w nocie 13a Emitent otrzymał zwrot kosztów poniesionych na wyposażenie kolejnych 51 stanowisk pracy a wysokość otrzymanej refundacji wyniosła 663 tys. zł.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 5 września 2008 roku.

……	……..	…….
Krzysztof Borusowski	Marek Kucner	Aleksandra Żylewicz
Prezes Zarządu BEST S.A	Członek Zarządu BEST S.A.	Główny Księgowy BEST S.A.

III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BEST S.A.
w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1. Przedmiot działalności Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności BEST S.A. (BEST) jest:
- pośrednictwo finansowe, z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszów emerytalno - rentowych,
- usługi zarządzania funduszami,
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

2. Podstawa prawna działalności

Spółka BEST została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku pod nazwą BEST Przedsiębiorstwo Handlowe Spółka Akcyjna. Do rejestru handlowego wpisana została w dniu 22 kwietnia 1994 roku w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dziale B, nr RHB 8711. Od czerwca 1994 roku właściwym sądem rejestrowym Spółki był Sąd Rejonowy w Gdańsku, XII Wydział Gospodarczy - Rejestrowy, w którym Spółka wpisana była do Rejestru w dziale B pod numerem RHB 9700. Od 05.06.2001 roku Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsku – Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Gdańsku z dnia 2 grudnia 1998 roku została zmieniona nazwa Spółki z BEST Przedsiębiorstwo Handlowe S.A. na BEST S.A.

3. Kapitał zakładowy

Na dzień 30.06.2008 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 26.000.000 PLN i dzielił się na 6.500.000 akcji o wartości nominalnej 4 PLN każda, w tym 420.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (5 głosów na 1 akcję). Akcje Spółki są dopuszczone do publicznego obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 30.06.2008 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA byli:

- **Krzysztof Borusowski**: 4.290.059 akcji spółki BEST, stanowiących 66 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 5.970.059 głosów na WZA Spółki, co stanowi 72,98% ogólnej liczby głosów na WZA BEST.
  Pan Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST.

- **Marek Kucner**: 780.000 akcji spółki BEST, stanowiących 12,00 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 780.000 głosów na WZA Spółki, co stanowi 9,54 % ogólnej liczby głosów na WZA BEST.
  Pan Marek Kucner pełni funkcję Członka Zarządu BEST.

- **BEST S.A.**: 1.299.999 akcji własnych BEST, stanowiących 20,00 % kapitału zakładowego Spółki. Emitent, zgodnie z zgodnie z art. 364 par. 2 ksh nie może z nich wykonywać prawa głosu i stosownie do art. 363 par. 4 ksh w terminie dwóch lat od dnia ich nabycia powinien dokonać ich sprzedaży lub umorzenia.

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba głosów przysługujących z akcji na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Krzysztof Borusowski	4 290 059	66,00%	5 970 059	86,77%
Marek Kucner	780 000	12,00%	780 000	11,34%
akcje własne BEST (przejęte od TPFR)	*1 299 999*	*20,00%*	*0*	*0,00%*
pozostali akcjonariusze	129 942	2,00%	129 942	1,89%
RAZEM	**6 500 000**	**100,00%**	**6 880 001**	**100,00%**

Wobec powyższego maksymalna liczba głosów na WZA Emitenta wynosi obecnie 6.880.001 głosów natomiast ogólna liczba głosów przysługujących ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 8.180.000 głosów.

4. Władze Spółki

Na dzień 30 czerwca 2008 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.
Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, że żaden z Członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji BEST.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Zarząd funkcjonował w składzie:

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

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.
Informacja na temat liczby akcji Emitenta posiadanych przez Członków Zarządu BEST znajduje się powyżej (Rozdział I pkt 3 – Kapitał zakładowy).

5. Powiązania kapitałowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania BEST posiadał 100 % udziałów w IT Trader Sp. z o.o., Odra Property Development Sp. z o.o. oraz BEST TFI S.A.

6. Zasady ładu korporacyjnego

W Spółce przestrzegane są wszystkie zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005".

II. WYNIKI FINANSOWE

1. BILANS

Bilans na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę w wysokości 23.295 tys. zł. oraz zysk netto w wysokości 1.419 tys. zł.

1.1 Aktywa

Suma aktywów na dzień 30.06.2008 roku wyniosła 23.295 tys. zł i wzrosła w stosunku do 30.06.2007 roku o 3.601 tys. zł. Zmianie uległ też procentowy udział poszczególnych grup aktywów – udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wzrósł z blisko 42% na dzień 30.06.2007 roku do blisko 66% na dzień 30.06.2008 roku.

Struktura aktywów

Pozycje	**30.06.2008 r.**		**30.06.2007 r.**	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Aktywa trwałe	15 304	65,7	8 215	41,7
Aktywa obrotowe	7 991	34,3	11 479	58,3
Razem	**23 295**	**100**	**19 694**	**100**

1.1.1 Aktywa trwałe

Wartość aktywów trwałych na dzień 30.06.2008 roku wyniosła 15.304 tys. zł i zwiększyła się w stosunku do stanu z dnia 30.06.2007 roku o 7.089 tys. zł. Na dzień bilansowy dominującą pozycją aktywów trwałych były rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły ok. 60% wartości aktywów trwałych. Znaczny wzrost wartości tej pozycji związany był z utworzeniem Centrum Usługowego w Elblągu.

