

RAPORT OKRESOWY
ZA 2010 ROK

GDYNIA DNIA 16 MARCA 2011 ROKU

RAPORT ZAWIERA:

I. WYBRANE DANE FINANSOWE 4

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2010 ROK SPORZĄDZONE ZGODNIE Z „MSSF'" 5
1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5
2. SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU 6
3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 7
4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 8
5. INFORMACJA DODATKOWA 9
5.1 Informacje o Spółce, oświadczenie o zgodności i podstawa sporządzenia sprawozdania 9
5.2 Władze Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 10
5.3 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego 11
5.4 Wartości niematerialne 17
5.5 Rzeczowe aktywa trwałe 18
5.6 Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego 19
5.7 Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego 19
5.8 Inwestycje długoterminowe 20
5.9 Należności długoterminowe 22
5.10 Zapasy 22
5.11 Należności krótkoterminowe 22
5.12 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 23
5.13 Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów 23
5.14 Kapitały 24
5.15 Kredyty bankowe i pożyczki 26
5.16 Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych 26
5.17 Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych 28
5.18 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 28
5.19 Struktura przychodów ze sprzedaży 29
5.20 Segmenty operacyjne 30
5.21 Zatrudnienie 30
5.22 Pozostałe przychody operacyjne 31
5.23 Pozostałe koszty operacyjne 32
5.24 Przychody finansowe 32
5.25 Koszty finansowe 32
5.26 Podatek dochodowy 33
5.27 Zysk przypadający na jedną akcję 34
5.28 Wynik na działalności inwestycyjnej 35
5.29 Zmiana stanu rezerw 35
5.30 Zmiana stanu należności 35
5.31 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych 35
5.32 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych 36
5.33 Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna 36
5.34 Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych 36
5.35 Wydatki na nabycie aktywów finansowych 36
5.36 Informacje dotyczące instrumentów finansowych 37
5.37 Konsolidacja 40
5.38 Połączenie 41
5.39 Zarządzanie kapitałem 41
5.40 Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 41
5.41 Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych 43

5.42 Korekty błędów poprzednich okresów 43
5.43 Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. 43
5.44 Zdarzenia po dniu bilansowym 43

III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BEST S.A. 44
1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE 44
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH 45
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA 48
4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO 51
5. WYKAZ ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH STRONĄ JEST BEST 57
6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH 57
7. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH, ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI 60
8. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI 60
9. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ 61
10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ, NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 61
11. INFORMACJA O POŻYCZKACH UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ 61
12. INFORMACJA O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ 61
13. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI PREZENTOWANYMI W SPRAWOZDANIU ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK 61
14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI 61
15. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH 62
16. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI 62
17. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 63
18. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM BEST I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ BEST S.A. 66
19. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA 66
20. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYM EMITENTA Z TYTUIŁU PEŁNIENA FUNKCJI WE WŁADZACH EMITENTA I JEGO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH 66
21. INFORMACJA NA TEMAT AKCJI I UDZIAŁÓW EMITENTA I JEDNOSTEK Z NIM POWIĄZANYCH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA 67
22. INFORMACJA O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTAPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY 67
23. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH 67
24. INFORMACJA O UMOWIE ZAWARTEJ Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 68

IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 69

V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 69

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2010 okres od 01/01/2010 do 31/12/2010	**2009 okres od 01/01/2009 do 31/12/2009**	**2010 okres od 01/01/2010 do 31/12/2010**	**2009 okres od 01/01/2009 do 31/12/2009**
I. Przychody ze sprzedaży	21.466	23.678	5.361	5.455
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.079	(2. 522)	519	(581)
III. Zysk (strata) netto	1.661	(2.291)	415	(528)
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.322	5.506	580	1.268
V. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.219)	(5.121)	(304)	(1.180)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
VII. Przepływy pieniężne netto, razem	1.103	385	276	88
VIII. Aktywa, razem	27.169	23.811	6.860	5.796
IX. Zobowiązania	3.531	3.321	892	808
X. Kapitał własny	23.638	20.490	5.969	4.988
XI. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.937	5.723
XII. Liczba akcji (w szt.) – bez akcji własnych	5.200	5.200	5.200	5.200
XIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,32	(0,44)	0,08	(0,10)
XIV. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,32	(0,44)	0,08	(0,10)
XV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,55	3,94	1,15	0,96
XVI. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,55	3,94	1,15	0,96

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

a) kursy średnie EURO wg NBP w 2010 roku
kurs na dzień 31.12.2010 roku 3,9603 PLN/EURO
średni kurs za 12 miesięcy 2010 roku 4,0044 PLN/EURO

b) kursy średnie EURO wg NBP w 2009 roku
kurs na dzień 31.12.2009 roku 4,1082 PLN/EURO
średni kurs za 12 miesięcy 2009 roku 4,3406 PLN/EURO

Kursy średnie EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

- pozycje aktywów i pasywów sprawozdania zostały przeliczone wg średnich kursów NBP ustalonych na dzień 31 grudnia,
- pozycje sprawozdania z pełnego dochodu oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone wg kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na koniec każdego miesiąca okresu objętego sprawozdaniem.

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2010 ROK SPORZĄDZONE ZGODNIE Z „MSSF'"

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku

		31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
AKTYWA	**Nota**		
Aktywa trwałe		**21 179**	**18.803**
Wartości niematerialne	**5.4**	633	532
Rzeczowe aktywa trwałe	**5.5**	7.204	8.144
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	**5.6**	430	571
Inwestycje długoterminowe	**5.8**	12.708	9.482
w tym nieruchomości inwestycyjne	**5.8.3**	4.030	2.820
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	**5.9**	71	72
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**5.13.1**	133	2
Aktywa obrotowe		**5.990**	**5.008**
Zapasy	**5.10**	11	12
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	**5.11**	2.290	2.446
w tym wierzytelności nabyte		146	209
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**5.12**	3.536	2.433
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**5.13.1**	153	117
Suma aktywów		**27.169**	**23.811**
PASYWA			
Kapitał własny		**23.638**	**20.490**
Kapitał akcyjny	**5.14.1**	23.512	23.512
Akcje własne	**5.14.2**	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	**5.14.3**	22.456	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	**5.14.4**	2.205	739
Kapitał rezerwowy	**5.14.5**	21	
Strata z lat ubiegłych	**5.14.6**	(5.274)	(2.983)
Zysk (strata) netto		1.661	(2.291)
Zobowiązania długoterminowe		**1.050**	**492**
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	**5.7**	947	326
Rezerwy na świadczenia pracownicze	**5.16**	39	31
Przychody przyszłych okresów	**5.13.2**	64	135
Zobowiązania krótkoterminowe		**2.481**	**2.829**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	**5.18**	1.995	2.114
w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	**5.16**	208	200
Pozostałe rezerwy	**5.17**	207	360
Przychody przyszłych okresów	**5.13.2**	71	155
Suma pasywów		**27.169**	**23.811**

2. SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku (wariant porównawczy)

	Nota	01.01.2010 31.12.2010 w tys. zł	01.01.2009 31.12.2009 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży	**5.19**	**21.466**	**23.678**
w tym z tytułu sprzedaży wierzytelności		0	4.315
Koszty działalności operacyjnej		**20.938**	**26.269**
Amortyzacja		1.802	1.857
Zużycie materiałów i energii		578	668
Usługi obce		3.574	3.783
Podatki i opłaty		830	770
Wynagrodzenia	**5.21**	11.405	11.602
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	**5.21**	1.968	2.077
Pozostałe		781	5.512
w tym wartość sprzedanych wierzytelności		0	4.835
Zysk (strata) na sprzedaży		**528**	**(2.591)**
Pozostałe przychody operacyjne	**5.22**	487	475
Pozostałe koszty operacyjne	**5.23**	173	142
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**842**	**(2.258)**
Przychody finansowe	**5.24**	1.243	93
Koszty finansowe	**5.25**	6	357
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**2.079**	**(2.522)**
Podatek dochodowy	**5.26**	418	(231)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**1.661**	**(2.291)**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		**1.661**	**(2.291)**
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji odnoszone na kapitał		1.810	931
Dochodowy podatek odroczony		(344)	(177)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem		**1.466**	**754**
Pełny dochód (strata) netto		**3.127**	**(1.537)**
Pełny dochód (strata) udziałowców BEST S.A.		3.127	(1.537)
Pełny dochód (strata) udziałowców mniejszościowych		0	0
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Zwykły	**5.27**	0,32	(0,44)
Rozwodniony	**5.27**	0,32	(0,44)
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności zaniechanej			
Zwykły	**5.27**	0,00	0,00
Rozwodniony	**5.27**	0,00	0,00

3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku

		01.01.2010 31.12.2010 w tys. zł	01.01.2009 31.12.2009 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**2.079**	**(2.522)**
Korekty o pozycje:		**243**	**8.409**
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych		1.802	1.857
Wynik na działalności inwestycyjnej	**5.28**	(1.201)	276
Zmiana stanu zapasów		1	(1)
Zmiana stanu rezerw	**5.29**	(137)	124
Zmiana stanu należności	**5.30**	157	6.303
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	**5.31**	(83)	1
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	**5.32**	(322)	(201)
Pozostałe pozycje netto	**5.33**	26	50
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		2.322	5.887
Zapłacony podatek dochodowy		0	(381)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu		**2.322**	**5.506**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		23	1
Spłata udzielonych pożyczek		0	0
Otrzymane odsetki		0	0
Otrzymane dotacje		0	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	**5.34**	(1.031)	(1.376)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		0	0
Nabycie aktywów finansowych	**5.35**	(211)	(3.746)
Pozostałe pozycje netto		0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(1.219)**	**(5.121)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji akcji		0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych		0	0
Spłata kredytów bankowych		0	0
Zapłacone prowizje i odsetki od kredytów bankowych		0	0
Koszty emisji i połączenia		0	0
Pozostałe pozycje netto		0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**0**	**0**
Zmiana stanu środków pieniężnych netto		**1.103**	**385**
Środki pieniężne na początek okresu		2.433	2.048
Środki pieniężne na koniec okresu		**3.536**	**2.433**
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania			0

4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku

	01.01.2010 31.12.2010 w tys. zł	01.01.2009 31.12.2009 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	20.490	22.027
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	**20.490**	**22.027**
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	26.112
Obniżenie (umorzenie akcji)	0	(2.600)
Kapitał akcyjny na koniec okresu	**23.512**	**23.512**
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(41.886)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	20.943
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	**(20.943)**	**(20.943)**
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej na początek okresu	22.456	40.799
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	(18.343)
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej na koniec okresu	**22.456**	**22.456**
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu	739	(15)
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	1.810	931
Dochodowy podatek odroczony	(344)	(177)
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**2.205**	**739**
Kapitał rezerwowy – opcje na akcje na początek okresu	0	0
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	21	0
Zmniejszenie (realizacja opcji)	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	**21**	**0**
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(2.983)	(7.451)
Zysk (strata) z lat poprzednich do rozliczenia	(2.291)	4.468
Błędy poprzednich okresów	0	0
Pokrycie straty	0	0
Nierozliczona strata z lat poprzednich na koniec okresu	**(5.274)**	**(2.983)**
Wynik finansowy bieżącego okresu	**1.661**	**(2.291)**
Kapitał własny na koniec okresu	**23.638**	**20.490**

5. INFORMACJA DODATKOWA
do sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku

5.1. Informacje o Spółce, oświadczenie o zgodności i podstawa sporządzenia sprawozdania

BEST S.A. 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 wpisany do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP 585-00-11-412.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:
- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności.

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

Stosownie do treści uchwały WZA BEST 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".

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2010 roku:
- Znowelizowany MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy",
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" – dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji" - Wewnątrzgrupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych,
- Znowelizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych",
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe",
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń",
- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane",
- KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości",
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą",
- KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli",
- KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów",
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do MSSF (2009), zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później.

Za wyjątkiem zaktualizowanego MSSF 3 i MSR 27, przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Spółki . W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku w BEST nie wystąpiła żadna transakcja połączenia jednostek, a w związku z tym, że zaktualizowane standardy MSSF 3 i MSR 27 mają zastosowanie prospektywnie dla transakcji połączenia jednostek dla których data transakcji to dzień 1 stycznia 2010 roku lub później, Spółka w okresie sprawozdawczym nie wybierała opcji rozpoznawania wartości firmy dla danej transakcji.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (zatwierdzone lub w trakcie zatwierdzania przez Unię Europejską), ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2010 roku:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia – transfer aktywów finansowych" mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku i później,
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy" – Podatek odroczony: realizacja aktywów, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" – ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku i później,
- Zmiany do KIMSF 14 „ MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku i później,
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010), obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 i później.

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

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

Sprawozdanie to jest, za wyjątkiem wyceny rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą się różnić od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu.

Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w polityce rachunkowości oraz w odpowiednich notach.

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

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

5.2. Władze Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

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

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu BEST jest następujący:

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej BEST jest następujący:

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

5.3. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Wartości niematerialne

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

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

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

Środki trwałe

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

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

Amortyzacja środków trwałych (za wyjątkiem gruntów) dokonywana jest według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności.
Szacunkowe okresy przewidywanej użyteczności ekonomicznej środków trwałych wynoszą od 3 do 10 lat, w tym w szczególności:

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

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

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

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

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 sprawozdaniu z pełnego dochodu i obciążają pozostałe koszty operacyjne.

Jeżeli w wyniku weryfikacji wartości składników majątkowych wystąpią przesłanki wskazujące na to, że dokonany w poprzednich okresach odpis aktualizujący jest zbędny lub za wysoki jest on odwracany, a wartość netto składnika aktywów jest zwiększana do wartości odzyskiwalnej nie wyższej od wartości, która byłaby ustalona, gdyby 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. Skutki wyceny odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty finansowe.

Aktywa finansowe

Do kategorii aktywów finansowych Spółka zalicza: udziały i akcje w jednostkach zależnych, certyfikaty inwestycyjne oraz należności i środki pieniężne.

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. Początkowo aktywa te ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o koszty związane bezpośrednio z ich nabyciem. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ich wycena do wartości godziwej wynikającej z wyceny aktywów netto funduszu, który wyemitował te certyfikaty. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale ujmuje się w sprawozdaniu z pełnego dochodu za dany okres.

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

Wierzytelności nabyte są wyceniane w cenie zakupu, 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.

