GRUPA KAPITAŁOWA



SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY RAPORT OKRESOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2012 ROKU

GDYNIA, DNIA 17 SIERPNIA 2012 ROKU

NINIEJSZY SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY RAPORT OKRESOWY ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2012 ROKU ZAWIERA:

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2012 ROKU 3

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 5

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5
2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU 6
3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 7
4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM 8
5. INFORMACJA DODATKOWA 9

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 ROKU 30

1. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 30
2. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU 31
3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 32
4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 33
5. INFORMACJA DODATKOWA 34

IV. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2012 ROKU 50

V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 63

VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 63

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2012 okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	**2011 okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**	**2012 okres od 01.01.2012 do 30.06.2012**	**2011 okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**
I. Przychody ze sprzedaży	28.801	15.402	6.817	3.882
II. Zysk przed opodatkowaniem	12.834	4.216	3.038	1.063
III. Zysk netto	10.418	3.399	2.466	857
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	10.086	3.399	2.387	857
V. Pełny dochód	10.966	6.818	2.596	1.719
VI. Pełny dochód przypisany Akcjonariuszom BEST	10.634	6.818	2.517	1.719
VII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200	5.200	5.200
VIII. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.202	5.200	5.202	5.200
IX. Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,94	0,65	0,46	0,16
X. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,94	0,65	0,46	0,16
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.248	2.138	1.242	539
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5.765)	(40.609)	(1.365)	(10.236)
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4.796)	39.467	(1.135)	9.948
XIV. Przepływy pieniężne netto, razem	(5.313)	996	(1.258)	251
Stan na dzień:	**30.06.2012**	**31.12.2011**	**30.06.2012**	**31.12.2011**
XV. Aktywa, razem	112.930	101.839	26.501	23.057
XVI. Zobowiązania	50.566	50.246	11.866	11.376
XVII. Kapitał własny	62.364	51.593	14.635	11.681
XVIII. Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	62.300	51.531	14.620	11.667
XIX. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.518	5.323

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2012 okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	**2011 okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**	**2012 okres od 01.01.2012 do 30.06.2012**	**2011 okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**
I. Przychody ze sprzedaży	14.922	13.135	3.532	3.311
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	270	2.659	64	670
III. Zysk (strata) netto	267	2.183	63	550
IV. Pełny dochód	11.073	6.088	2.621	1.535
V. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych - podstawowa	5.200	5.200	5.200	5.200
VI. Liczba akcji (w tys. szt.) - bez akcji własnych rozwodniona	5.202	5.200	5.202	5.200
VII. Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	0,05	0,42	0,01	0,11
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	0,05	0,42	0,01	0,11
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4.282	2.137	1.014	539
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5.251)	(40.609)	(1.243)	(10.236)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4.478)	39.467	(1.060)	9.948
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	(5.447)	995	(1.289)	251
Stan na dzień:	**30.06.2012**	**31.12.2011**	**30.06.2012**	**31.12.2011**
XIII. Aktywa, razem	110.236	98.887	25.869	22.389
XIV. Zobowiązania	49.818	49.677	11.691	11.247
XV. Kapitał własny	60.418	49.210	14.178	11.142
XVI. Kapitał akcyjny	23.512	23.512	5.518	5.323

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

a) kursy średnie Euro wg NBP w 2012 roku
- kurs na dzień 30.06.2012 roku 4,2613 PLN/EUR
- średni kurs za I półrocze 2012 roku 4,2246 PLN/EUR

b) kursy średnie Euro wg NBP w 2011 roku
- kurs na dzień 31.12.2011 roku 4,4168 PLN/EUR
- średni kurs za I półrocze 2011 roku 3,9673 PLN/EUR

Kursy średnie EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:
- pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone wg średnich kursów NBP ustalonych na dany dzień bilansowy,
- pozycje sprawozdania z pełnego dochodu oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone wg kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na koniec każdego miesiąca prezentowanego okresu sprawozdawczego.

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku

	30.06.2012 w tys. zł	31.12.2011 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	**104.916**	**87.185**
Wartość firmy	16	16
Wartości niematerialne	800	773
Rzeczowe aktywa trwałe	7.004	7.532
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	373	317
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	77.849	60.331
Pozostałe inwestycje długoterminowe	18.663	17.986
- w tym nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	71	70
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	140	160
Aktywa obrotowe	**8.014**	**14.654**
Zapasy	9	9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3.376	4.675
- w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	427	83
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.351	9.664
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	278	306
Suma aktywów	**112.930**	**101.839**
PASYWA		
Kapitał własny razem, z tego:	**62.364**	**51.593**
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	**62.300**	**51.531**
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	25.306	22.503
Kapitał z aktualizacji wyceny	7.348	6.800
Kapitał rezerwowy	191	56
Zysk (strata) z lat ubiegłych	16.800	(3.465)
Zysk (strata) netto	10.086	23.068
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli	**64**	**62**
Zobowiązania długoterminowe	**23.895**	**31.423**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	15.456	25.510
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku	8.380	5.851
Rezerwy na świadczenia pracownicze	51	51
Przychody przyszłych okresów	8	11
Zobowiązania krótkoterminowe	**26.671**	**18.823**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	23.297	15.111
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.505	3.046
- w tym zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	40	56
Rezerwy na świadczenia pracownicze	491	291
Pozostałe rezerwy	354	320
Przychody przyszłych okresów	24	55
Suma pasywów	**112.930**	**101.839**