Struktura aktywów trwałych

Pozycje	**30.06.2008 r.**		**30.06.2007 r.**	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Wartości niematerialne	505	3,3	404	4,9
Rzeczowe aktywa trwałe	9 206	60,1	6 685	81,4
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	407	2,7	125	1,5
Inwestycje długoterminowe	5 186	33,9	1 000	12,2
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,0	1	0,0
Razem	**15 304**	**100**	**8 215**	**100**

- **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne na dzień 30.06.2008 roku stanowiły 3,3% majątku trwałego, a ich wartość wynosiła 505 tys. zł. Łączna wartość tej pozycji w stosunku do stanu z 30.06.2007 roku zwiększyła się o 101 tys. zł. Miało to związek głównie z zakupem licencji na oprogramowanie używane na nowych stanowiskach pracy.

- **Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30.06.2008 roku wyniosła 9.206 tys. zł, co stanowiło 60,1% majątku trwałego. Dominującą pozycją rzeczowych aktywów trwałych były budynki i budowle, na które składała się wartość ulepszeń i adaptacji dokonanych przez Spółkę w najmowanych pomieszczeniach

biurowych. Ogólna wartość rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do stanu z 30.06.2007 roku zwiększyła się o 2.521 tys. zł.

Struktura rzeczowych aktywów trwałych

Pozycje	30.06.2008 r.		30.06.2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Budynki i budowle	5 922	64,3	1 323	19,8
Urządzenia techniczne i maszyny	2 385	25,9	1 986	29,7
Środki transportu	369	4,0	499	7,5
Pozostałe środki trwałe	466	5,1	112	1,7
Środki trwałe w budowie	64	0,7	2 765	41,4
Razem	**9 206**	**100**	**6 685**	**100**

- **Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

Aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 30.06.2008 roku stanowiły 2,7% aktywów trwałych. Ich wartość wyniosła 407 tys. zł i zwiększyła się w stosunku do stanu z 30.06.2007 roku o 282 tys. zł.

- **Inwestycje długoterminowe**

Wielkość inwestycji długoterminowych na dzień 30.06.2008 roku wyniosła 5.186 tys. zł w porównaniu do 1.010 tys. zł na dzień 30.06.2007 roku.
Największą pozycję inwestycji długoterminowych – 61,2% – stanowiły nieruchomości inwestycyjne. Ich wartość na dzień 30.06.2008 roku wyniosła 3.173 tys. zł.

Struktura inwestycji długoterminowych

Pozycje	30.06.2008 r.		30.06.2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Nieruchomości inwestycyjne	3 173	61,2	0	0,0
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	1 763	34,0	1 000	100,0
Certyfikaty inwestycyjne	250	4,8	0	0,0
Razem	**5 186**	**100**	**1 000**	**100**

1.1.2 Aktywa obrotowe

Na dzień 30.06.2008 roku głównymi pozycjami aktywów obrotowych były: należności krótkoterminowe (83,7%) oraz środki pieniężne wraz z ich ekwiwalentami (14,2%). Suma majątku obrotowego wyniosła 7.991 tys. zł i zmniejszyła się w stosunku do 30.06.2007 roku o 3.488 tys. zł. Duży wpływ na spadek wielkości aktywów obrotowych miało przeklasyfikowanie zakupionej nieruchomości we Wrocławiu do pozycji nieruchomości inwestycyjnych.

Struktura aktywów obrotowych

Pozycje	30.06.2008 r.		30.06.2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Zapasy	8	0,1	0	0,0
Należności krótkoterminowe	6 688	83,7	7 121	62,0
w tym wierzytelności nabyte	5 462	68,4	6 198	54,0
Inwestycje krótkoterminowe	0	0,0	0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 132	14,2	1 458	12,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	163	2,0	90	0,8
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0,0	2 810	24,5
Razem	**7 991**	**100**	**11 479**	**100**

- **Zapasy**

Wykazana w bilansie na dzień 30.06.2008 roku wartość zapasów stanowiła zaledwie 0,1% aktywów obrotowych i wynosiła 8 tys. zł. Zapasy te obejmowały niskocenne elementy wyposażenia nie przekazanego do używania do dnia bilansowego.

- **Należności krótkoterminowe**

Należności krótkoterminowe prezentowane w bilansie na dzień 30.06.2008 roku wyniosły 6.688 tys. zł i stanowiły 83,7% aktywów obrotowych. Ze względu na specyfikę działalności Spółki w strukturze należności dominowały wierzytelności nabyte – ich wielkość na dzień 30.06.2008 roku wyniosła 5.462 tys. zł. Drugim co do wielkości elementem tej pozycji były należności z tytułu dostaw i usług, których wielkość wyniosła na dzień 30.06.2008 roku 1.123 tys. zł.