Zobowiązania finansowe

Do kategorii zobowiązań finansowych Spółka zalicza zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

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

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.

Świadczenia pracownicze

Spółka identyfikuje zobowiązania wynikające z przysługujących pracownikom BEST odpraw emerytalnych i nie wykorzystanych urlopów wypoczynkowych. Wartość zobowiązań związanych z odprawami emerytalnymi wyliczana jest 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 sprawozdaniu aktywa i pasywa związane z ewidencją ZFŚS w wartości netto.

Ewentualne należności lub zobowiązania w stosunku do ZFŚS wykazywane są w pozycji pozostałe należności lub pozostałe zobowiązania.

Przychody 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 sprawozdaniu z pełnego dochodu.

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.

Podatek dochodowy bieżący

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

W szczególności 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.

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

Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto 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 sprawozdaniu z pełnego dochodu odpowiednio jako przychody finansowe lub koszty finansowe.

Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas 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 ujmowana w przychodach w sprawozdaniu z pełnego dochodu przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Szacunki Zarządu

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

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

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

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

- odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności - opartych na publikacjach GUS i ZUS (tablice śmiertelności PTTŻ 2009, publikacje ZUS na temat orzeczeń lekarskich i przyznanych świadczeniach rentowych),
- odnośnie wskaźników rotacji - oparto się na danych historycznych Spółki zależnych od płci, wieku i długości okresu zatrudnienia pracownika oraz od pracy w dziale związanym z windykacją telefoniczną lub w innych działach spółki,
- odnośnie stopy dyskontowej – przyjęto na poziomie 6,0%,
- odnośnie przyszłego wzrostu płac - przyjęto długookresową średnią wzrostu płac na poziomie 3,5%, przy średniej inflacji na poziomie 2,5%.

Nieruchomość inwestycyjna

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

Stawki amortyzacji

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

Instrumenty finansowe

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Dochodowy podatek odroczony

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

5.4. Wartości niematerialne

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Licencje na oprogramowanie	626	488
Pozostałe wartości niematerialne	7	44
Razem	**633**	**532**

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

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

	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość początkowa			
Stan na dzień 01.01.2009	1.526	18	1.544
Zwiększenia	288	44	332
Zmniejszenia	0	18	18
Stan na dzień 31.12.2009	1.814	44	1.858
Stan na dzień 01.01.2010	1.814	44	1.858
Zwiększenia	386	7	393
Zmniejszenia	63	44	107
Stan na dzień 31.12.2010	2.137	7	2.144
Umorzenie			
Stan na dzień 01.01.2009	1.062	0	1.062
Zwiększenia	264	0	264
Zmniejszenia	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2009	1.326	0	1.326
Stan na dzień 01.01.2010	1.326	0	1.326
Zwiększenia	249	0	249
Zmniejszenia	64	0	64
Stan na dzień 31.12.2010	1.511	0	1.511
Wartość netto			
Stan na dzień 31.12.2009	488	44	**532**
Stan na dzień 31.12.2010	626	7	**633**

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

5.5. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Budynki i budowle*	4.299	4.970
Urządzenia techniczne i maszyny	2.362	2.504
Środki transportu	350	371
Pozostałe środki trwałe	192	296
Środki trwałe w budowie	1	3
Razem	**7.204**	**8.144**

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

5.5.1. 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 01.01.2009	6.682	4.668	826	1.099	133	13.408
Zwiększenia	35	983	55	19	370	1.462
Zmniejszenia	2	39	0	90	402	533
Stan na dzień 31.12.2009	6.715	5.612	881	1.028	101	14.337
Stan na dzień 01.01.2010	6.715	5.612	881	1.028	101	14.337
Zwiększenia	0	579	58	10	1	648
Zmniejszenia	2	53	69	0	3	127
Stan na dzień 31.12.2010	6.713	6.138	870	1.038	99	14.858
Umorzenie						
Stan na dzień 01.01.2009	1.073	2.443	426	689	0	4.631
Zwiększenia	672	704	84	133	0	1.593
Zmniejszenia	0	39	0	90	0	129
Stan na dzień 31.12.2009	1.745	3.108	510	732	0	6.095
Stan na dzień 01.01.2010	1.745	3.108	510	732	0	6.095
Zwiększenia	671	717	51	114	0	1.553
Zmniejszenia	2	49	41	0	0	92
Stan na dzień 31.12.2010	2.414	3.776	520	846	0	7.556
Aktualizacja wartości						
Stan na dzień 01.01.2010	0	0	0	0	98	98
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2010	0	0	0	0	98	98
Wartość netto						
Stan na dzień 31.12.2009	4.970	2.504	371	296	3	**8.144**
Stan na dzień 31.12.2010	4.299	2.362	350	192	1	**7.204**

W 2010 roku Spółka zmieniła sposób prezentacji niskocennych środków trwałych kwalifikując je do odpowiednich pozycji wg klasyfikacji GUS. W 2009 roku były one prezentowane razem z pozostałymi środkami trwałymi. W związku z dokonaną zmianą prezentacyjną dane porównawcze za 2009 rok zostały przedstawione w sposób analogiczny do prezentacji wartości na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała aktywów trwałych będących przedmiotem zastawu. Amortyzacja środków trwałych została w całości ujęta w wyniku finansowym okresu.

5.6. 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 01.01.2009	0	64	3	292	4	363
Zwiększenia	375	175	15	93	0	658
Zmniejszenia	0	130	11	305	4	450
Stan na dzień 31.12.2009	**375**	**109**	**7**	**80**	**0**	**571**
Stan na dzień 01.01.2010	375	109	7	80	0	571
Zwiększenia	188	221	28	472	0	909
Zmniejszenia	300	248	27	475	0	1.050
Stan na dzień 31.12.2010	**263**	**82**	**8**	**77**	**0**	**430**

5.7. 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	Różnica między wartością księgową i podatkową pozostałych pozycji	Razem
Stan na dzień 01.01.2009	111	0	61	0	172
Zwiększenia	29	4	0	174	207
Zmniejszenia	0	0	53	0	53
Stan na dzień 31.12.2009	**140**	**4**	**8**	**174**	**326**
Stan na dzień 01.01.2010	140	4	8	174	326
Zwiększenia	49	9	230	343	631
Zmniejszenia	6	4	0	0	10
Stan na dzień 31.12.2010	**183**	**9**	**238**	**517**	**947**

5.8. Inwestycje długoterminowe

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	1.729	1.734
Certyfikaty inwestycyjne	6.949	4.928
Nieruchomości inwestycyjne	4.030	2.820
Razem	**12.708**	**9.482**

5.8.1. Jednostki zależne

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Akcje BEST TFI S.A.	1.712	1.712
Udziały w Odra Property Development Sp. z o.o.	52	52
Udziały w IT Trader Sp. z o.o. w likwidacji	0	12
minus odpisy aktualizujące Odra Property Development Sp. z o.o.	(35)	(30)
minus odpisy aktualizujące IT Trader Sp. z o.o. w likwidacji	0	(12)
Razem	**1.729**	**1.734**

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

BEST posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. W dniu 14 października 2010 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku postanowił wykreślić IT Trader Sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. BEST, kierując się zasadą istotności nie konsolidował sprawozdań zlikwidowanego podmiotu.

- **BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni („Towarzystwo", „BEST TFI")**

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 31.12.2010 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. Od 2008 roku BEST sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe konsolidując sprawozdanie Towarzystwa.

Wybrane dane finansowe BEST TFI S.A. na dzień 31.12.2010 r.:

Suma bilansowa:	2.883 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	2.649 tys. zł
Wynik finansowy w bieżącym okresie:	408 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2010 roku należności BEST S.A. od BEST TFI S.A. wynosiły 1 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku BEST nie posiadał zobowiązań wobec tego podmiotu zależnego.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W 2010 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz BEST TFI w kwocie 57 tys. zł. oraz 6,5 tys. z tytułu sprzedaży wytworzonego przez BEST na potrzeby BEST TFI oprogramowania.
Towarzystwo sprzedało do BEST w 2010 roku 120.000 sztuk certyfikatów serii B, nabytych w 2008 roku, osiągając zysk na transakcji o wartości 87.600,00 zł.

- **Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni**

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Wartość udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. wg ceny nabycia wynosi 52 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości tych udziałów wynosi 35 tys. zł. W związku z powyższym wartość netto udziałów w sprawozdaniu BEST wynosi 17 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Odra Property Development Sp. z o.o. na dzień 31.12.2010 r.:

Suma bilansowa:	17 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	16 tys. zł
Wynik finansowy w bieżącym okresie:	(5) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2010 roku należności BEST S.A. od Odra Property Development Sp. z o.o. wynosiły 1 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku BEST nie posiadał zobowiązań wobec tego podmiotu zależnego.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W 2010 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Odra Property Development Sp. z o.o. w kwocie 2 tys. zł.

5.8.2. Certyfikaty inwestycyjne

Na początek okresu sprawozdawczego BEST posiadał 3.850 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (BEST II NSFIZ).

W 2010 roku BEST zwiększył wartość posiadanych certyfikatów inwestycyjnych o 121 tys. sztuk, w tym 1 tys. z tytułu objęcia nowej emisji serii D, a 120 tys. sztuk z tytułu odkupu certyfikatów od BEST TFI S.A.
Wobec powyższego na 31 grudnia 2010 roku BEST posiadał 3.971 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych , co uprawniało go do 12,97 % głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

	31.12.2010 w tys. zł	**31.12.2009 w tys. zł**
Certyfikaty inwestycyjne wg ceny nabycia	4.226	4.015
korekta wyceny do wartości godziwej	2.723	913
Razem	**6.949**	**4.928**

5.8.3. Nieruchomości inwestycyjne

Zaprezentowane w sprawozdaniu „Nieruchomości inwestycyjne" to nieruchomości położone we Wrocławiu przy ulicy Długiej i Gnieźnieńskiej. Nieruchomości te zostały nabyte w dniu 15 czerwca 2007 roku, a w ich skład wchodzą: prawa użytkowania wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa i prawo własności posadowionych na nim budynków i budowli.

	31.12.2010 w tys. zł	**31.12.2009 w tys. zł**
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.778	2.778
korekta wyceny do wartości godziwej	1.252	42
Razem	**4.030**	**2.820**

Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne zostały wycenione według modelu wartości godziwej ustalonej na podstawie operatu szacunkowego wykonanego podejściem porównawczym w dniu 7 grudnia 2010 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego reprezentującego Wrocławskie Centrum Wyceny i Obsługi Geodezyjno-Kartograficznej. W okresie objętym sprawozdaniem koszty utrzymania nieruchomości wyniosły 116 tys. zł.

5.9. Należności długoterminowe

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Wartość nominalna wpłaconych kaucji	87	92
dyskonto	(16)	(20)
Razem	**71**	**72**

5.10. Zapasy

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Zapasy wyposażenia biurowego	0	1
Zdjęcia	5	5
Foldery wizerunkowe BEST S.A.	6	6
Razem	**11**	**12**

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

5.11. Należności krótkoterminowe

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług	1.899	1.643
z tego należności inwestycyjne	0	0
Wierzytelności nabyte	3.232	4.444
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	46	22
Należności dochodzone na drodze sądowej	70	71
Pozostałe	232	636
Razem należności brutto	**5.479**	**6.816**
minus odpisy aktualizujące	**(139)**	**(202)**
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(36)	(67)
minus przychody przyszłych okresów	**(3.050)**	**(4.168)**
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(3.050)	(4.168)
Razem	**2.290**	**2.446**

Należności od podmiotów powiązanych zostały opisane w nocie 5.8.1 i nocie 5.40.

5.11.1. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

	01.01.2010 31.12.2010 w tys. zł	01.01.2009 31.12.2009 w tys. zł
Stan na początek okresu	**202**	**1.084**
Zwiększenia	8	52
w ciężar kosztów operacyjnych	0	45
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	8	7
Wykorzystanie	70	924
Zmniejszenia	1	10
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych przychodów operacyjnych	1	10
Stan na koniec okresu	**139**	**202**

5.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Rachunki bieżące	690	578
Depozyty do 3 miesięcy	2.811	1.837
Kasa	24	10
Ekwiwalenty środków pieniężnych	11	8
Razem	**3.536**	**2.433**
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		0

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

5.13. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

5.13.1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Ubezpieczenia opłacone z góry	45	41
Opłaty za użytkowanie programów komputerowych	107	18
Prenumeraty	2	2
Pakiet ogłoszeń	8	15
Opłaty serwisowe – wsparcie IT	48	37
Pozostałe	76	6
Razem	**286**	**119**
długoterminowe	133	2
krótkoterminowe	153	117

5.13.2. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Otrzymane dotacje państwowe	135	290
Pozostałe	0	0
Razem	**135**	**290**
długoterminowe	64	135
krótkoterminowe	71	155

	Dotacja PFRON w tys. zł	Dotacja PUP Elbląg w tys. zł
Kwota otrzymanej dotacji	123	1594
Kwota rozliczona w przychodach 2007 roku	99	581
Kwota rozliczona w przychodach 2008 roku	5	577
Kwota rozliczona w przychodach 2009 roku	5	160
Kwota rozliczona w przychodach 2010 roku	5	150
Kwota pozostała do rozliczenia na dzień 31.12.2010r.	**9**	**126**
z tego w ciągu 12 kolejnych miesięcy	5	66
z tego w kolejnych okresach do 2017 roku włącznie	4	60

5.14. Kapitały

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	22.456	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	2.205	739
Kapitał rezerwowy	21	0
Strata z lat ubiegłych	(5.274)	(2.983)
Zysk (strata) netto	1.661	(2.291)
Razem kapitał własny	**23.638**	**20.490**

5.14.1. Składniki kapitału akcyjnego

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Kapitał zakładowy (statutowy)	23.400	23.400
Korekta hiperinflacyjna	112	112
Razem kapitał akcyjny	**23.512**	**23.512**

Kapitał zakładowy

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

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

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

BEST posiada 650 tys. akcji własnych, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego i stanowiących 8,63% w ogólnej liczbie głosów, jednak zgodnie z art. 364 par. 2 ksh nie może z nich wykonywać prawa głosu.

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

Korekta hiperinflacyjna

Stosownie do zapisów MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji" 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.