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (wariant porównawczy)

	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży, w tym:	**28.801**	**15.402**
Wzrost wartości udziałów w jednostkach współzależnych wycenianych metodą praw własności	12.450	1.716
Koszty działalności operacyjnej	**12.445**	**11.284**
Amortyzacja	921	903
Zużycie materiałów i energii	358	322
Usługi obce	2.026	1.815
Podatki i opłaty	509	433
Wynagrodzenia	6.920	6.351
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	1.324	1.092
Pozostałe	387	368
Zysk (strata) na sprzedaży	**16.356**	**4.118**
Pozostałe przychody operacyjne	143	410
Pozostałe koszty operacyjne	1.311	66
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**15.188**	**4.462**
Przychody finansowe	245	252
Koszty finansowe	2.599	498
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**12.834**	**4.216**
Podatek dochodowy	2.416	817
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**10.418**	**3.399**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto, z tego przypisany:	**10.418**	**3.399**
- Akcjonariuszom BEST	10.086	3.399
- udziałom niesprawującym kontroli	332	0
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji odnoszone na kapitał	677	4.221
Dochodowy podatek odroczony	(129)	(802)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	**548**	**3.419**
Pełny dochód (strata) netto, z tego przypisany:	**10.966**	**6.818**
- Akcjonariuszom BEST	10.634	6.818
- udziałom niesprawującym kontroli	332	0
Zysk (strata) przypadająca Akcjonariuszom BEST na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Zwykły	1,94	0,65
Rozwodniony	1,94	0,65

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**12.834**	**4.216**
Korekty o pozycje:	**(7.071)**	**(2.015)**
Udział w jednostkach współkontrolowanych – metoda praw własności	(12.450)	(1.716)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	921	903
Odsetki i udziały w zyskach	2.599	0
Wynik na działalności inwestycyjnej	(58)	(177)
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu rezerw	235	243
Zmiana stanu należności	1.726	(1.658)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(193)	(110)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	14	(1)
Pozostałe pozycje netto	135	501
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	5.763	2.201
Zapłacony podatek dochodowy	(515)	(63)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	**5.248**	**2.138**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	0	20
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1.990	500
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(655)	(281)
Nabycie aktywów finansowych	(7.100)	(40.643)
Pozostałe pozycje netto	0	(205)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(5.765)**	**(40.609)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	8.000	40.000
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych	106	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(9.990)	0
Spłata kredytów bankowych	(2)	0
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(2.508)	(533)
Płatności z tytułu leasingu	(73)	0
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli	(329)	0
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(4.796)**	**39.467**
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	**(5.313)**	**996**
Środki pieniężne na początek okresu	9.664	3.674
Środki pieniężne na koniec okresu	**4.351**	**4.670**
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	51.593	24.585
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	**51.593**	**24.585**
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	23.512
Obniżenie (umorzenie akcji)		0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	**23.512**	**23.512**
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	**(20.943)**	**(20.943)**
Kapitał zapasowy na początek okresu	22.503	22.456
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału zapasowego	2.803	47
Kapitał zapasowy na koniec okresu	**25.306**	**22.503**
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	6.800	2.958
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	677	4.221
Dochodowy podatek odroczony	(129)	(802)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**7.348**	**6.377**
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	56	21
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	135	3
Zmniejszenie - realizacja opcji na akcje	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	**191**	**24**
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(3.465)	(5.415)
Pokrycie straty z lat poprzednich	3.465	1.950
Zysk z lat poprzednich na początek okresu	23.068	1.996
Pokrycie straty z lat poprzednich	(3.465)	(1.950)
Przeznaczenie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	(2.803)	(46)
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	**16.800**	**(3.465)**
Wynik finansowy bieżącego okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	**10.086**	**3.399**
Kapitał własny na koniec okresu przypisany Akcjonariuszom BEST	**62.300**	**31.407**
Kapitał przypisany udziałom niesprawującym kontroli na początek okresu	62	0
Zmniejszenie – wypłata zysku za lata ubiegłe udziałom niesprawującym kontroli	(52)	0
Zysk netto okresu przypisany udziałom niesprawującym kontroli	332	0
Odpisy z zysku netto	(278)	0
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli na koniec okresu	**64**	**0**
Kapitał własny razem	**62.364**	**31.407**

5. INFORMACJA DODATKOWA do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwsze półrocze 2012 roku

5.1. Informacje o Grupie kapitałowej BEST S.A. i podmiotach podlegających konsolidacji

BEST S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST"). Na dzień 30 czerwca 2012 roku BEST S.A. posiadała zaangażowanie w następujące podmioty zależne i współzależne:

Nazwa	Udział	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
BEST TFI S.A.	100%	zależny	Pełna
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności
Best Nieruchomości Sp. z o.o.	100%	zależny	Pełna
Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp.k.	80%	zależny	Pełna
Odra Property Development Sp. z o.o.	100%	zależny	Brak

BEST S.A. („BEST" lub „Emitent") została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 kwietnia 1994 roku. Siedziba BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:
- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności,
- inwestowanie w pakiety wierzytelności nieregularnych.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Towarzystwa jest:
- tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie funduszy wobec osób trzecich,
- zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Towarzystwo zarządza obecnie:
- BEST II Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („BEST II NSFIZ"),
- BEST III Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („BEST III NSFIZ").