- **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiły na dzień 30.06.2008 roku 14,2 % aktywów obrotowych, a ich wielkość zmalała w stosunku do stanu z dnia 01.01.2008 o 1 012 tys. zł.

- **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe prezentowane w bilansie na dzień 30.06.2008 roku wyniosły 163 tys. zł. i stanowiły zaledwie 2% aktywów obrotowych. Pozycja ta uległa zwiększeniu w porównaniu do stanu z dnia 30.06.2007 roku o 72 tys. zł.

1.2 Pasywa

Sumę pasywów na dzień 30.06.2008 roku wyniosła 23.295 tys. zł.

Struktura pasywów

Pozycje	30.06.2008 r.		30.06.2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	18 976	81,5	16 923	85,9
Zobowiązania długoterminowe	842	3,6	354	1,8
Zobowiązania krótkoterminowe	3 477	14,9	2 417	12,3
Razem	**23 295**	**100**	**19 694**	**100**

1.2.1 Kapitał własny

Kapitał własny na dzień 30.06.2008 roku wyniósł 18.975 tys. zł i stanowił 81,4% całości pasywów.

Struktura kapitału własnego

Pozycje	**30.06.2008 r.**	**30.06.2007 r.**
	tys. zł	tys. zł
Kapitał akcyjny	26 112	26 112
Akcje własne	-41 886	-41 886
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	40 799	40 799
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-17	0
Strata z lat ubiegłych	-7 451	-9 868
Zysk netto	1 419	1 766
Razem	**18 976**	**16 923**

- **Kapitał akcyjny**

Kapitał zakładowy Spółki składa się z 6.500.000 akcji o wartości nominalnej 4 zł. każda. Spółka posiada 420.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1 do 5 (na 1 akcję przypada 5 głosów) oraz 6.080.000 akcji na okaziciela. Łączna liczba głosów przysługująca z akcji wynosi 8.180.000.
Stosownie do zapisów MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji" Spółka zobowiązana była do dokonania na dzień przejścia na MSSF korekty wartości kapitału akcyjnego z tytułu hiperinflacji, w warunkach której prowadziła działalność w latach 1994-1996. Wysokość tej korekty wynosi 112 tys. zł i obciąża wartość zysków zatrzymanych.

- **Akcje własne**

W pasywach bilansu Spółki znajduje się 1.299.999 szt. akcji własnych przejętych przez Spółkę w wyniku połączenia z TPFR Sp. z o.o. w lutym 2007 roku.

- **Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy w wysokości 40.799 tys. zł. wynika z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji wyemitowanych przez Spółkę w 2001 (4.200 tys. zł) oraz nadwyżki wartości godziwej akcji połączeniowych wyemitowanych przez Spółkę w 2007 roku nad ich wartością nominalną i kosztami emisji (36.599 tys. zł).

- **Strata z lat ubiegłych**

W bilansie Spółki znajduje się nierozliczona strata poniesiona przez Spółkę w 2000 roku. Głównym powodem poniesienia tej straty był fakt pogorszenia się koniunktury rynkowej i sytuacji gospodarstw domowych co spowodowało konieczność wykupu przez Spółkę części kredytów udzielonych przez banki za pośrednictwem BEST SA. Zawarte przez Spółkę umowy pośrednictwa kredytowego zobowiązywały ją do takiego wykupu w przypadku braku spłaty ze strony kredytobiorcy.
W 2001 roku Spółka zakończyła działalność polegającą na pośrednictwie kredytowym i obecnie nie posiada zobowiązań z tego tytułu. Jednocześnie począwszy od roku 2001, kiedy to Spółka rozpoczęła działalność windykacyjną, rokrocznie wypracowuje zysk netto, który decyzją WZA Spółki, w całości przeznaczany jest na pokrycie przedmiotowej straty. Obecnie nierozliczona strata wynosi – 7.451 tys. zł i zważywszy na tempo odbudowywania kapitałów własnych, plany rozwojowe Spółki, jej ugruntowaną pozycję na rynku jak i potencjał branży, w której funkcjonuje, powinna zostać rozliczona do końca 2010 roku.

- **Zysk netto**

Zysk netto za pierwsze półrocze 2008 roku wyniósł 1.419 tys. zł.

1.2.2 Zobowiązania długoterminowe

Na dzień 30.06.2008 roku kwota zobowiązań długoterminowych wyniosła 842 tys. zł a ich dominującym składnikiem były rezerwy na świadczenia pracownicze (53% całości).

Struktura zobowiązań długoterminowych

Pozycje	30.06.2008 r.		30.06.2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	168	20,0	75	21,2
Rezerwy na świadczenia pracownicze	447	53,0	279	78,8
Przychody przyszłych okresów	227	27,0	0	0,0
Razem	**842**	**100**	**354**	**100**

1.2.3 Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30.06.2008 roku wyniosły 3.477 tys. zł. W stosunku do stanu z dnia 30.06.2007 roku wartość tej pozycji wzrosła o 1.060 tys. zł. W głównej mierze jest to skutek przeniesienia terminu wypłaty wynagrodzeń. Obecnie są one wypłacane z dołu po zakończeniu każdego miesiąca, co powoduje iż na koniec miesiąca Spółka wykazuje zobowiązania z tego tytułu.