5.14.2. Akcje własne

Na dzień 31.12.2010 BEST posiada 650 tys. akcji własnych o wartości w cenie nabycia 20.943 tys. zł, stanowiących 11,11% kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 364 par. 2 Ustawy Kodeks spółek handlowych (k.s.h.), Spółka nie może z nich wykonywać prawa głosu.

5.14.3. Składniki kapitału zapasowego

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Kapitał tworzony ustawowo	904	904
Nadwyżka emisyjna z 1997 roku	1.115	1.115
Nadwyżka emisyjna z 2001 roku	4.200	4.200
Nadwyżka emisyjna z 2007 roku	18.256	18.256
Skumulowana strata przejętej spółki zależnej	(6.449)	(6.449)
Zyski zatrzymane z lat 1996-1998	4.430	4.430
Razem kapitał zapasowy	**22.456**	**22.456**

Kapitał zapasowy w kwocie 904 tys. zł został utworzony zgodnie z wymogami art. 427 § 1 Kodeksu handlowego (obecnie art. 396 § 1 k.s.h.). Na kapitał ten przeznaczono (przelano) 8% zysku osiągniętego przez Spółkę w latach 1994-1998.

Nadwyżka emisyjna powstała w wyniku emisji akcji przeprowadzonej w 1997 roku wyniosła 53.979 tys. zł jednak została wykorzystana na pokrycie straty poniesionej przez Spółkę w 1999 roku – w kwocie 11.867 tys. zł i część straty poniesionej przez Spółkę w 2000 roku – w kwocie 40.997 tys. zł i w ten sposób zmniejszona do kwoty 1.115 tys. zł.

Kwota 4.200 tys. zł stanowi nadwyżkę emisyjną i wynika z emisji akcji przeprowadzonej w 2001 roku.

Kwota 18.256 tys. zł stanowi nadwyżkę emisyjną powstałą w wyniku emisji akcji przeprowadzonej w 2007 w związku z połączeniem Spółki z Trzecim Polskim Funduszem Rozwoju Sp. z o.o., pomniejszoną o wartość umorzonych akcji własnych przejętych w wyniku połączenia.

Skumulowana strata przejętej spółki zależnej w kwocie 6.449 tys. zł jest konsekwencją połączenia BEST S.A. z Finoko S.A. Połączenie miało miejsce w 1999 roku i zostało dokonane metodą łączenia udziałów.

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

5.14.4. Kapitał z aktualizacji wyceny

Na dzień bilansowy Spółka odnosi do kapitału z aktualizacji wyceny skutki wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży.

5.14.5. Kapitał rezerwowy

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

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

5.14.6. Strata z lat ubiegłych

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki widnieje skumulowana wartość strat w łącznej kwocie 5.274 tys. zł, poniesionych przez Spółkę do końca 2009 roku.

5.15. Kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień bilansowy Spółka nie miała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych ani pożyczek.

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

	Stan na 01.01.2009	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2009
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	26	5	0	0	31
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	217	115	0	132	200
Razem	**243**	**120**	**0**	**132**	**231**

	Stan na 01.01.2010	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2010
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	31	10	0	0	41
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	200	242	0	236	206
Razem	**231**	**252**	**0**	**236**	**247**

5.16.1. Programy świadczeń emerytalnych

Program określonych składek

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

Programy określonych świadczeń

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

Najnowsze wyceny aktuarialne aktywów programu i bieżącej wartości zobowiązań wynikających z określonych świadczeń na dzień 31 grudnia 2010 roku przeprowadził aktuariusz Piotr Błażejczyk. Bieżącą wartość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń oraz związane z nią bieżące i przeszłe koszty obsługi wyceniono metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych.

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

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

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

Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń - stan na dzień 01.01.2010	31
Koszty bieżącego zatrudnienia	14
Koszty odsetek [dyskonta]	3
(Świadczenia wypłacone)	0
Skutki ograniczenia lub rozliczenia świadczeń	0
Koszt przeszłego zatrudnienia	0
Zyski i straty aktuarialne	(7)
w tym związane ze zmianami założeń	0
w tym związane z doświadczeniem	(7)
Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń - stan na dzień 31.12.2010	**41**

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

Stan na 31.12.2009 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	0	31	31
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	200	0	200
Razem	**200**	**31**	**231**

Stan na 31.12.2010 roku

	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
Rezerwa na odprawy emerytalne	2	39	41
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	206	0	206
Razem	**208**	**39**	**247**

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

	Stan na 01.01.2009	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2009
Rezerwa na wynagrodzenia	99	491	35	353	202
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	90	145	0	147	88
Pozostałe rezerwy	35	52	0	17	70
Razem	**224**	**688**	**35**	**517**	**360**

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

5.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	270	329
z tego zobowiązania inwestycyjne	4	40
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	588	743
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	994	849
Pozostałe zobowiązania	143	193
Razem	**1.995**	**2.114**

Na 31 grudnia 2010 roku Spółka nie miała zobowiązań wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

5.18.1. Zobowiązania warunkowe

W dniu 24 lipca 2007 roku BEST zawarł z Powiatowym Urzędem Pracy w Elblągu umowę, w której zobowiązał się do utworzenia i utrzymania przez 2 lata 120 nowych stanowisk pracy, na wyposażenie których uzyskał dofinansowanie ze środków Funduszu Pracy. Łączna kwota dofinansowania, którą BEST otrzymał z tego tytułu w grudniu 2007 oraz w lipcu 2008 roku wyniosła 1.594,5 tys. zł. W dniu 20 grudnia 2007 roku, w związku z realizacją wymogów określonych w powyższej umowie, BEST podpisał akt notarialny o poddaniu się egzekucji z całego majątku do kwoty 3.238 tys. zł, stanowiący zabezpieczenie wykonania w/w umowy. W dniu 30 czerwca 2010 roku BEST zakończył realizację umowy spełniając jej warunki. Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązanie warunkowe z tego tytułu nie występuje.

W dniu 8 listopada 2007 roku BEST zawarł z Prezydentem Miasta Elbląga umowę, w której zobowiązał się do utworzenia i utrzymania przez 3 lata 20 nowych stanowisk pracy dla osób niepełnosprawnych, na wyposażenie których uzyskał dofinansowanie ze środków PFRON. W listopadzie 2007 roku BEST otrzymał zwrot kosztów poniesionych w związku z wyposażeniem 20 stanowisk pracy, a wysokość otrzymanej refundacji wyniosła 123 tys. zł. W przypadku likwidacji utworzonych stanowisk pracy BEST zobowiązany będzie do proporcjonalnego zwrotu nie wykorzystanej części dotacji. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka zobowiązana była do utrzymania 10 stanowisk pracy i wielkość tę utrzymała, w związku z czym nie wystąpiły przesłanki powstania zobowiązania z tego tytułu.

W dniu 3 listopada 2009 roku BEST otrzymał wypowiedzenie wysokości opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntu położonego we Wrocławiu. Wysokość opłaty wnoszonej dotychczas przez Spółkę wynosiła 28 tys. zł, a nowa wysokość zaoferowana przez Prezydenta Wrocławia, która miałaby obowiązywać od 1 stycznia 2010 roku wynosi 242 tys. zł rocznie. W dniu 2 grudnia 2009 roku BEST wniósł do Samorządowego Kolegium Odwoławczego we Wrocławiu wniosek o ustalenie, że podwyższenie opłaty jest nieuzasadnione, gdyż operat szacunkowy, w oparciu o który dokonano podwyższenia wysokości opłaty, został sporządzony nierzetelnie przez co oszacowana w nim wartość gruntu znacznie odbiega od jego wartości rynkowej. Do czasu rozstrzygnięcia sprawy BEST będzie wnosić opłaty w dotychczasowej wysokości.

W dniu 5 maja 2010 roku BEST otrzymał decyzje Prezydenta Miasta Wrocławia z dnia 26 kwietnia 2010 roku w sprawie określenia zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za lata 2008-2010, w związku z zastosowaniem przez Spółkę niższej stawki podatku dla podlegającej opodatkowaniu części powierzchni użytkowej budynków. W dniu 14 lipca 2010 roku, w następstwie złożenia przez BEST odwołania, Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu uchyliło w całości decyzje organu pierwszej instancji, określiło zobowiązania podatkowe Spółki za lata 2008-2010 z uwzględnieniem niższej stawki podatku oraz stwierdziło nadpłatę podatku od nieruchomości za 2008 rok. Decyzje SKO zostały doręczone BEST w październiku 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązanie z tego tytułu nie występuje.

W dniu 22 czerwca 2010 roku BEST udzielił poręczenia za przyszłe zobowiązania podmiotu powiązanego BEST II NSFIZ z tytułu wyemitowanych przez ten podmiot obligacji, o łącznej wartości nominalnej 15 mln zł (piętnaście milionów złotych). Poręczenie zostało udzielone do kwoty 20 mln zł (dwadzieścia milionów złotych). Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość nominalna obligacji pozostałych do wykupu wynosiła 7,5 mln zł (siedem milionów pięćset tysięcy złotych).

5.19. Struktura przychodów ze sprzedaży

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Obrót wierzytelnościami	2.289	9.021
Zarządzanie i obsługa wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	16.780	14.181
Monitoring wierzytelności	2.372	449
Pozostałe	25	27
Razem	**21.466**	**23.678**

BEST prowadzi działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskuje przychodów z zagranicy. Działalność Spółki nie wykazuje cykliczności ani sezonowości. W 2010 roku w strukturze przychodów Spółki dominowały przychody z tytułu zarządzania i obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych i stanowiły ponad 78% ogółu przychodów ze sprzedaży.

5.20. Segmenty operacyjne

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

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

Obecnie Spółka organizuje swoją działalność w podziale na segmenty: detaliczny i korporacyjny, jednak skala dzia³alnoœci w segmencie korporacyjnym nie przekracza 10-cio procentowego progu istotnoœci, wobec czego odstąpiono od prezentacji odrębnych segmentów operacyjnych.

5.21. Zatrudnienie

	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009
Pracownicy umysłowi	370	408
Pracownicy fizyczni	6	7
Razem	**376**	**415**

5.21.1. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Wynagrodzenia	11.405	11.602
z tego członków zarządu i rady nadzorczej	846	855
z tego wartość opcji na akcje	21	0
Składki na ubezpieczenia społeczne	1.696	1.779
Świadczenia na rzecz pracowników	272	298
Razem	**13.373**	**13.679**

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

5.21.2. Świadczenia w formie akcji własnych

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

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

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

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

	31.12.2010 w tys. zł	**31.12.2009 w tys. zł**
Członkowie zarządu	0	0
Pozostali pracownicy	21	0
Razem	**21**	**0**

Ze względu na fakt, że opcje na akcje zostaną przyznane nie wcześniej, niż po upływie trzech lat od daty zawarcia umowy z uprawnionym, w 2010 roku nie wystąpiły żadne zmiany w stanie opcji na zakup akcji.

5.22. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	**Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł**
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	1
Podnajem	48	28
Odwrócenie odpisów aktualizujących	1	10
- należności	1	10
- pozostałe aktywa	0	0
Nadpłaty składek ZUS	37	22
Rozliczone dotacje państwowe	316	303
Kary umowne, odszkodowania	9	18
Efekt rocznej korekty podatku VAT	8	32
Pozostałe	68	61
Razem	**487**	**475**

5.23. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Strata ze zbycia i likwidacji aktywów trwałych	9	4
Utworzone odpisy aktualizujące	13	39
- należności	8	7
- pozostałe aktywa	5	32
Darowizny	7	7
Koszty sądowe	4	13
Składki członkowskie	42	38
Likwidacja szkód komunikacyjnych	9	22
Spisanie nakładów na wartości niematerialne	0	18
Pozostałe	89	1
Razem	**173**	**142**

5.24. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Odsetki od depozytów (poniżej 3 miesięcy)	29	93
Wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnej	1.210	0
Pozostałe	4	0
Razem	**1.243**	**93**

5.25. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Odsetki i prowizje kredytowe	6	0
Dyskonto należności długoterminowych	0	20
Opłata za notowanie akcji	0	60
Spadek wartości nieruchomości inwestycyjnej	0	276
Pozostałe	0	1
Razem	**6**	**357**

W 2010 roku koszty opłat za notowanie akcji, w wartości 38 tys. zł, zostały zaprezentowane w działalności operacyjnej jako koszty usług obcych

5.26. Podatek dochodowy

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczony	418	(231)
Razem	**418**	**(231)**

5.26.1. Podatek dochodowy bieżący

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.079	(2.522)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	946	3.051
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodu okresów ubiegłych stanowiące koszt okresu bieżącego	(1.035)	(2.303)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	(1.420)	(208)
Przychody podatkowe nie ujęte w rachunku zysków i strat	23	5
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	(591)	0
Inne odliczenia	(2)	0
Dochód (strata podatkowa)	0	(1.977)
Podatek dochodowy bieżący (19 %)	**0**	**0**

5.26.2. Podatek dochodowy odroczony

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Różnice przejściowe ujemne	29	167
- powstałe w okresie	(721)	(283)
- odwrócone w okresie	750	450
Różnice przejściowe dodatnie	621	154
- powstałe w okresie	631	207
- odwrócone w okresie	(10)	(53)
Suma różnic przejściowych	**650**	**321**
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	**112**	**(375)**
- rozliczona w okresie	300	0
- utworzone aktywo	(188)	(375)
Razem podatek odroczony ujęty w rachunku zysków i strat	**418**	**(231)**
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale rezerwowym	**344**	**177**

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

5.26.3. Uzgodnienie pomiędzy efektywną stopą podatkową a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	2.079	(2.522)
- z działalności kontynuowanej	2.079	(2.522)
- z działalności zaniechanej	0	0
Podatek od zysku brutto według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	**395**	**(479)**
Przychody i koszty nie wpływające na podstawę opodatkowania	(1.487)	(595)
z tego trwale	124	1.309
z tego przejściowo	(1.611)	(1.904)
Podatek od różnic według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	**(283)**	**(113)**
Efekt podatkowy różnic przejściowych	**306**	**361**
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	418	(231)
Efektywna stawka podatkowa	**20%**	**9%**

5.27. 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.

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zysk (strata) netto	1.661	(2.291)
Liczba akcji zwykłych (bez akcji własnych)	5.200	5.200
Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję (w zł / szt.)	**0,32**	**(0,44)**
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	**0,32**	**nd**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy BEST składał się z 5.850.001 sztuk akcji, z tego 650 tys. sztuk akcji znajduje się w posiadaniu BEST, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Spółka nie może z nich wykonywać prawa głosu.