BEST III NSFIZ jest jednostką współkontrolowaną przez BEST. Fundusz jest wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 623. BEST jest uprawniony do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów tego funduszu. W jednostkowym sprawozdaniu BEST ujmuje udziały posiadane w tej jednostce w pozycji inwestycji długoterminowych i wycenia je zgodnie z MSR 39. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitent wycenia posiadane udziały stosując metodę praw własności.

Best Nieruchomości Sp. z o.o. („BEST Nieruchomości") została zawiązana aktem notarialnym w dniu 7 listopada 2000 roku. Siedziba BEST Nieruchomości znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000092323.

Podstawowym przedmiotem działalności BEST Nieruchomości jest zarządzanie nieruchomościami.

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

BEST jest komandytariuszem Kancelarii a komplementariuszami są radcowie prawni: Urszula Rybszleger i Mateusz Jasiński. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie pomocy prawnej na rzecz podmiotów z Grupy BEST, a także funduszy inwestycyjnych, których sekurytyzowane wierzytelności są zarządzane przez BEST. Kancelaria specjalizuje się w obsłudze korporacyjnej podmiotów z sektora finansowego, transakcjach sekurytyzacyjnych w tym emisji papierów wartościowych oraz w masowej obsłudze wierzytelności na drodze sądowo-egzekucyjnej.

Odra Property Development Sp. z o.o. nie prowadzi *de facto* działalności gospodarczej, a jej sprawozdania nie podlegają konsolidacji, gdyż BEST, kierując się zasadą istotności, nie konsoliduje sprawozdań jednostek zależnych w przypadku, gdy wielkość sumy bilansowej i wyniku finansowego tych jednostek nie jest istotna lub gdy nie prowadzą one działalności, która mogłaby w istotny sposób wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania. Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.

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

5.2. Podstawy sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

Przyjęcie powyższych zmian nie miało wpływu na politykę rachunkowości Grupy BEST, ani na prezentację danych w sprawozdaniach finansowych.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (zatwierdzone lub w trakcie zatwierdzania przez Unię Europejską), ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),

- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku i później,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja" – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" – Pożyczki rządowe – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy" – podatek odroczony: realizacja aktywów – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzona przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF (poprawki opublikowane w 2012) – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską).

KIMSF 20 i zmiany do MSSF 1 nie będą miały zastosowania do sprawozdań Grupy BEST, a pozostałe standardy i interpretacje, które będą miały zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 są analizowane przez Grupę BEST pod kątem ich konsekwencji i wpływu na sprawozdania finansowe.

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

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowano zaokrąglenia do tysiąca złotych.

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

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

5.3. Władze spółek z Grupy BEST podlegających konsolidacji

W pierwszym półroczu 2012 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W pierwszym półroczu 2012 roku skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W dniu 29 lutego 2012 roku z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa zrezygnował Pan Jacek Straszkiewicz. Powodem rezygnacji było objęcie funkcji Prezesa Zarządu BEST Nieruchomości. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Towarzystwa jest następujący:

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

W pierwszym półroczu 2012 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

1.	Prof. Witold Orłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Mirosława Szakun	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3.	Andrzej Ladko	Członek Rady Nadzorczej

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sprawy Kancelarii prowadzą:

1.	Urszula Rybszleger	Komplementariusz
2.	Mateusz Jasiński	Komplementariusz

5.4. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

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

5.5. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

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

Działalność Grupy BEST nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

W dniu 6 września 2011 roku BEST otrzymał wypowiedzenie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej w 2006 roku z BEST I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („BEST I NSFIZ") reprezentowanym przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wypowiedzenie umowy nastąpiło z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, który upłynął w marcu 2012 roku. BEST uważa, iż nie dał powodów do dokonania wypowiedzenia, dlatego też podjął działania zmierzające do zabezpieczenia interesów Spółki i w dniu 19 grudnia 2011 roku wszczął postępowanie sądowe przed High Court of Justice w Londynie, Queen's Bench Division, Commercial Court, Royal Courts of Justice przeciwko BISON Investments Limited z siedzibą w Irlandii oraz Varde Investment Partners LP i The Varde Fund (Cayman) Ltd o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł w związku z bezpodstawnym wypowiedzeniem umowy dotyczącym obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ. W okresie objętym sprawozdaniem przychody Grupy BEST z tytułu obsługi BEST I NSFIZ wyniosły 2.702 tys. zł, a w analogicznym okresie ubiegłego roku wyniosły 6.503 tys. zł. Poza tym, w okresie objętym sprawozdaniem Grupa BEST poniosła koszty związane z toczącym się sporem w kwocie 1.254 tys. zł, które obciążyły pozostałą działalność operacyjną.