Struktura zobowiązań krótkoterminowych

Pozycje	30.06.2008 r.		30.06.2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	1 947	56,0	1 172	48,5
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	1 050	30,2	998	41,3
Rezerwy na świadczenia pracownicze	326	9,4	207	8,6
Pozostałe rezerwy	56	1,6	40	1,7
Przychody przyszłych okresów	98	2,8	0	0,0
Razem	**3 477**	**100**	**2 417**	**100**

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

2.1 Przychody ze sprzedaży

Rachunek zysków i strat sporządzony za pierwsze półrocze 2008 roku wykazuje przychody ze sprzedaży w kwocie 12.266 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku wielkość przychodów wzrosła o 2.447 tys. zł.

Struktura przychodów ze sprzedaży

Pozycje	30.06.2008 r.		30.06.2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Obrót wierzytelnościami	6 274	51,2	5 190	52,9
Obsługa funduszu sekurytyzacyjnego	5 976	48,7	4 621	47,1
Pozostałe	16	0,1	8	0,1
Razem	**12 266**	**100**	**9 819**	**100**

W strukturze przychodów dominuje obrót wierzytelnościami oraz obsługa funduszu sekurytyzacyjnego.

2.2. Koszty działalności operacyjnej

Struktura kosztów działalności operacyjnej

Pozycje	30.06.2008 r.		30.06.2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Amortyzacja	976	9,0	495	6,8
Zużycie materiałów i energii	373	3,5	355	4,9
Usługi obce	1 929	17,9	1 673	23,0
Podatki i opłaty	421	3,9	394	5,4
Wynagrodzenia	5 830	54,0	3 243	44,5
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	1 008	9,3	693	9,5
Pozostałe	255	2,4	428	5,9
Razem	**10 792**	**100**	**7 281**	**100**

Wśród kosztów działalności operacyjnej poniesionych przez Spółkę w pierwszym półroczu 2008 roku największy udział miały koszty pracy i usług obcych. Suma kosztów operacyjnych wyniosła 10.792 tys. zł. i była wyższa o 3.511 tys. zł od sumy kosztów poniesionych przez Spółkę w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost kosztów operacyjnych jest wynikiem rozwoju działalności Spółki, w tym między innymi zwiększenia zatrudnienia (472 os. – stan na 30.06.2008, 266 os. – stan na dzień 30.06.2007) oraz skali prowadzonych czynności.

2.3 Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółka uzyskała zysk na sprzedaży w wysokości 1.474 tys. zł.

2.4 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne uzyskane przez Spółkę w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosły 171 tys. zł, a ich głównymi składnikami były rozliczone dotacje państwowe oraz wartość odwróconych odpisów aktualizujących i kar umownych.

Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych

Pozycje	30.06.2008 r.		30.06.2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	2	1,2	0	0,0
Podnajem	13	7,6	6	1,7
Odwrócenie odpisów aktualizujących	40	23,4	15	4,3
Rozwiązanie rezerw	0	0,0	0	0,0
Szkody komunikacyjne pokryte odszkodowaniami	16	9,3	0	0,0
Ujemna wartość firmy z połączenia z TPFR Sp. z o.o.	0	0,0	310	89,9
Rozliczone dotacje państwowe	49	28,7	0	0,0
Kary umowne	40	23,4	0	0,0
Pozostałe	11	6,4	14	4,1
Razem	**171**	**100**	**345**	**100**

2.5 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku wyniosły 148 tys. zł, a ich głównym składnikiem były odpisy aktualizujące.

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych

Pozycje	30.06.2008 r.		30.06.2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Utworzone odpisy aktualizujące	94	63,5	544	89,8
Darowizny	15	10,1	14	2,3
Składki członkowskie	18	12,2	12	2,0
Likwidacja szkód komunikacyjnych	7	4,7	0	0,0
Pozostałe	14	9,5	36	5,9
Razem	**148**	**100**	**606**	**100**

2.6 Zysk na działalności operacyjnej

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 1.497 tys. zł i był on niższy o 780 tys. zł od wyniku uzyskanego w porównywalnym okresie 2007 roku

2.7 Zysk przed opodatkowaniem

Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych zysk przed opodatkowaniem za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2008 roku wyniósł 1.775 tys. zł wobec 2.270 tys. zł w analogicznym okresie 2007 roku. Głównym składnikiem przychodów finansowych była aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnej, a kosztów finansowych - odsetki oraz prowizje zarachowane przez Spółkę w związku z zawartymi umowami kredytowymi.

2.8 Podatek dochodowy

Efektywna stopa opodatkowania w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosła 20 % a łączny podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym wyniósł 356 tys. zł.

2.9 Zysk netto

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1.419 tys. zł.