Dla celów wyliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję zysk podstawowy korygowany jest o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych. W 2010 roku ilość rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych jest nieistotna.

5.28. Wynik na działalności inwestycyjnej

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zysk ze zbycia środków trwałych	5	(1)
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych	4	1
Odpis aktualizujący wartość środka trwałego w budowie	0	0
Przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnej	(1.210)	276
Razem	**(1.201)**	**276**

5.29. Zmiana stanu rezerw

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	16	(12)
Zmiana stanu pozostałych rezerw	(153)	136
Razem	**(137)**	**124**

5.30. Zmiana stanu należności

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na początek okresu	2.518	8.821
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na koniec okresu	(2.361)	(2.518)
Należności inwestycyjne na początek okresu	0	0
Należności inwestycyjne na koniec okresu	0	0
Należności przejęte w wyniku połączenia	0	0
Razem	**157**	**6.303**

5.31. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe na początek okresu	(2.114)	(2.478)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe na koniec okresu	1.995	2.114
Zobowiązania inwestycyjne na początek okresu	40	24
Zobowiązania inwestycyjne na koniec okresu	(4)	(40)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	0	381
Razem	**(83)**	**1**

5.32. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Rozliczenia m/okr. kosztów czynne na koniec okresu	(286)	(119)
Rozliczenia m/okr. kosztów czynne na początek okresu	119	83
Rozliczenia m/okr. przychodów na koniec okresu	135	290
Rozliczenia m/okr. przychodów na początek okresu	(290)	(455)
Razem	**(322)**	**(201)**

5.33. Pozostałe pozycje netto – działalność operacyjna

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Opcje na akcje	21	0
Spisanie nakładów na wartości niematerialne	0	18
Odpisy aktualizujące wartość udziałów w podmiotach zależnych	5	32
Razem	**26**	**50**

5.34. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Zmiana stanu wartości niematerialnych	(101)	(50)
Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych	940	535
Zobowiązania inwestycyjne na początek okresu	(40)	(24)
Zobowiązania inwestycyjne na koniec okresu	4	40
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych i wartości niematerialnych	(32)	(20)
Amortyzacja	(1.802)	(1.857)
Razem	**(1.031)**	**(1.376)**

5.35. Wydatki na nabycie aktywów finansowych

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł
Certyfikaty inwestycyjne	(211)	(3.744)
Udziały w podmiotach zależnych	0	(2)
Razem	**(211)**	**(3.746)**

5.36. Informacje dotyczące instrumentów finansowych

5.36.1. Znaczące zasady rachunkowości

Szczegółowy opis znaczących zasad rachunkowości i stosowanych metod, w tym kryteriów ujęcia, podstaw wyceny oraz podstaw wykazywania dochodów i kosztów w odniesieniu do poszczególnych kategorii aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i instrumentów kapitałowych ujawnione zostały w nocie nr 3 do sprawozdania finansowego.

5.36.2. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)

	31.12.2010 w tys. zł	31.12.2009 w tys. zł
Aktywa finansowe	**14.529**	**11.591**
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych w stosunku do których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (certyfikaty inwestycyjne, udziały i akcje nie notowane na giełdzie)	8.678	6.662
Inwestycje finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Należności	2.315	2.496
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.536	2.433
Zobowiązania finansowe	**1.407**	**1.371**
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Wartość ujemna instrumentów pochodnych w stosunku do których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1.407	1.371

Poza wartością pakietu wierzytelności, na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość bilansowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zbliżona jest do ich wartości godziwej.

Wartość bilansowa pakietu wierzytelności - równa 146 tys. zł, różni się od jego wartości godziwej, która na dzień 31.12.2010 roku wynosi 3.232 tys. zł i z uwagi na brak aktywnego rynku została ustalona jako wartość bieżąca estymacji przyszłych przepływów pieniężnych. Szacunku przyszłych przepływów pieniężnych dokonano na podstawie zawartych porozumień w sprawie spłaty zadłużenia z uwzględnieniem współczynnika spłacalności rejestrowanego na bieżąco przez Spółkę. Do ustalenia wartości bieżącej Spółka przyjęła stopę wolną od ryzyka ustaloną na poziomie stopy lombardowej.

5.36.3. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z pełnego dochodu w podziale na kategorie instrumentów finansowych (w tys. zł)

Za rok zakończony 31 grudnia 2010

	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – przeznaczone do obrotu	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Środki pieniężne	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	4	-	29	-	**33**
(Utworzenie)/odwrócenie odpisów aktualizujących	-	(7)	(5)	-	-	**(12)**
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji	-	-	-	-	**(4)**	**(4)**
Razem	**-**	**(3)**	**(5)**	**29**	**(4)**	**17**

Za rok zakończony 31 grudnia 2009

	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – przeznaczone do obrotu	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Środki pieniężne	Aktywa /Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	-	-	93	-	**93**
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-	**-**
(Utworzenie)/odwrócenie odpisów aktualizujących	-	3	(32)	-	-	**(29)**
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej oraz realizacji	-	-	-	-	(20)	**(20)**
Zyski/(straty) z tytułu sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Razem	**-**	**3**	**(32)**	**93**	**(20)**	**44**

5.36.4. Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Spółka narażona jest na ryzyko finansowe obejmujące przede wszystkim:

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

5.36.4.1. Ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych)

Spółka nie posiada istotnych aktywów oraz zobowiązań denominowanych w walutach obcych. Wszystkie transakcje zawierane przez Spółkę są wyrażone w walucie krajowej. Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała też zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Mając na uwadze powyższe Spółka odstąpiła od analizy ryzyka walutowego i oceny wpływu zmian kursów walut oraz zmiany stóp procentowych służących do wyceny kredytów bankowych, dokonując jedynie analizy wpływu zmian stóp procentowych służących do wyceny lokat na wynik finansowy po opodatkowaniu.

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. W przypadku tych aktywów Spółka nie zabezpiecza się w szczególny sposób przed ryzykiem, gdyż korzysta z krótkoterminowych depozytów nie w celu inwestycyjnym, lecz w celu poprawy bieżącej płynności, wobec czego ryzyko obniżki stóp procentowych nie ma istotnego wpływu na jej wyniki finansowe.

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

Wyszczególnienie	**Wartość bilansowa (tys. zł)**	**Ryzyko stóp procentowych**	
		Wzrost stóp procentowych **o 1 pp (tys. zł)**	**Spadek** stóp procentowych **o 1 pp (tys. zł)**
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.536	20	15)
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	**-**	**20**	**(15)**
Podatek (19%)	-	(4)	3
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	**-**	**16**	**(12)**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wysokość zysku netto i kapitałów własnych Spółki uległyby zmianie o odpowiednio +16/-12 tys. zł w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny lokat i kredytów bankowych były wyższe/niższe o 1 pp.

5.36.4.2. Ryzyko płynności

Ze względu na poniesienie straty w 2009 roku Spółka stosowała konserwatywną strategię aktywów obrotowych polegającą na utrzymywaniu stosunkowo wysokiej kwoty środków pieniężnych.

Nadwyżki środków pieniężnych Spółka inwestowała w certyfikaty inwestycyjne funduszu sekurytyzacyjnego wierzytelności, gdyż umożliwia to stabilny wzrost wartości lokaty i jednocześnie pozwala na okresowe odzyskiwanie części zaangażowanych środków pieniężnych w celu wsparcia wydatków operacyjnych lub niewielkich inwestycji infrastrukturalnych, bez ponoszenia istotnych kosztów rezygnacji z inwestycji.

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

Wskaźniki płynności	**31.12.2010**	**31.12.2009**
Wskaźnik płynności szybki	2,41	1,77
Wskaźnik płynności bieżący	2,41	1,77

5.36.4.3. Ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi oraz finansowymi

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

Głównymi odbiorcami usług Spółki są instytucje finansowe: fundusze sekurytyzacyjne i banki, dysponujące odpowiednim kapitałem i nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poza tym wynagrodzenie Spółki jest pochodną kwot należności odzyskanych na rzecz swoich klientów, co powoduje, że Spółka sama zapewnia środki na zapłatę jej wynagrodzeń. Mimo to BEST na bieżąco monitoruje spływ należności i dostosowuje terminy płatności do bieżącej sytuacji finansowej.

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

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

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

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

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

5.37. Konsolidacja

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którego skład wchodzi sprawozdanie spółki zależnej BEST TFI S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje sprawozdań finansowych spółki zależnej Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, ze względu na fakt, że podmiot ten nie prowadzi „de facto" działalności gospodarczej, a wartość jego pozycji bilansowych nie jest istotna (Nota 5.8.1).
Zgodnie z założeniami koncepcyjnymi sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych, szczegółowe wymagania dotyczące ujawniania informacji zawarte w standardzie lub interpretacji nie muszą być spełnione, jeżeli informacje te nie są istotne.

5.38. Połączenie

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

5.39. Zarządzanie kapitałem

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

Podstawowymi celami zarządzania kapitałem BEST S.A. w najbliższych latach są:
- odbudowa kapitałów własnych, realizowana poprzez całkowite pokrycie strat poniesionych przez Spółkę bieżąco osiąganymi zyskami,
- wykorzystanie potencjału 650 tys. szt. posiadanych akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 2.600 tys. zł, przejętych w dniu 22 lutego 2007 r. w wyniku połączenia z Trzecim Polskim Funduszem Rozwoju Sp. z o.o. Sposób wykorzystania akcji będzie zależał od sytuacji rynkowej i potrzeb finansowych Spółki;
- zapewnienie spółkom zależnym zdolności do kontynuacji działalności.

Dzięki przejętym akcjom własnym Spółka ma możliwość pozyskania dodatkowych środków bez przeprowadzania kosztownej emisji akcji. Ponadto nadwyżki środków pieniężnych Spółka inwestuje w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, co pozwala na okresowe odzyskiwanie części zaangażowanych środków pieniężnych w celu wsparcia wydatków operacyjnych lub niewielkich inwestycji infrastrukturalnych, bez ponoszenia istotnych kosztów rezygnacji z inwestycji

Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych	**31.12.2010 w tys. zł**	**31.12.2009 w tys. zł**
Zadłużenie *	3.396	3.031
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.536	2.433
Zadłużenie netto	(140)	598
Kapitał własny	23.638	20.490
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	**(0,6)%**	**2,9%**

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

5.40. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

5.40.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków zarządu określa Komitet ds. wynagrodzeń, w zależności od zakresu odpowiedzialności i od trendów rynkowych. W latach 2009 i 2010 łączne wynagrodzenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej Spółki przedstawiały się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2010 w tys. zł	**Rok zakończony 31.12.2009 w tys. zł**
Wynagrodzenia bieżące	846	855
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0
Razem	**846**	**855**

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych w 2010 roku członkom Zarządu BEST S.A. wyniosła 816 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Prezesa Zarządu: 438 tys. zł
- wynagrodzenia Wiceprezesa Zarządu: 378 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych w 2009 roku członkom Zarządu BEST S.A. wyniosła 816 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Prezesa Zarządu: 438 tys. zł
- wynagrodzenia Wiceprezesa Zarządu: 378 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych w 2010 roku członkom Rady Nadzorczej BEST S.A. wyniosła 30 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Pana Sławomira Lachowskiego 10 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Bernd Holzapfel: 5 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Jana Winieckiego: 0 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Leszka Pawłowicza: 5 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Bartosza Krużewskiego: 2,5 tys. zł
- wynagrodzenie Pani Katarzyny Borusowskiej: 7,5 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych w 2009 roku członkom Rady Nadzorczej BEST S.A. wyniosła 39 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Pana Bernd Holzapfel: 7 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Jana Winieckiego: 14 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Leszka Pawłowicza: 8 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Bartosza Krużewskiego: 5 tys. zł
- wynagrodzenie Pani Katarzyny Borusowskiej: 5 tys. zł

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

Nie wystąpiły.

5.40.3. Pozostałe podmioty powiązane

Transakcje z podmiotami zależnymi IT Trader Sp. z o.o. w likwidacji, BEST TFI S.A. i Odra Property Development Sp. z o.o. zostały opisane w nocie 5.8.1.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku BEST osiągnął następujące przychody od pozostałych podmiotów powiązanych:

- BBH Capital Partners Sp. z o.o. - w kwocie 2 tys. zł
- BEST II NSFIZ w kwocie 5.172 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku BEST posiadał następujące należności od podmiotów powiązanych:

- BBH Capital Partners Sp. z o.o. – 9 tys. zł (w całości pokryte odpisami aktualizującymi)
- BEST II NSFIZ – 731 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

5.41. Wynagrodzenie biegłego lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie należne biegłemu rewidentowi wynosi odpowiednio:
(a) za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2010 rok - 46 tys. zł netto,
(b) za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok – 19 tys. euro netto (po przeliczeniu po kursie 3.9603 z dnia 31.12.2010 - 75 tys. zł netto).

Wynagrodzenie za analogiczne usługi biegłego rewidenta dotyczące 2009 roku wyniosło odpowiednio:
(a) za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2009 rok - 43 tys. zł netto,
(b) za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok – 69 tys. zł netto.

5.42. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

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

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

5.44. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które miałyby wpływ na sprawozdanie Spółki.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 16 marca 2011 roku.

Zarząd BEST S.A.:

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

Sprawozdanie sporządziła:

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

III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BEST S.A. w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1.1. 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. 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. Od 5 czerwca 2001 roku Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158.

W 2010 roku nasza podstawowa działalność, obsługa wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych, wykonywana była na podstawie indywidualnych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego, zgodnie z art. 192 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami). Nowelizacja, która weszła w życie w 2009 roku, wprowadziła dwie istotne zmiany:

- obsługa wierzytelności funduszu została zamieniona na zarządzanie portfelem wierzytelności, czyli zakres czynności firmy windykacyjnej został rozszerzony;
- firma windykacyjna, aby zarządzać portfelami różnych funduszy uzyskuje jedno zezwolenie KNF, podczas gdy zgoda na obsługę była wydawana osobno dla każdego funduszu.

W lutym 2010 roku, jako pierwsi na rynku, otrzymaliśmy stosowne zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Od stycznia 2011 roku zarządzamy wierzytelnościami BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („BEST II NSFIZ") w oparciu o to zezwolenie.