W pierwszym półroczu 2012 roku znaczący wpływ na osiągnięty pełny dochód Grupy BEST miał wzrost wyceny udziału w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ o kwotę 12.450 tys. zł brutto i wzrost wyceny certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ o kwotę 677 tys. zł brutto. Jednocześnie w pierwszym półroczu 2012 roku wynik finansowy Grupy BEST został obciążony kosztami finansowania zewnętrznego w kwocie 2.600 tys. zł.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w pierwszym półroczu 2012 roku nie wystąpiły żadne inne czynniki ani zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

5.8.1. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2012 roku Grupa BEST nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 406 tys. zł podczas gdy w analogicznym okresie 2011 roku odpowiednio o wartości 257 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2012 roku Grupa BEST nie sprzedała żadnych składników aktywów rzeczowych, podczas gdy w analogicznym okresie 2011 roku sprzedała wycofane z używania składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 31 tys. zł osiągając stratę na sprzedaży w wysokości 11 tys. zł.

5.8.2. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych - zmiany w pierwszym półroczu 2012 roku

W pierwszym półroczu 2012 roku Grupa BEST nie tworzyła odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych. W analogicznym okresie 2011 roku Grupa BEST utworzyła odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. w wysokości 3 tys. zł.

5.8.3. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Przejściowa ujemna różnica wartości				Razem
		rezerw	należności	zobowiązań finansowych	pozostałych zobowiązań	
Stan na 01.01.2012	**79**	**122**	**9**	**28**	**79**	**317**
Zwiększenia	16	106	43	373	160	698
Zmniejszenia	22	61	43	356	160	642
Stan na 30.06.2012	**73**	**167**	**9**	**45**	**79**	**373**
Stan na 01.01.2011	**266**	**88**	**8**	**0**	**77**	**439**
Zwiększenia	6	282	44	406	510	1.248
Zmniejszenia	193	248	43	378	508	1.370
Stan na 31.12.2011	**79**	**122**	**9**	**28**	**79**	**317**

5.8.4. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Przejściowa dodatnia różnica wartości					Razem
	środków trwałych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	certyfikatów inwestycyjnych*	z tytułu leasingu	
Stan na 01.01.2012	**194**	**8**	**214**	**5.422**	**13**	**5.851**
Zwiększenia	31	9	0	2.505	8	2.553
Zmniejszenia	0	13	0	11	0	24
Stan na 30.06.2012	**225**	**4**	**214**	**7.916**	**21**	**8.380**
Stan na 01.01.2011	**183**	**9**	**238**	**677**	**0**	**1.107**
Zwiększenia	21	34	41	4.745	13	4.854
Zmniejszenia	10	35	65	0	0	110
Stan na 31.12.2011	**194**	**8**	**214**	**5.422**	**13**	**5.851**

*w tym inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ

5.8.5. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Inwestycje w jednostkach współzależnych wyceniane metodą praw własności:	**77.849**	**60.331**
- certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	77.849	60.331
Pozostałe inwestycje długoterminowe:	**18.663**	**17.986**
- udziały i akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	12	12
- certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	14.541	13.864
- nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Razem	**96.512**	**78.317**

5.8.5.1. Certyfikaty inwestycyjne

(w tys. zł)

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa BEST posiadała 5.212 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST II NSFIZ, co uprawniało do wykonywania 17,03 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

W dniu 25 kwietnia 2012 roku BEST objął 4.167 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii C BEST III NSFIZ za 7.001 tys. zł, z tego w dniu 31 maja 2012 roku nastąpił wykup 1.150 tys. sztuk certyfikatów za kwotę 1.990 tys. zł. Na powyższej transakcji Grupa BEST osiągnęła dochód w wysokości 58 tys. zł. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa BEST posiadała 43.117 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST III NSFIZ, co uprawniało do wykonywania 50 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

Po dniu bilansowym, w dniu 9 lipca 2012 roku BEST objął 2.793 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii D BEST III NSFIZ za kwotę 5.000 tys. zł. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa BEST posiada 45.910 tys. sztuk certyfikatów BEST III NSFIZ. Udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu nie uległ zmianie i wynosi 50%.

	30.06.2012	31.12.2011
Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach współzależnych	**77.849**	**60.331**
Wartość w cenie nabycia	45.168	40.100
Łączna zmiana wartości (zmiana wartości udziału w aktywach netto funduszu)	32.681	20.231
Certyfikaty inwestycyjne w jednostkach nieobjętych konsolidacją	**14.541**	**13.864**
Wartość w cenie nabycia	5.469	5.469
Łączna zmiana wartości (korekta wyceny do wartości godziwej)	9.072	8.395

W dniu 21 lipca 2011 roku BEST otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 15 lipca 2011 roku, GD.IX.Ns-Rej.Za 4687/11/269, na mocy którego wpisano do Rejestru Zastawów zastaw rejestrowy na 40.100 tys. certyfikatach inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta wyemitowanych przez BEST III NSFIZ. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu wykupu obligacji wraz z oprocentowaniem serii A, serii B, serii C, serii D i serii E do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 56.000 tys. złotych. W maju 2012 roku Emitent wykupił serię A obligacji o wartości nominalnej 10.000 tys. zł (z tego 10 tys. zł dotyczyło transakcji wewnątrz Grupy) oraz zapłacił odsetki od obligacji należne za drugi okres odsetkowy. Wartość zobowiązania Grupy BEST z tytułu zabezpieczonej emisji obligacji na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 30.165 tys. zł.