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan środków pieniężnych na dzień 30.06.2008 roku wyniósł 1.132 tys. zł i zmniejszył się w porównaniu do stanu z dnia 31.12.2008 r. o 1.012 tys. zł.

Zmiana stanu środków pieniężnych

Pozycje	**30.06.2008 r.**	**30.06.2007 r.**
	tys. zł	tys. zł
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 944	2 893
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-612	-4 020
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 344	359
Razem	**-1 012**	**-768**

Dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej pozwoliły Spółce na objęcie certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ oraz spłatę kredytów bankowych zaciągniętych w związku z uruchomieniem Centrum Usługowego w Elblągu.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zmiany mające miejsce w strukturze kapitałów własnych Spółki w pierwszym półroczu 2008 roku wynikały z zysku osiągniętego przez Spółkę w tym okresie oraz wyceny posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. W efekcie powyższych czynników kapitał własny wzrósł do poziomu 18.976 tys. zł.

III. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH

1. Oferta produktów finansowych

Emitent jest największą, notowaną na GPW w Warszawie, spółką oferującą usługi z zakresu windykacji i zarządzania portfelami wierzytelności nieregularnych. Emitent prowadzi windykację w ramach przepisów prawa, zachowując przy tym wysokie standardy etyczne. Jest jednym z inicjatorów powstania Zasad Dobrych Praktyk Windykacyjnych oraz członkiem założycielem Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku łączna wartość nominalna wierzytelności nieregularnych obsługiwanych przez BEST wynosiła 1.872 mln zł, z czego 189 mln zł stanowiły wierzytelności nabyte przez Spółkę a 1.683 mln zł - wierzytelności obsługiwane na rzecz BEST I NSFIZ.

BEST kieruje swoją ofertę do banków, instytucji finansowych, funduszy sekurytyzacyjnych, firm telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów gospodarczych świadczących usługi na masową skalę.

Zakres usług świadczonych przez Spółkę:

- wykup wierzytelności (obrót wierzytelnościami)

Sprzedaż portfela wierzytelności jest najszybszym sposobem rozwiązania problemów „złych kredytów" dla wierzyciela. Podstawowymi korzyściami ze sprzedaży wierzytelności jest szybkie odzyskanie części wierzytelności oraz rozwiązanie problemu nieuregulowanych długów, redukcja kosztów bieżącej windykacji oraz poprawa jakości portfela kredytowego.

W ramach tej usługi Spółka oferuje wykup portfeli wierzytelności. Sprzedaż odbywa się na podstawie umowy cywilno-prawnej, której zawarcie poprzedzone jest przeprowadzeniem *due diligence* wierzytelności, uzgodnieniem ceny wykupu i formy płatności oraz wynegocjowaniem pozostałych warunków niezbędnych do realizacji sprzedaży.

BEST wykupuje wierzytelności z zamiarem ich dochodzenia we własnym zakresie aczkolwiek ma także prawo dalszej sprzedaży wcześniej kupionych wierzytelności.

- obsługa wierzytelności na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych

Usługa ta ściśle wiąże się z funduszami sekurytyzacyjnymi: BEST I NSFIZ, który powstał w grudniu 2005 roku oraz BEST II NSFIZ, który powstał powstał w kwietniu 2008 roku i na których obsługę Emitent uzyskał zgodę KNF. Spółka wiąże z tym zakresem działalności nadzieje na duży rozwój oraz zwiększenie uzyskiwanych przychodów.

- zarządzanie wierzytelnościami (czasowa obsługa wierzytelności)

Jest to oferta skierowana do banków, firm telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów posiadających wierzytelności masowe. Założeniem czasowego zarządzania portfelem jest przyjmowanie wierzytelności nieregularnych na z góry określony czas obsługi, w którym to zespół negocjatorów prowadzi wobec dłużników czynności windykacyjne zmierzające do spłaty przeterminowanego zadłużenia. 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.

- zapasowa obsługa funduszy sekurytyzacynych

W związku z rozwojem funduszy sekurytyzacyjnych, poza kompleksową obsługą wierzytelności, umożliwiającą zachowanie ciągłości procesu windykacji i konsekwentne prowadzenie spraw, aż do uzyskania całkowitej spłaty lub dokumentów potwierdzających bezskuteczność egzekucji, Spółka oferuje także usługę pomocniczego/zapasowego serwisera.

Usługa zapasowego serwisera funduszu sekurytyzacyjnego może mieć miejsce w przypadku zaistnienia konieczności zmiany aktualnego serwisera. BEST jest wówczas w stanie szybko i sprawnie przenieść zarządzanie portfelem wierzytelności na swoją platformę. Wprowadzenie takiego rozwiązania powoduje obniżenie ryzyk związanych z zarządzaniem portfelem oraz pozwala na elastyczne reagowanie na zmieniające się warunki biznesowe.

W ramach tej usługi istnieje możliwość prowadzenia przez Spółkę równoległego monitorowania, analizowania i raportowania prowadzonych działań windykacyjnych w stosunku do wierzytelności w celu zapewnienia odpowiedniej jakości usług. Jest to rozwiązanie podnoszące skuteczność odzyskiwania należności i egzekucji długów powszechnie stosowane na rynku amerykańskim.