1.2. Organizacja Grupy kapitałowej BEST

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy kapitałowej BEST wchodziły następujące podmioty:

- BEST S.A. z siedzibą w Gdyni („BEST" lub „Emitent") – podmiot dominujący,
- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni („Towarzystwo" lub „TFI") – podmiot zależny,
- Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny,

Towarzystwo zostało zawiązane aktem notarialnym 9 stycznia 2007 roku i wpisane do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000273731. W dniu 23 stycznia 2008 roku Towarzystwo otrzymało zezwolenie KNF na wykonywanie działalności oraz utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego. Siedziba Towarzystwa znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Wszystkie akcje Towarzystwa należą do BEST S.A. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość tych udziałów wg ceny nabycia wynosiła 1.712 tys. zł.

Działalność Towarzystwa wykonywana jest na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, zgodnie z art. 38 ust. ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) a podstawowym jej przedmiotem jest:

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

na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) i innych właściwych przepisów.

Odra Property Development Sp. z o.o. nie prowadzi „de facto" działalności gospodarczej, a jej sprawozdania nie podlegają konsolidacji. Kierując się zasadą istotności, nie konsolidujemy sprawozdań jednostek zależnych w przypadku, gdy wielkość sumy bilansowej i wyniku finansowego tych jednostek nie jest istotna lub gdy nie

prowadzą one działalności, która mogłaby w istotny sposób wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania. BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe konsolidujemy wyłącznie sprawozdanie jednostki dominującej i Towarzystwa.

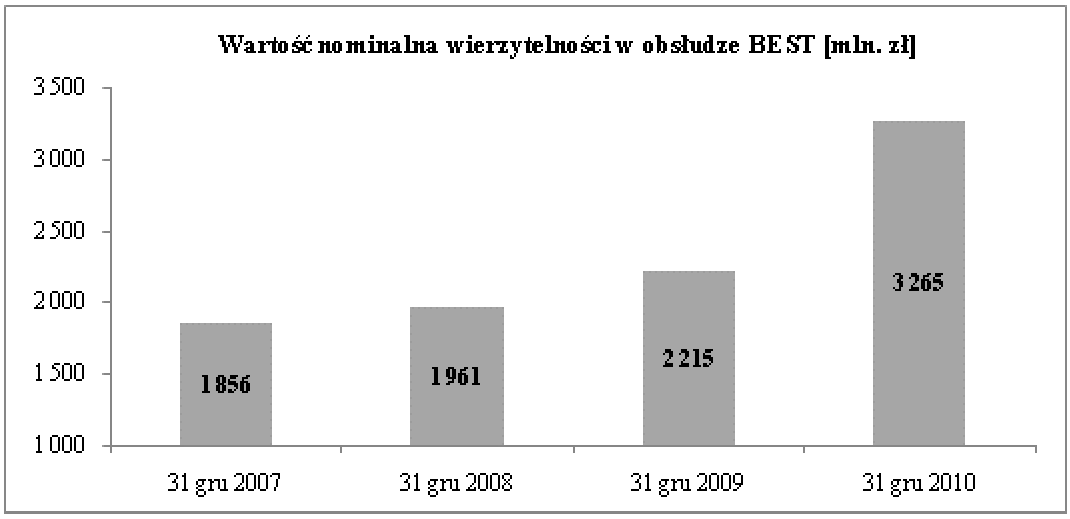
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

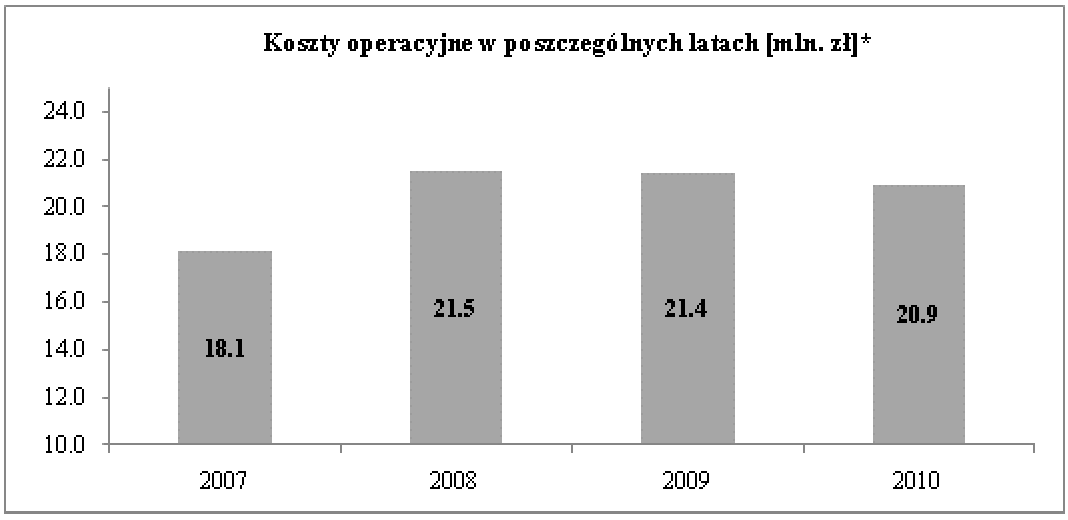
2.1. Sprawozdanie z pełnego dochodu

Rok 2010 był dla nas lepszy od poprzedniego. Był to również pierwszy pełen rok, w którym działalność windykacyjna została oddzielona od działalności inwestycyjnej. Tym bardziej cieszy pozytywny wynik na sprzedaży, który świadczy o rentowności naszych operacji windykacyjnych. W roku poprzednim straciliśmy na nich ponad 2,5 mln zł. Prócz działalności czysto windykacyjnej, aktywnie inwestujemy środki w obsługiwane przez nas portfele. Jest to działanie dosyć powszechne w naszej branży, jednakże większość firm z naszego sektora nie oddziela wyników z działalności windykacyjnej od wyników z inwestycji. W 2010 roku prawie 90% naszych przychodów ze sprzedaży pochodziło z obsługi windykacyjnej portfeli, a zysk ze sprzedaży wyniósł 528 tys. zł. Z kolei wynik prezentowany w pozycji „Pozostałe składniki pełnego dochodu" dotyczy naszej działalności inwestycyjnej. Obejmuje on zmianę wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego, który inwestuje w portfele wierzytelności nieregularnych. W 2010 roku wartość posiadanych certyfikatów wzrosła o 1.810 tys. zł, co po uwzględnieniu podatku dochodowego daje 1.466 tys. zł dochodu netto. W efekcie nasz pełny dochód netto za 2010 rok wyniósł 3.127 tys. zł, co stanowi znaczną poprawę w stosunku do straty 1.537 tys. zł w roku 2009.

Podstawowe pozycje sprawozdania	**2010 [tys. zł]**	**2009 [tys. zł]**
Przychody ze sprzedaży	21.466	23.678
- w tym przychody ze sprzedaży wierzytelności	-	4.315
Koszty działalności operacyjnej	20.938	26.269
- w tym wartość księgowa sprzedanych wierzytelności	-	4.835
Zysk ze sprzedaży	528	(2.591)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	314	333
Przychody (koszty) finansowe	1.237	(264)
Podatek dochodowy	418	(231)
Zysk (strata) netto	1.661	(2.291)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	1.466	754
Pełny dochód (strata) netto	**3.127**	**(1.537)**

Tak znacząca poprawa wyników w stosunku do 2009 roku wynika z dwóch powodów: zwiększenia ilości i wartości obsługiwanych wierzytelności oraz z gruntownych zmian w zakresie efektywności operacji windykacyjnych. Wartość obsługiwanych spraw na koniec 2010 roku wynosiła 3.265 mln zł i była o ponad miliard złotych (47%) wyższa niż rok wcześniej. Z kolei koszty działalności operacyjnej w 2010 roku zmalały w stosunku do analogicznej pozycji (z wyłączeniem kosztów wartości księgowej sprzedanych w 2009 roku wierzytelności własnych) o 2%.Wspomniane wyżej rozdzielenie działalności windykacyjnej i inwestycyjnej wyraźnie pokazało, że nasze operacje windykacyjne w 2009 roku były nierentowne. Analiza sprawozdań finansowych firm z naszej branży wskazuje, że większość z nich boryka się z podobnym problemem tzn. strata z działalności operacyjnej jest rekompensowana przez wynik z działalności finansowej. Inaczej mówiąc, zyski z zakupionych portfeli pokrywają straty ponoszone na bieżącej obsłudze klientów.





* koszty operacyjne nie uwzględniają wartości sprzedanych wierzytelności

Od uruchomienia przez nasze TFI pierwszego funduszu sekurytyzacyjnego (BEST II NSFIZ) staramy się mocno inwestować w nabywane przezeń portfele. Zarówno wartość aktywów netto tego funduszu jak i wycena jego certyfikatów (WANCI) wykazują systematyczny wzrost wartości.

Dzień wyceny aktywów BEST II NSFIZ	Aktywa netto [tys. zł]	WANCI [zł]
31.12.2008	17.107	1,01
31.12.2009	27.366	1,28
31.12.2010	53.498	1,75

Inwestycja w certyfikaty tego funduszu od momentu jego uruchomienia w lutym 2008 przyniosła 0,75 zł zysku na każdą zainwestowaną złotówkę, co daje roczną stopę zwrotu na poziomie 22,6%. Posiadanie własnego TFI znacznie usprawnia proces zarządzania funduszem oraz poszczególnymi portfelami. Umożliwia również stosowanie optymalnej struktury finansowania. W 2010 roku BEST II NSFIZ, jako pierwszy fundusz sekurytyzacyjny w Polsce, uplasował emisję obligacji zabezpieczonych na posiadanych aktywach. Sukces tej emisji oraz zainteresowanie inwestorów pokazują, że jest to skuteczny sposób pozyskiwania finansowania.

W 2010 roku odnotowaliśmy również wzrost wartości nabytej w 2007 roku nieruchomości inwestycyjnej o łącznej powierzchni 40.138 m^2, z poziomu 2.820 tys. zł na koniec 2009 roku do poziomu 4.030 tys. zł. Podjęliśmy również działania zmierzające do przygotowania tej nieruchomości do sprzedaży, co powinno nastąpić w momencie gdy zainteresowanie tego typu aktywami trochę się ożywi.

2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę w wysokości 27.169 tys. zł. Wzrost sumy bilansowej wynika z wypracowanego w 2010 roku wyniku. Posiadane zasoby operacyjne, w tym infrastruktura techniczna, teleinformatyczna i biurowa, nie wymagają większych nakładów finansowych. Na bieżąco inwestujemy w nowoczesne rozwiązania techniczne, gdyż w naszej branży nierzadko decydują one o sukcesie. Jednak staramy się zachować zdrowy rozsądek i podejmować tylko takie projekty, które przyniosą wartość dodaną.

Podstawowe pozycje sprawozdania	31.12.2010		31.12.2009	
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%
Aktywa trwałe	21.179	78,0	18.803	79,0
- w tym certyfikaty inwestycyjne	6. 949	25,6	4. 928	20,7
- w tym nieruchomości inwestycyjne	4. 030	14,8	2. 820	12,8
Aktywa obrotowe	5.990	22,0	5.008	21,0
- w tym środki pieniężne	3..536	13,0	2. 433	10,2
Razem aktywa	**27.169**	**100,0**	**23.811**	**100,0**
Kapitał własny	23.638	87,0	20.490	86,1
- w tym wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych	1. 466	5,4	754	3,2
- w tym wynik finansowy netto	1. 661	6,1	(2.291)	-
Zobowiązania	3.531	13,0	3.321	13,9
Razem pasywa	**27.169**	**100,0**	**23.811**	**100,0**

Najbardziej istotną zmianą w strukturze aktywów i pasywów był wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych. Wartość certyfikatów funduszu sekurytyzacyjnego jest determinowana wartością głównego składnika jego lokat, jakim są pakiety wierzytelności. Ze względu na brak aktywnego rynku dla tego rodzaju aktywów, zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów, pakiety sekurytyzowanych wierzytelności wycenia się m.in. za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji. Modele i metody wyceny pakietów wierzytelności podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem (w naszym przypadku jest to BRE Bank S.A.) oraz audytorem funduszu (Deloitte Audyt Sp. z .o.o.). Prawidłowość ich stosowania oraz rzetelność dokonywanej wyceny jest okresowo weryfikowana przez biegłego rewidenta, który bada sprawozdania finansowe funduszu.

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2010 roku wyniósł 3.536 tys. zł i zwiększył się w porównaniu do stanu z dnia 31.12.2009 roku o 1.103 tys. zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania	2010 [tys. zł]	2009 [tys. zł]
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.322	5.506
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.219)	(5.121)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	0	0
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	**1.103**	**385**

Blisko 30% środków wypracowanych w działalności operacyjnej przeznaczone zostało na wsparcie systemów oraz zakup urządzeń wspierających pracę call center. Ponadto, w ramach grupy kapitałowej odkupiliśmy od BEST TFI pakiet 120.000 sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ za kwotę 208 tys. zł.

2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W 2010 roku wielkość kapitału własnego Spółki wzrosła o 3.148 tys. zł (15 %) z poziomu 20.490 tys. zł – na koniec 2009 roku do poziomu 23.638 tys. zł – na koniec 2010 roku.

Zmiana stanu kapitału własnego	2010 [tys. zł]	2009 [tys. zł]
Wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych	1 466	754
Wynik finansowy netto	1 661	(2 291)
Wycena programu opcji pracowniczych	21	0
Razem zmiana stanu kapitału własnego	**3.148**	**(1.537)**

3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Z naszą działalnością wiąże się szereg ryzyk. Do najistotniejszych należą:

3.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z sytuacją gospodarczą kraju, poprzez powiązanie koniunktury ze zdolnością spłaty zobowiązań przez dłużników. Pogorszenie sytuacji gospodarczej skutkuje zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, oraz stóp procentowych, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników. Takie zdarzenia mają negatywny wpływ na możliwość regulowania zobowiązań finansowych przez osoby fizyczne oraz przedsiębiorstwa. Szczególne znaczenie ma sytuacja na rynku pracy, która może mieć bezpośredni wpływ na skuteczność działań windykacyjnych. Z drugiej strony czas gorszej koniunktury gospodarczej jest dobrym momentem do inwestycji w portfele wierzytelności, których w tym czasie pojawia się na rynku więcej, a ich ceny są bardziej atrakcyjne.