5.8.6. Należności długoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Wartość nominalna wpłaconych kaucji*	87	87
Dyskonto	(16)	(17)
Razem	**71**	**70**

*kaucje gwarancyjne do umowy najmu i dzierżawy powierzchni budynków biurowych

5.8.7. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Należności z tytułu dostaw i usług	2.604	4.251
- z tego należności inwestycyjne	0	0
Wierzytelności nabyte	2.434	2.654
Należności z tytułu podatków, składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników i dotacji	491	126
Należności dochodzone na drodze sądowej	68	68
Pozostałe	227	204
Razem należności brutto	**5.824**	**7.303**
minus odpisy aktualizujące	**(152)**	**(122)**
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(32)	(32)
minus przychody przyszłych okresów	**(2.296)**	**(2.506)**
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(2.296)	(2.506)
Razem	**3.376**	**4.675**

5.8.7.1. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011
Stan na początek okresu	**122**	**139**
Zwiększenia	183	201
w ciężar kosztów operacyjnych	183	201
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	0	0
Wykorzystanie	152	210
Zmniejszenia	1	8
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych kosztów operacyjnych	1	8
Stan na koniec okresu	**152**	**122**

5.8.8. Świadczenia w formie akcji własnych

(w tys. zł)

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

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

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

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011
Członkowie zarządu	135	3
Pozostali pracownicy	0	0
Razem	**135**	**3**

Ze względu na fakt, że opcje na akcje zostaną przyznane nie wcześniej niż po upływie trzech lat od daty zawarcia umowy z uprawnionym, w pierwszym półroczu 2012 roku nie nastąpiła realizacja opcji na zakup akcji.

Zmianę wartości kapitału rezerwowego w związku z wyceną opcji na zakup akcji zaprezentowano poniżej:

	30.06.2012
Stan na początek okresu	56
opcje przyznane	135
opcje wygasłe	0
Stan na koniec okresu	**191**

5.8.9. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2012	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2012
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	52	0	0	0	52
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	290	221	0	21	490
Razem	**342**	**221**	**0**	**21**	**542**

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

5.8.10. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2012	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2012
Rezerwa na wynagrodzenia	13	161	0	167	7
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	108	107	0	108	107
Rezerwa – opłata z tytułu użytkowania gruntu	178	41	0	0	219
Pozostałe rezerwy	21	57	0	57	21
Razem	**320**	**366**	**0**	**332**	**354**

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2011
Rezerwa na wynagrodzenia	93	507	8	579	13
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	110	170	0	172	108
Rezerwa – opłata z tytułu użytkowania gruntu	0	178	0	0	178
Pozostałe rezerwy	24	340	1	342	21
Razem	**227**	**1.195**	**9**	**1.093**	**320**

5.8.11. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	38.234	40.134
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	414	487
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	105	0
Razem, z tego:	**38.753**	**40.621**
- długoterminowe (od 1 do 3 lat)	15.456	25.510
- krótkoterminowe (do 1 roku)	23.297	15.111

5.8.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	435	830
- z tego zobowiązania inwestycyjne	13	247
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	982	833
- z tego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	40	56
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	777	1.039
Pozostałe zobowiązania	311	288
Razem	**2.505**	**3.046**

5.8.13. Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym

(w tys. zł)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011
Podatek dochodowy bieżący	73	386
Podatek dochodowy odroczony	2.343	431
Podatek dochodowy razem	**2.416**	**817**

5.8.14. Podatek dochodowy odroczony ujęty w wyniku finansowym i w kapitale z aktualizacji wyceny

(w tys. zł)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011
Różnice przejściowe ujemne	(62)	(128)
- powstałe w okresie	(682)	(509)
- odwrócone w okresie	620	381
Różnice przejściowe dodatnie	2.528	1.168
- powstałe w okresie	2.552	1.190
- odwrócone w okresie	(24)	(22)
Suma różnic przejściowych	**2.466**	**1.040**
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	**6**	**193**
- rozliczona w okresie	22	193
- utworzone aktywo	(16)	0
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym	**2.343**	**431**
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	**129**	**802**

5.8.15. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011
Zysk (strata) netto (w tys. zł) przypisany Akcjonariuszom BEST	10.086	3.399
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	2	0
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	**1,94**	**0,65**
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	**1,94**	**0,65**

Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał zakładowy BEST składa się z 5.850.001 sztuk akcji, z tego 650 tys. sztuk akcji znajduje się w posiadaniu BEST, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

5.9. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

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

(w tys. zł)