Spółka obecnie nie uzyskuje z tego tytułu przychodów, jednak w swojej ofercie ma taką usługę by wyjść naprzeciw oczekiwaniom i potrzebom rynku w przyszłości.

2. Organizacja sprzedaży

Siedziba Spółki zlokalizowana jest w Gdyni przy ul. Morskiej 59. W biurze siedziby umiejscowione są wszystkie komórki organizacyjne poza archiwum. Ze Spółką współpracuje grupa windykatorów terenowych, obejmująca swoim zasięgiem teren całego kraju. We wrześniu 2007 roku Spółka otworzyła Centrum Usługowe w Elblągu, w którym mieści się call center, archiwum i punkt pocztowy wraz z zapleczem administracyjnym.

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

49% przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez BEST S.A. w 2008 roku wynikało z obsługi jednego kontrahenta - BEST I NSFIZ. Ze względu na specyfikę działania Spółka nie jest istotnie uzależniona od żadnego z dostawców.

IV. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Spółka identyfikuje następujące rodzaje ryzyka związane z prowadzoną działalnością:

- **ryzyko związane z obsługą wierzytelności na rzecz funduszu sekurytyzacyjnego**

Obsługa wierzytelności na zlecenie funduszy inwestycyjnych obwarowana jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzona wyłącznie po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego. W związku z zawartą umową Emitent musi spełniać szereg wymogów organizacyjno - prawnych, głównie związanych z bezpieczeństwem danych osobowych przechowywanych w elektronicznej bazie danych i archiwum. W przypadku wystąpienia uchybień w postawionych wymogach Komisja Nadzoru Finansowego może cofnąć wydaną Spółce zgodę na obsługę wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego.

Z drugiej strony w przypadku, gdyby wyniki lub sposób obsługi przez BEST wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego zostały negatywnie ocenione przez inwestorów funduszu, mogli by oni zmienić podmiot obsługujący wierzytelności.

Następstwem działania KNF lub inwestorów funduszu byłby istotny spadek przychodów ze sprzedaży.

- **ryzyko związane z sytuacją gospodarczą**

Dla Emitenta bardzo istotne znaczenie ma sytuacja na rynku pracy. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej skutkuje wzrostem stopy bezrobocia i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników, co ma bezpośredni wpływ na skuteczność działań windykacyjnych i przychody osiągane przez Spółkę.
Obecnie lepsza sytuacja na rynku pracy oraz systematyczny wzrost wynagrodzeń powinny pozytywnie wpłynąć na możliwość spłaty wierzytelności obsługiwanych przez Spółkę.

- **ryzyko wynikające z niestabilności polskiego systemu prawnego**

Ustawa o upadłości konsumenckiej

Uchwalenie takiej ustawy może wpłynąć na zmniejszenie przychodów uzyskiwanych z egzekucji wierzytelności konsumenckich. Stopień zmniejszenia przychodów będzie jednak zależny od szczegółowych rozwiązań przyjętych w ustawie. W chwili obecnej w Parlamencie trwają prace nad trzema projektami ustawy o upadłości konsumenckiej. Dwa wspierane są przez obecną większość parlamentarną, a jeden przez opozycję. Projekty większości zakładają równowagę stron w procesie upadłości, przyjmując jednocześnie szeroką definicję dłużnika konsumenta. Upadłość osób fizycznych polegać ma na całkowitym lub częściowym umorzeniu długów, po uprzednim zaspokojeniu wierzycieli z majątku dłużnika. Z wnioskiem o ogłoszenie upadłości będzie mógł wystąpić zarówno dłużnik, jak i jego wierzyciele. Dłużnik konsument mógłby ogłosić upadłość tylko raz w życiu. Zapisy projektu przewidują, że z tej formy oddłużenia będą mogły skorzystać jedynie osoby, które nie z własnej winy stały się niewypłacalne. O upadłości konsumenta będzie orzekać Sąd. Oba projekty różnią się przede wszystkim zakresem ochrony socjalnej. Konsekwencją przyjęcia jednego z dwóch powyższych projektów będzie uchwalenie ustawy istotnie zwiększającej zaufanie do instytucji finansowych oraz poprawiającej czytelność otoczenia prawnego przedsiębiorstw windykacyjnych i ich klientów. Można zatem zasadnie oczekiwać, iż da to kolejny impuls do wzrostu i uwiarygodnienia branży windykacyjnej. Natomiast trzeci projekt jest projektem wzbudzającym najwięcej kontrowersji i sporów, gdyż zawiera elementy tzw. hazardu moralnego czyli możliwość wyboru przez dłużnika umów, które „opłaca się" dotrzymać lub nie. Pojawia się prawdopodobieństwo, iż konsumenci z premedytacją będą zadłużać się, a następnie ogłaszać bankructwo. Takie praktyki wpływać będą na obniżenie skuteczności windykacji portfeli wierzytelności nieregularnych zawierających kredyty osób ogłaszających bankructwo. Wprowadzenie w życie tej ustawy doprowadzi do znacznego wzrostu, kosztu kredytów i pożyczek udzielanych przez instytucje finansowe, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na ilość udzielanych kredytów, a w okresie późniejszym na spadek portfeli oferowanych do sprzedaży.