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

Transakcje nabywania i zbywania wierzytelności nie są odrębnie uregulowane w przepisach podatkowych. Wiele przepisów podatkowych jest sformułowanych w nieprecyzyjny sposób lub brakuje ich jednoznacznej wykładni. Ponadto, interpretacje przepisów podatkowych ulegają zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z powyższym w przypadku spółki działającej na obszarze RP zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

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

Na bazie Dyrektywy 112/2006/WE, w zakresie obrotu wierzytelnościami ukształtowała się różna – co do szczegółowych rozwiązań - praktyka organów podatkowych w krajach Unii Europejskiej. Jednakże w większości krajów UE cesja wierzytelności jest zwolniona lub pozostaje poza regulacjami przepisów dotyczących VAT. Akcesja Polski do Unii Europejskiej spowodowała konieczność harmonizacji polskich przepisów podatkowych z aktami prawnymi UE i mamy nadzieję, że w przyszłości ryzyko z tego tytułu zostanie wyeliminowane.

Pierwszą istotną zmianą w tym zakresie jest obowiązująca od 1 stycznia 2011 roku regulacja art. 43 ust. 1 pkt 40 Ustawy o VAT, która wskazuje, że zwolnione z VAT są min. „usług w zakresie (…) długów". Powyższy zapis

dotyczący zwolnienia nie jest jednak precyzyjny i jednoznaczny, co niewątpliwie powoduje brak pewności co do obowiązującego prawa i zasadnicze problemy w jego stosowaniu.

3.3. Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa

W dniu 1 marca 2011 r. Trybunał Konstytucyjny orzekł o niezgodności z Konstytucją RP przepisu art. 95 ust. 1 ustawy Prawo bankowe, który nadaje wyciągom z ksiąg rachunkowych banku moc dokumentu urzędowego. Zmiany przepisów prawa, wprowadzone w rezultacie zapadnięcia wskazanego powyżej orzeczenia Trybunału Konstytucyjnego mogą także uniemożliwić dochodzenie roszczeń na podstawie wyciągu z ksiąg rachunkowych funduszu sekurytyzacyjnego jako dokumentu urzędowego w postępowaniu nakazowym przed sądami, w szczególności przed sądami rejonowymi. W następstwie powyższego zarządzający wierzytelnościami będzie musiał wykazywać przejście wierzytelności za pomocą dokumentu prywatnego z podpisem urzędowo poświadczonym tj. umowy cesji wierzytelności. Powyższa okoliczność może spowodować wzrost kosztów postępowania klauzulowego oraz spowolnienie tego procesu. Wskazany wyrok Trybunału Konstytucyjnego może pociągnąć za sobą zmianę przepisów, która może spowodować kierowanie większej ilości spraw w elektronicznym postępowaniu upominawczym przez banki i inne fundusze. To z kolei może spowodować znaczne zwiększenie ilości spraw wpływających do Sądu Rejonowego w Lublinie, który jako jedyny w kraju rozpatruje sprawy prowadzone w elektronicznym postępowaniu upominawczym. Efektem takich zmian może być znaczne wydłużenie czasu oczekiwania na uzyskanie prawomocnego nakazu zapłaty.

Zmiany przepisów mogące mieć wpływ na naszą działalność to także kwestie dotyczące ułatwień w kwestii meldunku od 1 stycznia 2011 r. oraz zniesienia obowiązku meldunkowego (od 1 stycznia 2014 r.) Dla przeprowadzenia postępowania sądowego niezbędne jest wskazanie adresu pozwanego dla doręczeń na terenie kraju. W przypadku braku zameldowania pozwanego możliwe jest ustanowienie kuratora dla doręczeń, co jednak wiąże się z poniesieniem dodatkowych kosztów. Z uwagi na duże ryzyko bezskutecznej egzekucji rozwiązanie to nie jest celowe na większą skalę.

3.4. Ryzyko związane z wysokim stopniem uregulowania działalności

Zarówno zarządzanie jak i obsługa wierzytelności na zlecenie funduszy inwestycyjnych obwarowana jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi. Tego typu działalność możliwa jest wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego (”KNF”).

W związku z zawartymi umowami obsługujący wierzytelności funduszy inwestycyjnych 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, KNF może cofnąć wydaną zgodę na zarządzanie lub obsługę wierzytelności funduszu. Ponadto, jeżeli wyniki lub sposób obsługi wierzytelności funduszu zostaną negatywnie ocenione przez uczestników funduszu, możliwa jest zmiana podmiotu zarządzającego lub obsługującego wierzytelności. Następstwem powyższych działań KNF lub inwestorów funduszu byłby istotny spadek przychodów ze sprzedaży.

3.5. Ryzyko związane z udzielonymi poręczeniami i ryzyko utraty płynności

W dniu 22 czerwca 2010 roku BEST udzielił poręczenia za przyszłe zobowiązania podmiotu powiązanego BEST II NSFIZ z tytułu wyemitowanych przez ten podmiot obligacji, o łącznej wartości nominalnej 15 mln zł (piętnaście milionów złotych). Poręczenie zostało udzielone do kwoty 20 mln zł (dwadzieścia milionów złotych), z tym zastrzeżeniem, że zobowiązanie funduszu z tytułu wyemitowanych obligacji stanie się wymagalne w terminach 3, 6, 9 lub 12 miesięcy od dnia zamknięcia emisji, odpowiednio w zależności od serii. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość nominalna obligacji pozostałych do wykupu wynosiła 7,5 mln zł (siedem milionów pięćset tysięcy złotych).

W przypadku nie spełnienia zobowiązań przez fundusz, BEST może zostać wezwany do spełnienia roszczeń jego wierzycieli. Biorąc pod uwagę wysokość środków pieniężnych BEST na dzień 31 grudnia 2010 roku, sytuacja ta mogłaby spowodować nawet utratę jej płynności. Spółka monitoruje jednak na bieżąco sytuację

finansową funduszu i według wiedzy zarządu na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie występują przesłanki wskazujące na zagrożenia realizacji zobowiązań przez fundusz.

3.6. Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim

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

Przed takim ryzykiem zabezpieczamy się poprzez inwestycje w wysokiej klasy sprzęt alarmowy, podtrzymujący napięcie elektryczne oraz urządzenia rejestrujące dane elektroniczne. Działania te zminimalizują ewentualne straty powstałe wskutek przestoju działania technologii. W 2010 roku wprowadziliśmy zarządzanie ciągłością działania (ang. BCM – Business Continuity Management) zgodne z brytyjską normą BS25999. W tym celu nasz zespół opracował i przetestował rozwiązania i procedury umożliwiające taką reakcję w sytuacji kryzysowej, która pozwoli na utrzymanie funkcjonowania najważniejszych procesów biznesowych organizacji na minimalnym akceptowalnym poziomie.

W ramach dywersyfikacji ryzyk związanych z utratą ciągłości działania spowodowaną awarią łączy telekomunikacyjnych i wystąpieniem awarii w biurach, realizujemy projekt zmierzający do usamodzielnienia naszych ośrodków operacyjnych w Gdyni i Elblągu. W tym celu lokalizacja w Elblągu jest stopniowo wyposażana w niezależną od Gdyni infrastrukturę teleinformatyczną tj. centralę i łącza telekomunikacyjne a także instalacje serwerowe. Tworzymy platformę zapewniającą sprawne, bezpieczne i efektywne funkcjonowanie oraz dającą możliwość natychmiastowej reakcji w przypadku awarii.

Drugim ważnym filarem są dla nas ludzie. Wykwalifikowani i doświadczeni pracownicy są niezbędni nawet przy najbardziej niezawodnej technologii. Dlatego ciągle pracujemy nad tym, by kluczowi i najbardziej wartościowi pracownicy chcieli pracować w naszej organizacji. Służą temu m.in. programy szkoleń, ścieżki karier oraz systemy motywacyjne oparte na efektach. W 2010 roku wdrożyliśmy również program opcji menedżerskich.

3.7. Ryzyko nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzytelności

Naszą podstawową działalnością jest obsługa wierzytelności nieregularnych, w tym głównie na zlecenie funduszy sekurytyzacyjnych. Nabywanie portfeli wierzytelności wiąże się z inwestowaniem znacznych środków finansowych a co za tym idzie z ryzykiem. Staramy się uczestniczyć kapitałowo w zakupie portfeli, które później obsługujemy, jednakże nasze możliwości finansowe są ograniczone. W związku z tym nawiązujemy współpracę z inwestorami, którzy nie posiadają platformy windykacyjnej. Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności powierzane są do obsługi zwykle na długi okres czasu, jednak dużych transakcji jest zbyt mało by zaspokoić popyt ze strony firm windykacyjnych.

Poza obsługą sekurytyzowanych wierzytelności obsługujemy także wierzytelności masowe na zlecenie banków, instytucji parabankowych, operatorów telewizyjnych a także sektora B2B. Takie wierzytelności najczęściej zlecane są do windykacji na okres zaledwie kilku miesięcy a firmy je obsługujące nie angażują się kapitałowo. Konkurencja w tym segmencie jest bardzo duża, ceny niskie a rentowność bliska zeru lub nawet ujemna. My dopiero w 2008 roku weszliśmy na ten segment i powoli, choć konsekwentnie, zwiększamy swój udział. Uważamy bowiem, że pomimo trudnych warunków nasza obecność jest tam konieczna.

4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

4.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

BEST podlega zbiorowi zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, wprowadzonemu dnia 1 lipca 2010 r. na podstawie uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Zbiór jest dostępny na stronie internetowej poświęconej zasadom ładu korporacyjnego spółek publicznych pod adresem http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Wśród akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji BEST S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku byli:

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

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

4.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

BEST nie wyemitował papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

4.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W posiadaniu BEST jest 650.000 sztuk akcji własnych, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Spółka nie może z nich wykonywać prawa głosu. Według naszej wiedzy nie występują żadne inne ograniczenia do wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy BEST prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

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

a) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd BEST składa się z od jednej do trzech osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w głosowaniu tajnym bezwzględną większością głosów na okres wspólnej kadencji. Kadencja zarządu trwa trzy lata. Członek zarządu może być w każdym czasie odwołany.

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

b) opis uprawnień osób zarządzających

Zarząd kieruje działalnością BEST, podejmuje uchwały i decyzje we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej.

4.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana statutu wymaga uchwa³y Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wpisu do rejestru. Uchwa³a o zmianie statutu wymaga wiŸkszoœci ¾ g³osów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Uchwa³a dotycz¹ca zmiany statutu, zwiŸkszaj¹ca œwiadczenia akcjonariuszy lub uszczuplaj¹ca prawa przyznane osobiœcie poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

4.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

4.9.1 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd:
a) z inicjatywy własnej,
b) na wniosek Rady Nadzorczej,
c) na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących łącznie minimum dwudziestą część kapitału zakładowego,

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

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

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

statut albo na wniosek chociażby jednego Akcjonariusza, obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

4.9.2 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

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

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

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

W dniu 8 lutego 2010 roku, ze względu na fakt powołania do Rady Polityki Pieniężnej, z funkcji Wiceprzewodniczącego i jednocześnie członkostwa w Radzie Nadzorczej BEST zrezygnował Pan prof. Jan Winiecki.

W dniu 30 kwietnia 2010 roku w skład Rady Nadzorczej BEST został powołany Pan Sławomir Mieczysław Lachowski.

W dniu 20 maja 2010 roku Pan Bernd Holzapfel zrezygnował z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej BEST.

W dniu 9 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza wybrała Pana Sławomira Mieczysława Lachowskiego na funkcję Przewodniczącego. Dotychczasowy Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan dr Bernd Holzapfel objął funkcję Wiceprzewodniczącego.

W dniu 24 czerwca 2010 roku Pani Katarzyna Anna Borusowska oraz Pan prof. Leszek Pawłowicz zostali powołani na członków Rady Nadzorczej Emitenta na kolejną kadencję.

W wyniku powyższych zmian na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej BEST był następujący:

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd funkcjonował w składzie:

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

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

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu BEST jest następujący:

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

4.11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

4.11.1. Opis działania Zarządu

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

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

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

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

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

4.11.2. Opis działania Rady Nadzorczej

Uchwały Rady mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy Członkowie Rady zostali zawiadomieni o posiedzeniu. Za skuteczne zawiadomienie o terminie posiedzenia uznaje się nadanie na podany przez Członka Rady Nadzorczej adres do doręczeń telegramu, telexu, telefaxu, listu poleconego lub zawiadomienia dokonanego w innej pisemnej formie „za potwierdzeniem odbioru" lub wysłanie zawiadomienia na wskazany przez Członka Rady Nadzorczej adres e-mail (poczty elektronicznej), na 10 (dziesięć) dni przed terminem posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut stanowi inaczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym i są zwoływane przez jej Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub przynajmniej jednego Członka Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał (i) na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, (ii) w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, nie dotyczy:
a) wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
b) powoływania Członków Zarządu,
c) odwoływania i zawieszania w czynnościach Członków Zarządu.

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

W Radzie Nadzorczej działają dwa komitety: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, które są organami o charakterze opiniodawczo-doradczym. W skład Komitetu Wynagrodzeń w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 8 lutego 2010 r. wchodzili Bernd Holzapfel i Jan Winiecki. Dnia 8 lutego 2010 r. z udziału w Radzie Nadzorczej, a tym samym w Komitecie Wynagrodzeń zrezygnował Jan Winiecki, którego dnia 9 czerwca 2010 r. zastąpił Sławomir Lachowski. W skład Komitetu Audytu w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wchodzili Katarzyna Borusowska, Leszek Pawłowicz i Bartosz Krużewski.

Komitet Audytu jest organem opiniodawczo-doradczym Rady Nadzorczej w sprawach:
a) wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki;
b) przygotowywania projektów uchwał Rady Nadzorczej w sprawach finansowych Spółki;
c) rekomendowania Radzie Nadzorczej przyjęcia lub odrzucenia sprawozdania finansowego Spółki;
d) współpracy z audytorem zewnętrznym i wewnętrznym.

Komitet Wynagrodzeń jest organem opiniodawczo-doradczym Rady Nadzorczej w sprawach:
a) ustalania wynagrodzeń oraz zasad wynagradzania dla Członków Zarządu Spółki;
b) przygotowywania projektów uchwał Rady Nadzorczej w sprawie wynagrodzeń Członków Zarządu.