			Wynagrodzenia za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	Wynagrodzenia za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
Zarząd	**BEST S.A.**	**Razem BEST S.A.**	**624,0**	**612,0**
		Krzysztof Borusowski	237,0	237,0
		Marek Kucner	207,0	207,0
		Barbara Rudziks	180,0	168,0
	BEST TFI S.A.	**Razem BEST TFI S.A.**	**186,0**	**157,0**
		Krzysztof Borusowski	90,0	68,0
		Marek Kucner	90,0	68,0
		Jacek Straszkiewicz	6,0	21,0
	BEST Nieruchomości sp. z o.o.	**Razem BEST Nieruchomości sp. z o.o.**	**18,0**	**n.d.**
		Jacek Straszkiewicz	18,0	n.d
Rada Nadzorcza	**BEST S.A.**	**Razem BEST S.A.**	**30,0**	**15,0**
		Sławomir Lachowski	10,0	5,0
		Katarzyna Borusowska	5,0	5,0
		Bernd Holzapfel	0,0	2,5
		Bartosz Krużewski	5,0	2,5
		Patrycja Kucner	7,5	n.d.
		Leszek Pawłowicz	2,5	0,0
	BEST TFI S.A.	**Razem BEST TFI S.A.**	**22,0**	**11,0**
		Witold Orłowski	10,0	5,0
		Mirosława Szakun	6,0	3,0
		Andrzej Ladko	6,0	3,0

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

Nie wystąpiły.

5.9.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

- **BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni**

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość posiadanych przez BEST akcji Towarzystwa wg ceny nabycia wynosiła 1.712 tys. zł. BEST sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe konsolidując sprawozdanie Towarzystwa.

Wybrane dane finansowe BEST TFI S.A. na dzień 30.06.2012 roku:

Suma bilansowa:	6.276 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	3.807 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2012 roku:	288 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania
Na dzień 30 czerwca 2012 roku wzajemne rozrachunki pomiędzy BEST i Towarzystwem wynosiły 1.944 tys. zł, a rozrachunki pomiędzy Kancelarią i Towarzystwem 12 tys. zł. Rozrachunki te zostały wyłączone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji
W pierwszym półroczu 2012 roku BEST osiągnął przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w wysokości 10.989 tys. zł. Wynagrodzenie to jest pobierane przez Towarzystwo z aktywów funduszy i następnie przekazywane do BEST. W pierwszym półroczu 2012 roku BEST uzyskał także przychody z tytułu świadczonych na rzecz Towarzystwa usług podnajmu, prowadzenia ksiąg rachunkowych i obsługi kancelaryjno-biurowej w kwocie 34 tys. zł. W pierwszym półroczu 2012 roku Kancelaria osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Towarzystwa w kwocie 58 tys. zł. Transakcje te zostały wyłączone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- **BEST Nieruchomości**

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość udziałów BEST Nieruchomości wg ceny nabycia wynosiła 101 tys. zł.

Wybrane dane finansowe BEST Nieruchomości na dzień 30.06. 2012 roku:

Suma bilansowa:	241 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	26 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2012 roku:	(70) tys. zł

BEST Nieruchomości jest ustanowionym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia zarządcą nieruchomości położonej w Krakowie. W dniu 18 maja 2012 roku spółka złożyła do Sądu pierwsze sprawozdanie zarządcy nieruchomości wraz z wnioskiem o przyznanie BEST Nieruchomości wynagrodzenia za sprawowany zarząd. Do dnia dzisiejszego Sąd nie rozpatrzył wniosku spółki. W związku z powyższym wynik finansowy za pierwsze półrocze 2012 roku BEST Nieruchomości nie uwzględnia przychodu z tytułu świadczonych usług.

Wzajemne należności i zobowiązania
Na dzień 30 czerwca 2012 roku należności Grupy BEST od BEST Nieruchomości wynosiły 1 tys. zł i zostały wyłączone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji
W pierwszym półroczu 2012 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz BEST Nieruchomości w kwocie 5 tys. zł.

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

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Wartość udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. wg ceny nabycia wynosi 52 tys. zł. W związku z utworzonymi odpisami aktualizującymi z tytułu trwałej utraty wartości, wartość udziałów tej spółki w księgach BEST na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiła 13 tys. zł.

Odra Property Development Sp. z o.o. nie jest konsolidowana gdyż *de facto* nie rozpoczęła prowadzenia działalności gospodarczej, a wartości jej pozycji bilansowych są nieistotne.

Wybrane dane finansowe Odra Property Development Sp. z o.o. na dzień 30.06.2012 roku:

Suma bilansowa:	9 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	9 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2012 roku:	(3) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania
Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa BEST nie miała nierozliczonych rozrachunków z Odra Property Development Sp. z o.o.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji
W pierwszym półroczu 2012 roku Grupa BEST osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Odra Property Development Sp. z o.o. w kwocie 1 tys. zł.