Ustawa o udostępnianiu informacji gospodarczej

Trwają prace w zakresie rozszerzenia podmiotowego i przedmiotowego zakresu stosowania ustawy. Rozszerzenie zakresu podmiotowego powinno umożliwić przekazywanie do biur informacji gospodarczej informacji przez wierzycieli wtórnych, w tym fundusze sekurytyzacyjne. Uwzględnienie w ustawie proponowanych zmian pozytywnie wpłynie na rozwój rynku obrotu wierzytelnościami, gdyż zwiększą zakres sankcji możliwych do zastosowania wobec dłużnika.

Ustawa o funduszach inwestycyjnych

Rynek obrotu wierzytelnościami oczekuje istotnych zmian w ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym przede wszystkim skrócenia czasu postępowania w procesie uzyskania licencji na obsługę funduszu. Nowelizacja powinna też doprowadzić do zmiany charakteru licencji ze szczególnej na ogólną i to bez względu na rodzaj funduszu. W chwili obecnej licencja jest udzielana wyłącznie na obsługę konkretnego funduszu. Tymczasem brak racjonalnych przesłanek, które przemawiałby za takim rozwiązaniem. Podmiot spełniający warunki ustawowe do obsługi jednego funduszu, spełnia też te same warunki do obsługi innego funduszu. Wprowadzenie takich zmian obniży koszty oraz poprawi konkurencyjność branży.

- **ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich jest sformułowanych w nieprecyzyjny sposób i brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku spółki działającej na obszarze RP zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Dla Emitenta niekorzystne byłyby wszelkie regulacje wprowadzające opodatkowanie podatkiem od towarów i usług czynności obrotu wierzytelnościami i obsługi funduszy inwestycyjnych.

- **ryzyko związane z konkurencją na rynku usług windykacyjnych**

Na rynku istnieje obecnie kilkaset firm windykacyjnych, jednak w większości są to małe podmioty lub kancelarie prawne. W czołówce branży windykacyjnej znajduje się obecnie kilka przedsiębiorstw, a BEST niewątpliwie do nich należy. Od kilku lat dominującą pozycję na rynku wierzytelności zajmują firmy współpracujące z funduszami sekurytyzacyjnymi. Oprócz BEST są to m. in.: KRUK S.A., K.C.W. Ultimo Sp. z o.o., EGB Investments S.A., P.R.E.S.C.O. Sp. z o.o. , Intrum Justitia Sp. z o.o.
Powstawanie kolejnych funduszy sekurytyzacyjnych i ich współpraca w zakresie odzyskiwania wierzytelności z innymi podmiotami z branży może obniżyć pozycję konkurencyjną BEST.

- **ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim**

Istnienie przedsiębiorstwa Emitenta opiera się na dwóch najważniejszych filarach, które stanowią o jego sile. Są to zaawansowane technologie teleinformatyczne oraz czynnik ludzki.
Emitent posiada rozbudowany Pion IT, który zajmuje się tworzeniem podłoża dla Spółki zapewniającego jej sprawne i efektywne funkcjonowanie. Podstawą działania Emitenta jest oprogramowanie i infrastruktura teleinformatyczna, dzięki którym BEST notuje wysoką skuteczność i wydajność przeprowadzanych procesów windykacyjnych.
Do poprawnego ich funkcjonowania niezbędne są również zasoby ludzkie – wykwalifikowani i doświadczeni pracownicy. Pracując z zaangażowaniem i przy pomocy nowoczesnych narzędzi pozwalają oni Spółce osiągać satysfakcjonujące wyniki.
Długotrwałe zakłócenia w pracy sprzętu teleinformatycznego lub ograniczenie dostępności siły roboczej o odpowiednich dla Spółki kwalifikacjach może mieć istotny wpływ na osiągane wyniki finansowe a nawet kontynuację działania. Emitent przewidując takie ryzyka zabezpiecza się inwestując w wysokiej klasy sprzęt alarmowy, podtrzymujący napięcie elektryczne oraz urządzenia rejestrujące dane elektroniczne by minimalizować ewentualne straty powstałe wskutek przestoju działania technologii.

Spółka prowadzi także ciągłą rekrutację oraz szereg programów motywacyjnych mających za zadanie zachęcenie pracowników do pracy na jej rzecz.

V. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych w pierwszym półroczu 2008 roku członkom Zarządu BEST S.A. wyniosła 360 tys. zł.
Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych pierwszym półroczu 2008 roku członkom Rady Nadzorczej BEST S.A. wyniosła 12 tys. zł.