Oba Komitety składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość toczących się postępowań, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań i wierzytelności BEST i jednostek od niego zależnych była niższa niż 10% kapitałów własnych BEST.

6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH

6.1. Model biznesowy

Nasza działalność to windykacja i zarządzanie portfelami wierzytelności nieregularnych. Prowadzimy również działalność inwestycyjną, lokując środki w projekty związane z zarządzanymi portfelami.

6.1.1. Działalność windykacyjna

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

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

Według danych na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość nominalna obsługiwanych przez nas wierzytelności wynosiła 3.265 mln zł.

Rodzaje wierzytelności	31.12.2010 [mln zł]	31.12.2009 [mln zł]
Wierzytelności bankowe:	3.176	2.109
- korporacyjne	1.199	861
- detaliczne	1.977	1.248
Wierzytelności pozostałe:	89	106
- korporacyjne	0	0
- detaliczne	89	106
Razem	3.265	2.215

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

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

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych

Usługa ta jest wykonywana na rzecz towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzających funduszami sekurytyzacyjnymi. Zarządzanie wierzytelnościami funduszu jest z założenia powierzane na czas nieokreślony, często równy okresowi trwania funduszu, który może wynosić nawet kilkanaście lat. Usługa ta obejmuje pełen zakres czynności związanych z wyceną i nabyciem portfela wierzytelności, budowaniem strategii jego obsługi, podejmowaniem czynności prawnych i faktycznych mających na celu odzyskanie wierzytelności jak również czynności związane ze sprzedażą portfela. Działalność ta może być wykonywana wyłącznie po uzyskaniu odpowiedniego zezwolenia KNF. W dniu 19 lutego 2010 roku, jako pierwsi na rynku uzyskaliśmy zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

- monitoring wierzytelności (czasowa obsługa wierzytelności)

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

- obsługa wierzytelności nabytych

Ta działalność systematycznie traci na znaczeniu. W 2007 roku zaprzestaliśmy nabywania wierzytelności. W 2009 roku nastąpiło uporządkowanie naszej grupy kapitałowej poprzez ścisłe oddzielenie działalności windykacyjnej od inwestycyjnej. W księgach BEST S.A. zostały wyłącznie zrestrukturyzowane wierzytelności tj. takie, które posiadały podpisane i na bieżąco obsługiwane ugody z dłużnikami. Pozostałe wierzytelności zostały sprzedane do funduszu sekurytyzacyjnego, a za uzyskane środki nabyliśmy certyfikaty inwestycyjne. Transakcja ta stworzyła jasny, docelowy model funkcjonowania grupy, w której BEST S.A. jest platformą serwisową, natomiast zasadnicza działalność inwestycyjna jest realizowana poprzez fundusze inwestycyjne

zarządzane przez nasze TFI. Wartość bilansowa wierzytelności nabytych w księgach BEST S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 146 tys. zł.

6.1.2. Działalność inwestycyjna

Nasza działalność inwestycyjna jest ściśle związana z prowadzoną windykacją. Środki pieniężne inwestujemy w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez nasze TFI. Dokonaliśmy również inwestycji w nieruchomość.

- certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych

Inwestujemy w portfele wierzytelności nieregularnych kupując certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych, które powierzają swe portfele w zarządzanie BEST S.A. Robimy to z kilku powodów. Po pierwsze, zwroty z tego typu inwestycji uważamy za interesujące. Po drugie, mamy w tego typu inwestycjach wieloletnie doświadczenie. Po trzecie, nasze zaangażowanie kapitałowe jest dobrze widziane przez pozostałych inwestorów portfela. I po czwarte, nasza praca na portfelu, w połączeniu z zarządzaniem funduszem przez nasze TFI, daje nam aktualną informację na temat stanu inwestycji. Na dzień 31 grudnia 2010 roku BEST posiadał 3.971 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ. Pakiet ten uprawniał do wykonywania 12,97 % głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. Wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat wynosiła 1,75 zł czyli 75% więcej niż w momencie uruchomienia funduszu w 2008 roku.

- nieruchomości inwestycyjne

W 2007 roku nabyliśmy prawo użytkowania wieczystego gruntów położonych we Wrocławiu i stanowiących własność Skarbu Państwa oraz prawo własności posadowionych na nim budynków i budowli. Okazja do zakupu pojawiła się podczas prowadzonych czynności windykacyjnych. Tego typu inwestycje nie są naszą domeną, ale zbierane doświadczenie wykorzystujemy w innych przypadkach gdzie wierzytelności są zabezpieczone na nieruchomości. Podjęliśmy już działania zmierzające do przygotowania tej nieruchomości do sprzedaży, co pewnie nastąpi w momencie gdy rynek tego typu aktywów trochę się ożywi. Na dzień bilansowy łączna wartość nieruchomości, ustalona na podstawie operatu szacunkowego wykonanego w dniu 7 grudnia 2010 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, wyniosła 4.030 tys. zł.

6.2. Organizacja sprzedaży

Zdecydowana większość naszych przychodów pochodzi z zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Główny ciężar sprzedaży tych usług znajduje się w naszym TFI, gdzie na bieżąco śledzimy pojawiające się na rynku transakcje. Bogate doświadczenie w nabywaniu portfeli wierzytelności (wycena, due diligence, techniczne aspekty transakcji itp.) w połączeniu z ogromną wiedzą dotyczącą „performance" takich portfeli czyni nas atrakcyjnym partnerem dla potencjalnych inwestorów. Dodatkowo, dostarczamy kompletną, działającą strukturę prawno-organizacyjną, która jest gotowa do zakupu i obsługi nawet największych portfeli detalicznych i korporacyjnych.

Czasowa obsługa wierzytelności (tzw. monitoring) stanowiła w 2010 roku około 11% przychodów. Komórka zajmująca się sprzedażą tej usługi mieści się w Gdyni, choć większość zainteresowanych Klientów odwiedza raczej nasze biuro w Elblągu, gdzie zlokalizowane są główne operacje call center oraz archiwum. Ponieważ wiele lat świadomie nie byliśmy obecni w tej części rynku, wejście w obecnej sytuacji ostrej konkurencji nie jest łatwe. Powoli jednak uczymy się radzić sobie na tym specyficznym segmencie.

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

Podstawowe pozycje przychodów ze sprzedaży	2010		2009	
	[tys. zł]	[%]	[tys. zł]	[%]
Obsługa wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	16.780	78,2	14.181	59,9
- w tym na rzecz BEST I NSFIZ	11.608	54,1	11.410	48,2
- w tym na rzecz BEST II NSFIZ	5.172	24,1	2.771	11,7
Obrót wierzytelnościami	2.289	10,7	9.021	38,1
- w tym przychody ze sprzedaży wierzytelności	-	-	4.315	18,2
Monitoring wierzytelności	2.372	11,0	449	1,9
Pozostałe	25	0,1	27	0,1
Razem	**21.466**	**100,0**	**23.678**	**100,0**

W 2010 roku prowadziliśmy działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskiwaliśmy przychodów z zagranicy. Nasza działalność nie wykazuje cykliczności ani sezonowości. W 2010 roku w strukturze naszych przychodów dominowały przychody z tytułu obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowiły ponad 78% ogółu przychodów ze sprzedaży.

Głównymi odbiorcami naszych usług są fundusze sekurytyzacyjne, z tego udział BEST I NSFIZ - wyniósł 54%, a BEST II NSFIZ - 24% łącznych przychodów ze sprzedaży w 2010 roku. Spodziewamy się, że relacja przychodów z BEST II NSFIZ względem przychodów z BEST I NSFIZ będzie w dalszym ciągu się zwiększać.

Ze względu na specyfikę działania Spółka nie jest istotnie uzależniona od żadnego z dostawców.

7. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH, ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

W 2010 roku nie zostały zawarte żadne nowe umowy istotne dla działalności Emitenta.

8. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI

Spółka jest powiązana kapitałowo z następującymi podmiotami, które wchodzą w skład Grupy kapitałowej BEST S.A.:

- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni - 100 % udziałów,
- Odra Property Development Sp. z o. o. z siedzibą w Gdyni - 100 % udziałów

Ponadto na dzień 31 grudnia 2010 roku BEST posiadał 3.971 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ , co uprawniało go do 12,97 % głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacja ta nie uległa zmianie.

9. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2010 roku BEST nie dokonywał istotnych inwestycji krajowych ani zagranicznych.

10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ, NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

11. INFORMACJA O POŻYCZKACH UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ

W 2010 roku Spółka nie udzieliła ani nie otrzymała żadnych pożyczek.

12. INFORMACJA O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ

W dniu 22 czerwca 2010 roku BEST udzielił poręczenia za przyszłe zobowiązania BEST II NSFIZ z tytułu wyemitowanych przez ten podmiot obligacji, o łącznej wartości nominalnej 15 mln zł. Poręczenie zostało udzielone bezterminowo do kwoty 20 mln zł, z tym zastrzeżeniem, że zobowiązanie Funduszu z tytułu wyemitowanych obligacji stanie się wymagalne w terminach 3, 6, 9 lub 12 miesięcy od dnia zamknięcia emisji, odpowiednio w zależności od serii. Strony umowy poręczenia nie określiły odrębnego wynagrodzenia z tytułu jego udzielenia, jednak celem emisji obligacji było sfinansowanie nabycia wierzytelności, które Fundusz przekazał BEST do obsługi za wynagrodzeniem. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość nominalna obligacji pozostałych do wykupu wynosiła 7,5 mln zł.

13. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI PREZENTOWANYMI W SPRAWOZDANIU ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Zarząd BEST nie publikował prognoz wyników na 2010 rok. W dniu 16 lutego 2011 opublikowaliśmy szacunki wyników Spółki za czwarty kwartał 2010. Szacunki te tylko nieznacznie różnią się od danych zawartych w niniejszym sprawozdaniu.

14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Głównym źródłem finansowania naszej działalności windykacyjnej w 2010 roku były środki własne. Blisko 30% środków pieniężnych wypracowanych w działalności operacyjnej przeznaczyliśmy na wsparcie systemów operacyjnych oraz zakup urządzeń wspierających pracę call center.
W minionym roku odkupiliśmy także od naszego TFI pakiet 120.000 sztuk certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ za kwotę 208 tys. zł.

Na bieżąco zachowujemy płynność finansową oraz zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Inwestycje w certyfikaty funduszu, którego portfele wierzytelności są przez nas zarządzane, uważamy za

odpowiednio rentowne w stosunku do ponoszonego ryzyka. Bieżąca obsługa tych portfeli w połączeniu z zarządem poprzez własne TFI daje nam bieżące i rzetelne informacje co do stanu naszych inwestycji.
Posiadamy również 650 tys. szt. akcji własnych, o wartości nominalnej 2.600 tys. zł, przejętych w dniu 22 lutego 2007 roku w wyniku połączenia z Trzecim Polskim Funduszem Rozwoju Sp. z o.o. Dotychczas nie było sprzyjającej okazji by ów pakiet wykorzystać z korzyścią dla akcjonariuszy ale być może w przyszłości taka sposobność się nadarzy. Z tego względu akcje te nie zostały umorzone a sposób i czas ich wykorzystania będzie zależał od potrzeb finansowych oraz sytuacji rynkowej.

Wskaźniki rentowności	**2010**	**2009**
Rentowność sprzedaży (ROS)	3,9%	-9,5%
Rentowność aktywów (ROA)	6,1%	-9,6%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	7,0%	-11,2%

Wskaźniki płynności	**2010**	**2009**
Wskaźnik płynności szybki	2,41	1,77
Wskaźnik płynności bieżący	2,41	1,77

15. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

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

16. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI

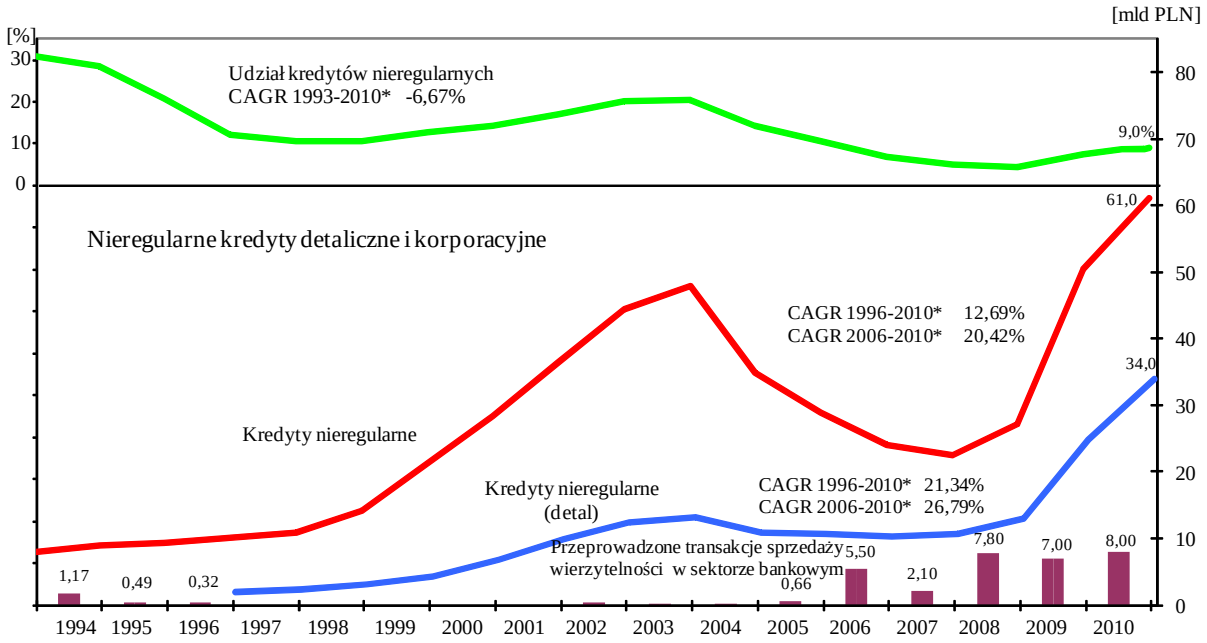
Osiągnięcie w 2010 roku zysku było następstwem zwiększenia ilości obsługiwanych wierzytelności i poprawy efektywności operacyjnej – zysk ze sprzedaży wyniósł 528 tys. zł, podczas gdy w 2009 roku poniesiona strata na sprzedaży wyniosła 2.591 tys. zł. W 2010 roku odnotowaliśmy w księgach wzrost wartości nieruchomości o 1.210 tys. zł. Poza tym, w naszej opinii w 2010 roku nie wystąpiły żadne czynniki ani zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

17. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

17.1. Rynek wierzytelności nieregularnych w Polsce

Polski rynek wierzytelności nieregularnych szacujemy na około 120 mld zł. Ponad połowa tj. 61 mld to wierzytelności bankowe, które stanowią główny składnik aktywów powierzanych nam do zarządzania. Dotychczas nie zawieraliśmy większych transakcji w segmentach wierzytelności B2B czy telekomunikacyjnych i nie zamierzamy w najbliższym czasie tego robić. Uważamy, że takie wierzytelności mogą być obarczone zbyt dużym ryzykiem, nie tyle kredytowym, co związanym z wysokością bądź samym faktem istnienia zobowiązania.