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

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

Wybrane dane finansowe Kancelarii na dzień 30.06.2012 roku:

Suma bilansowa:	202 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	112 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2012 roku:	383 tys. zł
z tego przypisany Akcjonariuszom BEST	51 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania
Na dzień 30 czerwca 2012 roku zobowiązania podmiotów z Grupy BEST z tytułu usług świadczonych przez Kancelarię wynosiły 40 tys. zł, a należności spółek Grupy BEST z tytułu usług świadczonych na rzecz Kancelarii wynosiły 4 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji
W pierwszym półroczu 2012 roku podmioty z Grupy BEST osiągnęły przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Kancelarii w kwocie 21 tys. zł. Jednocześnie Kancelaria w tym okresie wykonała na rzecz Grupy BEST usługi o wartości netto 225 tys. zł.

5.9.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa BEST posiadała następujące rozrachunki z pozostałymi podmiotami powiązanymi:
- BEST II NSFIZ – 151 tys. zł należności,
- BEST III NSFIZ –63 tys. zł należności.

Ponadto, w maju 2012 roku BEST wykupił obligacje serii A oraz zapłacił odsetki należne za drugi okres odsetkowy, z tego od podmiotu powiązanego Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze wykupił obligacje o wartości nominalnej 3.806 tys. zł i wypłacił odsetki o wartości 219 tys. zł.

W dniu 24 maja 2012 roku Emitent dokonał emisji obligacji serii F o łącznej wartości 8.000 tys. zł. Emisję w całości objął BEST II NSFIZ. Celem emisji było pozyskanie środków na refinansowanie wydatków poniesionych w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii C. Fundusz wyemitował nową serię certyfikatów w celu pozyskania środków na sfinansowanie nabycia nowego portfela wierzytelności bankowych.

W dniu 29 czerwca 2012 roku BEST zawarł z Ravioni Holdings Limited umowę pożyczki o wartości 4.000 tys. zł z terminem spłaty do 30 czerwca 2013 roku. Pożyczka wpłynęła do BEST w dniu 5 lipca 2012 roku. Środki z pożyczki zostały przeznaczone na zakup certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii D wyemitowanych przez ten fundusz w celu sfinansowania nabycia kolejnego portfela wierzytelności bankowych.

Podmioty powiązane z Grupą BEST, nie dokonujące żadnych transakcji z Grupą BEST to:
- Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze,
- Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze.

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

W pierwszym półroczu 2012 roku BEST przeprowadził emisję niezabezpieczonych, imiennych obligacji serii F o łącznej wartości nominalnej 8.000 tys. zł. Wobec poprawnie złożonych zapisów w dniu 24 maja 2012 roku BEST dokonał przydziału 8 sztuk obligacji o wartości 1.000 tys. zł. każda z terminem wykupu na dzień 24 maja 2013 roku.

Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich wartości nominalnej. Oprocentowanie obligacji wypłacane będzie w okresach co sześć miesięcy. Celem emisji było pozyskanie środków na refinansowanie wydatków poniesionych w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii C.

W dniu 26 maja 2012 roku BEST dokonał wykupu obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 10.000 tys. zł (z tego 10 tys. zł wewnątrz Grupy BEST).

5.11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W pierwszym półroczu 2012 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. W warunkach emisji obligacji z 2011 roku Emitent zobowiązał się, że do momentu wykupu wszystkich serii obligacji, czyli do 26 maja 2014 roku, nie będzie wypłacał dywidendy.

W czerwcu 2012 roku Towarzystwo wypłaciło BEST dywidendę za 2011 rok w wysokości 442 tys. zł, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 26 czerwca 2012 roku.

5.12. Segmenty operacyjne

Grupa BEST wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

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

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

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

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych Grupy BEST:

Stan na 30.06.2012

	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Nieruchom.	Usługi Prawne	Nieprzypisane do segmentów	Razem
Wartości niematerialne	780	7	-	-	13	-	800
Rzeczowe aktywa trwałe	6.771	233	-	-	-	-	7.004
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	257	8	44	64	-	-	373
Należności	2.989	337	-	-	121	-	3.447
Środki pieniężne	-	-	-	-	-	4.351	4.351
Inwestycje	-	-	92.390	4.110	-	12	96.512
Pozostałe aktywa	391	16	-	35	1	-	443
Razem aktywa	**11.188**	**601**	**92.434**	**4.209**	**135**	**4.363**	**112.930**
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	247	3	7.916	214	-	-	8.380
Rezerwy na świadczenia pracownicze	511	31	-	1	-	-	543
Przychody przyszłych okresów	32	-	-	-	-	-	32
Zobowiązania finansowe	519	-	38.234	-	-	-	38.753
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.140	64	-	214	86	-	2.504
Pozostałe rezerwy	124	10	-	220	-	-	354
Razem zobowiązania	**3.573**	**108**	**46.150**	**649**	**86**	**-**	**50.566**