VI. UMOWY ORAZ ZDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 7 lipca 2008 roku Emitent podpisał umowę na obsługę wierzytelności BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W dniu 8 lipca 2008 w związku z realizacją umowy, o której mowa w nocie 13a Emitent otrzymał zwrot kosztów poniesionych na wyposażenie kolejnych 51 stanowisk pracy a wysokość otrzymanej refundacji wyniosła 663 tys. zł.

VII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej prowadzonej przez Emitenta w 2008 roku były środki własne. BEST zachowuje płynność finansową oraz zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

VIII. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Znaczny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę w 2008 roku miał wzrost zatrudnienia jaki Spółka odnotowała zwłaszcza w czwartym kwartale 2007. Fakt ten oprócz wzrostu kosztów pracy spowodował także wzrost poziomu rezerw na świadczenia pracownicze.

Biorąc jednak pod uwagę fakt, że Spółka uruchomiła Centrum Usługowe w Elblągu wobec czego posiada zasoby umożliwiające jej obsługę nowych dużych portfeli wierzytelności, Zarząd Spółki pozytywnie ocenia dalsze perspektywy rozwoju Spółki oraz możliwości realizacji podjętych zobowiązań.

IX. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Przyszłe wyniki finansowe emitenta zależeć będą m.in. od tego czy Spółka pozyska do obsługi nowe portfele wierzytelności. Dotyczy to zarówno portfeli powierzanych czasowo do obsługi firmie windykacyjnej (monitoring bieżący oraz inne etapy windykacji) jak i portfeli nabywanych przez wyspecjalizowanych inwestorów do funduszy sekurytyzacyjnych. Poczynione w ostatnich latach inwestycje w środki trwałe oraz znaczne zwiększenie zatrudnienia daje Spółce solidne podstawy do prowadzenia operacji windykacyjnych zakrojonych na bardzo szeroką skalę. Ponadto, uruchomienie BEST TFI S.A. umożliwia Spółce zaoferowanie inwestorom funduszy sekurytyzacyjnych kompleksowej obsługi całego przedsięwzięcia inwestycyjnego począwszy od samej transakcji zakupu, poprzez pełną obsługę portfela a skończywszy na ostatecznym rozliczeniu i likwidacji funduszu.

Jednym z zadań na rok 2008 jest restrukturyzacja organizacyjna Spółki połączona ze zwiększeniem efektywności prowadzonych operacji. Spółka w bardzo krótkim czasie zatrudniła dużą liczbę nowych pracowników oraz otworzyła swoje centrum usługowe poza główną siedzibą. Z tego powodu efekty szybkiego wzrostu firmy nie przekładają się na jej wyniki finansowe, co powinno nastąpić w momencie zakończenia okresu szkoleń nowoprzyjętych pracowników oraz dopracowania systemu prowadzenia operacji w dwóch odrębnych lokalizacjach. Zwiększenie efektywności operacji przełoży się na większe przychody z obsługiwanych portfeli a także na ewentualne odwrócenie odpisów aktualizujących wartość portfeli zakupionych przez Spółkę w przeszłości.

Z drugiej strony prowadzenie obsługi każdego portfela wierzytelności jest zależne od bieżącej oraz przewidywanej sytuacji finansowej podmiotów zobowiązanych. W związku z tym pogorszenie się sytuacji gospodarczej lub groźba kryzysu gospodarczego może negatywnie wpłynąć na osiągane przez Spółkę wyniki.

Emitent nie publikował prognoz dotyczących swoich wyników i efektów rozwoju w przyszłości ale przewiduje, iż obserwowane od kilku lat ożywienie na rynku usług windykacyjnych spowodowane powstającymi funduszami sekurytyzacyjnymi i towarzyszące temu transakcje sprzedaży wierzytelności nieregularnych przez banki wpłyną pozytywnie na jego sytuację.

.....	.....
Krzysztof Borusowski	Marek Kucner
Prezes Zarządu BEST S.A.	Członek Zarządu BEST S.A.

IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2008 roku oraz porównywalne okresy sprawozdawcze sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową BEST S.A. oraz jego wynik finansowy.

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

.....	.....
Krzysztof Borusowski	Marek Kucner
Prezes Zarządu BEST S.A.	Członek Zarządu BEST S.A.

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

Zarząd BEST oświadcza, że Deloitte Audyt Sp. z o. o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

.....	.....
Krzysztof Borusowski	Marek Kucner
Prezes Zarządu BEST S.A.	Członek Zarządu BEST S.A.

Deloitte

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PEŁNEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej BEST S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego pełnego śródrocznego sprawozdania finansowego BEST S.A. z siedzibą w Gdyni, ul. Morska 59, na które składają się:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 23.295 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1.419 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 1.402 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku w kwocie 1.012 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia**.**

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Spółki BEST S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Deloitte

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym pełnym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki BEST S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej.

Piotr Sokołowski Radosław Kuboszek

Członek Zarządu Członek Zarządu
Biegły Rewident Biegły rewident
M. Śpiewak nr ewid. 9752 nr ewid. 90029

.....

Marcin Śpiewak
Biegły rewident
nr ewid. 10724/7822

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 5 września 2008 roku