Poniższy wykres pokazuje wartość nieregularnych wierzytelności detalicznych oraz korporacyjnych w sektorze bankowym. Na koniec 2010 roku nieregularne kredyty detaliczne i korporacyjne wynosiły łącznie około 61 mld zł (skala prawa), z czego 34 mld zł stanowiły kredyty detaliczne. Ze względu na nominalny wzrost sektora bankowego, łączny udział nieregularnych kredytów nie przekroczył 9% wszystkich kredytów w sektorze (skala lewa). Wykres pokazuje również wartość zawartych transakcji na wierzytelnościach nieregularnych, która od kilku lat oscyluje wokół 7-8 mld zł rocznie.



17.2. Fundusze sekurytyzacyjne

Transakcje sprzedaży portfeli wierzytelności nieregularnych od kilku lat odbywają się głównie z udziałem funduszy sekurytyzacyjnych, które są specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego. Taki fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (TFI), natomiast obsługą windykacyjną portfela najczęściej zajmuje się wyspecjalizowana firma windykacyjna posiadająca odpowiednie zezwolenie KNF. Transakcje odbywają się z udziałem funduszy, ponieważ bank sprzedający portfel zachowuje pewne korzyści podatkowe tylko w sytuacji gdy nabywcą portfela jest fundusz sekurytyzacyjny. Z kolei sam fundusz sekurytyzacyjny, tworzony w oparciu o ustawę o funduszach inwestycyjnych, również korzysta z pewnych udogodnień prawno-podatkowych. W roku 2006 utworzyliśmy we współpracy z Copernicus Capital TFI S.A. pierwszy fundusz sekurytyzacyjny (BEST I NSFIZ), natomiast w 2007 roku utworzyliśmy własne TFI, które uruchomiło fundusz BEST II NSFIZ. Posiadanie własnego TFI znacznie ułatwia nam efektywne zarządzanie portfelami wierzytelności, a także umożliwia stosowanie optymalnej struktury finansowania. Decyzja o uruchomieniu własnego TFI była słuszna. Potwierdza to nasza konkurencja, która ostatnio podjęła działania w tym kierunku.

Rynek funduszy sekurytyzacyjnych w 2010 r.

Lp.	Fundusz	TFI	Data rejestracji w sądzie	Firma obsługująca wierzytelności funduszu	WAN * na dzień 31 grudnia 2009 r. [PLN]	WAN na dzień 31 grudnia 2010 r. [PLN]	Udział w rynku na dzień 31 grudnia 2010 r.
1	Ultimo NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-09-29	ULTIMO	176 507 761	163 856 294	22,51%
2	BISON NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2006-08-28	Kruk S.A.	140 669 564	109 312 042	15,02%
3	Prokura NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2005-11-04	Kruk S.A.	60 167 581	102 394 474	14,07%
4	BEST II NSFIZ	BEST TFI	2008-04-01	BEST S.A.	27 229 484	53 232 517	7,31%
5	BEST I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2005-12-27	BEST S.A.	118 120 349	48 902 693	6,72%
6	EGB-Skarbiec Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	EGB Investments S.A.	100 093 239	37 960 287	5,21%
7	EGB-Skarbiec BIS Powiązany FIZ	Skarbiec TFI	2006-06-19	EGB Investments S.A.	92 234 889	37 777 181	5,19%
8	Corpus Iuris NSFIZ	Ipopema TFI	2008-09-25	Corpus Iuris	60 652 033	33 774 708	4,64%
9	Intrum Justitia Debt Fund 1 FIZ	Intrum Justitia TFI	2005-10-20	Intrum Justitia	32 641 679	32 637 941	4,48%
10	S-Collect FIZ NFS	Copernicus Capital TFI	2005-08-05	Copernicus Capital TFI	45 984 231	30 534 716	4,19%
11	DEBITO NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2008-03-27	Copernicus Capital TFI	14 368 090	24 258 238	3,33%
12	VPF I NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-04-03	EOS KSI Polska Sp. z o.o.	30 834 416	22 797 650	3,13%
13	GPM Vindexus NSFIZ	Idea TFI	2007-07-24	GPM Vindexus S.A.	6 786 950	15 277 377	2,10%
14	DTP NS FIZ	Ipopema TFI	2009-10-29	b.d.	1 000	12 183 311	1,67%
15	Electus NSFIZ	Idea TFI	2008-04-28	Electus S.A.	650 926	1 443 488	0,20%
16	VPF III NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-10-04	APS S.A.	6 606 988	1 326 296	0,18%
17	Prokulus NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2007-01-11	Kruk S.A.	258 860	221 266	0,03%
18	VPF II NSFIZ	Copernicus Capital TFI	2008-11-17	Copernicus Capital TFI	181 812	64 825	0,01%
19	Fincrea 1 FIZ NFS	FINCREA TFI	2006-06-13	UC Financial Services Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.
20	EGB Podstawowy NSFIZ	Skarbiec TFI	2006-06-30	EGB Investments S.A.	b.d.	b.d.	b.d.
21	Plejada Wierzytelności 1 FIZNFS	PLEJADA TFI	2007-10-15	COW "CROSS" Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.
22	Kredyt Inkaso 1 NS FIZ	Allianz Polska TFI	2006-10-31	Euler Hermes	b.d.	b.d.	b.d.

Źródło: IZFiA, aktualizowano 18.01.2011 r., *WAN – Wartość Aktywów Netto ** brak danych

17.3. Finansowanie transakcji zakupu portfeli

Inwestorami funduszy sekurytyzacyjnych są najczęściej wyspecjalizowane instytucje zagraniczne oraz krajowe podmioty zajmujące się windykacją trudnych portfeli. My również angażujemy się w takie transakcje, jeżeli dają one interesujące stopy zwrotu. Wejście kapitałowe firmy obsługującej dany portfel jest również dobrze widziane przez inwestorów zewnętrznych, którzy wykładają większość kapitału. W czerwcu 2010 roku, udało nam się zrobić pierwszą na polskim rynku pełną sekurytyzację, tj. wyemitować instrumenty dłużne zabezpieczone na aktywach funduszu sekurytyzacyjnego. Fundusz BEST II NSFIZ, zarządzany przez nasze TFI, uplasował 4 serie obligacji o łącznej wartości 15 mln PLN i terminach wykupu 3, 6, 9 i 12 miesięcy. Obligacje zostały objęte przez przedsiębiorców i osoby prywatne, krajowe i zagraniczne, a także fundusze inwestycyjne. W najbliższym czasie planujemy kolejne emisje związane z finansowaniem portfeli zarządzanych przez BEST. Patrząc na przedsiębiorstwa z naszej branży widać, że to źródło finansowania transakcji nie było przez nas wystarczająco eksploatowane.

Poziom wskaźnika zadłużenia do kapitału własnego podmiotów z branży windykacyjnej

Nazwa podmiotu		Kapitał własny [tys. PLN]	Zobowiązania i rezerwy [tys. PLN]	D/E ratio
KRUK S.A.	31.12.2009	67.780	86.478	1,28
Cash Flow S.A.	30.09.2010	12.793	11.557	0,90
Pragma Inkaso S.A.	30.09.2010	22.900	15.509	0,68
Kredyt Inkaso S.A.	31.12.2010	126.125	56.025	0,44
EGB Investments S.A.	31.12.2010	27.049	10.155	0,38
BEST S.A.	31.12.2010	23.638	3.531	0,15

Źródło: Sprawozdania finansowe spółek.

17.4. Otoczenie prawne

W ciągu ostatnich 10 lat, polski rynek obrotu wierzytelnościami został w pełni unormowany. Struktura wykorzystująca fundusze sekurytyzacyjne jest nadzorowana przez szereg instytucji państwowych m.in. Komisję Nadzoru Finansowego (KNF), Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych (GIODO) oraz Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK). Firmy zajmujące się windykacją na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych posiadają specjalne zezwolenia KNF. Same fundusze z kolei zostały wyposażone w podobne, jak w systemie bankowym, narzędzia prawne dochodzenia należności. Dzięki temu, cały proces inwestycji, począwszy od nabycia certyfikatów czy obligacji funduszu sekurytyzacyjnego, poprzez transakcję zakupu portfela a kończąc na wieloletniej jego obsłudze, jest efektywny, w pełni transparentny i zgodny z obowiązującymi przepisami prawa. Dodatkowo, fundusz sekurytyzacyjny, będący wehikułem inwestycyjnym, daje inwestorom wymierne korzyści podatkowe. Jako podmiot, który na mocy ustawy jest zwolniony z podatku dochodowego, może kompensować straty na jednej wierzytelności z zyskami wypracowanymi na innej. Fundusz może w nieskończoność obracać swoim kapitałem, a uczestnicy płacą podatek dochodowy dopiero w momencie wyjścia tj. sprzedaży certyfikatów.

Aktualnie portfele funduszy sekurytyzacyjnych mogą być obsługiwane na dwa sposoby: w oparciu o zezwolenie KNF na obsługę wierzytelności danego funduszu („obsługa") oraz w oparciu o zezwolenie KNF na zarządzanie portfelami funduszy sekurytyzacyjnych („zarządzanie"). Nowelizacja Ustawy o funduszach inwestycyjnych, która miała miejsce w 2009 roku, zastąpiła obsługę zarządzaniem, jednakże większość firm windykacyjnych w dalszym ciągu korzysta z pierwszego rozwiązania. Obejmuje ono mniejszy zakres czynności pozostawiając więcej decyzji w gestii TFI i jest ograniczone do konkretnego funduszu. W lutym 2010 BEST S.A. jako pierwszy podmiot na rynku uzyskał zgodę KNF na zarządzanie portfelem funduszy sekurytyzacyjnych. Dzięki temu, bieżąca obsługa portfela przebiega sprawniej, TFI jest angażowane w mniejszym stopniu a decyzje podejmowane są szybciej. Proces dochodzenia wierzytelności jest bardziej efektywny a obsługa kolejnych funduszy sekurytyzacyjnych może nam zostać powierzona bez odrębnego postępowania przed Komisją.

17.5. Postrzeganie branży windykacyjnej

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

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

18. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM BEST I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ BEST S.A.

W 2010 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki ani jej Grupy kapitałowej.

19. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA

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

20. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYM EMITENTA Z TYTUIŁU PEŁNIENA FUNKCJI WE WŁADZACH EMITENTA I JEGO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

(a) Informacja o otrzymanych lub należnych wynagrodzeniach z tytułu pełnienia funkcji Członków Zarządu i Rady Nadzorczej została ujawniona w nocie 5.40 do sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku.

(b) W 2010 roku żadna ze spółek podporządkowanych nie wypłacała wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej BEST, a łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych członkom Zarządu BEST przez spółki podporządkowane w 2010 roku wyniosła 137 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Pana Krzysztofa Borusowskiego: 36 tys. zł
- wynagrodzenia Pana Marka Kucnera: 101 tys. zł

21. INFORMACJA NA TEMAT AKCJI I UDZIAŁÓW EMITENTA I JEDNOSTEK Z NIM POWIĄZANYCH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (w zł)
Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu	4.290.059	17.160.236
Marek Kucner	Członek Zarządu	780.000	3.120.000

Krzysztof Borusowski posiada udziały w następujących podmiotach powiązanych z BEST:
- BBH Capital Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – 99% udziałów,
- Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze – 100% udziałów,
- Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze - 85% udziałów.

Marek Kucner posiada udziały w następujących podmiotach powiązanych z BEST:
- Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze – 100% udziałów,
- Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze - 15% udziałów.

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

22. INFORMACJA O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTAPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

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

23. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2010 roku Spółka wprowadziła program wynagradzania pracowników rozliczany we własnych instrumentach kapitałowych („Program"), który przewiduje przyznanie uprawnionemu do 13.500 opcji po cenie realizacji na poziomie wartości nominalnej jednej akcji BEST tj. po 4,00 zł oraz możliwość przyznania dodatkowych opcji. Program obowiązuje od 1 stycznia 2010 roku. Warunki przyznawania opcji regulują zapisy odrębnie zawieranej umowy. Opcje na akcje zostaną przyznane, o ile uprawniony będzie świadczył pracę w okresie trzech lat od dnia zawarcia umowy. Przyznanie opcji zależy od spełnienia warunków nabycia uprawnień (celów i wskaźników) określonych przez Zarząd Spółki, a w przypadku osób uprawnionych będących Członkami Zarządu BEST – przez Radę Nadzorczą Spółki.

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

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka kontroluje i weryfikuje poprzednie szacunki dotyczące oczekiwanej liczby opcji na akcje, które zostaną wykonane.

24. INFORMACJA O UMOWIE ZAWARTEJ Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 24 lipca 2009 roku BEST zawarł z Deloitte Audyt Sp. z o.o. („Audytor") z siedzibą w Warszawie umowę na badanie sprawozdań finansowych. Umowa ta obejmuje swoim zakresem badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za okresy sprawozdawcze dotyczące 2009 i 2010 roku. Wynagrodzenie Audytora zostało ujawnione w nocie 5.41 do sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 16 marca 2011 roku.

.....	……	.....
Krzysztof Borusowski	Marek Kucner	Barbara Rudziks
Prezes Zarządu BEST S.A.	Wiceprezes 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, sprawozdanie finansowe za 2010 rok oraz porównywalne okresy sprawozdawcze sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową BEST S.A. oraz jej wynik finansowy.

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

.....	……	.....
Krzysztof Borusowski	Marek Kucner	Barbara Rudziks
Prezes Zarządu BEST S.A.	Wiceprezes 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 badania sprawozdania finansowego za 2010 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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