Stan na 31.12.2011

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

Dane za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012

	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Nieruchom.	Usługi Prawne	Nieprzyp. do segmentów	Razem
Przychody ze sprzedaży	**14.861**	**1.023**	**12.450**	**-**	**466**	**1**	**28.801**
Koszty działalności operacyjnej	**11.519**	**655**	**32**	**156**	**83**	**-**	**12.445**
Zysk (strata) w segmencie	**3.342**	**368**	**12.418**	**(156)**	**383**	**1**	**16.356**
Dotacje do działalności operacyjnej	81	-	-	-	-	-	81
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	**3.423**	**368**	**12.418**	**(156)**	**383**	**1**	**16.437**
Zysk przypisany udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	-	(332)	-	(332)
Pozostałe przychody i koszty	(1.037)	15	(2.581)	-	-	-	(3.603)
Podatek dochodowy	493	74	1.869	(30)	10	-	2.416
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	**1.893**	**309**	**7.968**	**(126)**	**41**	**1**	**10.086**
Pozostałe składniki pełnego dochodu	-	-	548	-	-	-	548
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	**1.893**	**309**	**8.516**	**(126)**	**41**	**1**	**10.634**

Dane za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011

	Zarządzanie Wierzytel.	Zarządzanie Funduszami Inwest.	Inwestycje w Wierzytel.	Zarządzanie Nier	Usługi Prawne	Nieprzyp. do segmentów	Razem
Przychody ze sprzedaży	**13.087**	**586**	**1.716**	**-**	**-**	**13**	**15.402**
Koszty działalności operacyjnej	**10.601**	**494**	**32**	**157**	**-**	**-**	**11.284**
Zysk (strata) w segmencie	**2.486**	**92**	**1.684**	**(157)**	**-**	**13**	**4.118**
Dotacje do działalności operacyjnej	126	-	-	-		-	126
Zysk (strata) w segmencie, po uwzględnieniu dotacji	**2.612**	**92**	**1.684**	**(157)**	**-**	**13**	**4.244**
Pozostałe przychody i koszty	326	5	(495)	136	-	-	(28)
Podatek dochodowy	578	15	226	(4)	-	2	817
Zysk (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	**2.360**	**82**	**963**	**(17)**	**-**	**11**	**3.399**
Pozostałe składniki pełnego dochodu	-	-	3.419	-	-	-	3.419
Pełny dochód (strata) netto przypisany Akcjonariuszom BEST	**2.360**	**82**	**4.382**	**(17)**	**-**	**11**	**6.818**

W celu zachowania porównywalności w niniejszym sprawozdaniu prezentowane pierwotnie dane dotyczące segmentów operacyjnych za pierwsze półrocze 2011 roku zostały przedstawione zgodnie z zasadami ich prezentacji obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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

W dniu 6 lipca 2012 roku BEST zawarł umowę z Towarzystwem i Hoist Kredit Akiebolag z siedzibą w Szkokholmie („Hoist"). Na podstawie zawartej umowy strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnie planowanej inwestycji w BEST III NSFIZ polegającej na zakupie certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu w celu pozyskania środków na zapłatę ceny portfela wierzytelności nabytego przez BEST III NSFIZ w czerwcu 2012. Umowa reguluje również kwestie związane z powierzeniem Emitentowi do zarządzania sekurytyzowanych wierzytelności wchodzących w skład nowego portfela.

W następstwie wykonania powyższej umowy w dniu 9 lipca 2012 roku Towarzystwo zamknęło subskrypcję certyfikatów inwestycyjnych serii D BEST III NSFIZ. BEST objął 50% wartości nowej emisji, czyli 2.793.297 sztuk certyfikatów za kwotę 5.000 tys. zł.

W dniu 5 lipca 2012 roku wpłynęła do BEST wartość pożyczki udzielonej przez Ravioni Holidings Limited o wartości 4.000 tys. zł z terminem spłaty do 30 czerwca 2013 roku. Emitent jest zobowiązany do spłaty odsetek od pożyczki w okresach miesięcznych. Środki z pożyczki BEST przeznaczył na zakup certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii D wyemitowanych przez ten fundusz w celu sfinansowania nabycia kolejnego portfela wierzytelności bankowych.

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

W pierwszym półroczu 2012 roku nie było zmian w strukturze Grupy BEST i nie zaniechano prowadzenia żadnej działalności.

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

W dniu 3 listopada 2009 roku BEST otrzymał wypowiedzenie wysokości opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntu położonego we Wrocławiu. Wysokość rocznej opłaty wnoszonej do końca 2009 roku przez BEST wynosiła 28 tys. zł, a nowa wysokość zaoferowana przez Prezydenta Wrocławia, która miałaby obowiązywać od 1 stycznia 2010 roku wynosi 242 tys. zł rocznie. BEST uznał, że wartość opłaty jest nieuzasadniona, gdyż operat szacunkowy, w oparciu o który dokonano podwyższenia jej wysokości, został sporządzony nierzetelnie, przez co oszacowana w nim wartość gruntu znacznie odbiegała od jego wartości rynkowej. Obecnie sprawa rozpatrywana jest przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu. Do czasu rozstrzygnięcia BEST będzie wnosić opłaty w dotychczasowej wysokości, jednak utworzył rezerwę na prawdopodobną wartość dodatkowego zobowiązania z tego tytułu oraz koszty związane z prowadzeniem postępowania.

W dniu 19 grudnia 2011 roku BEST wszczął postępowanie sądowe przed High Court of Justice w Londynie, Queen's Bench Division, Commercial Court, Royal Courts of Justice przeciwko Bison Investments Limited z siedzibą w Irlandii („Bison") oraz Varde Investment Partners LP i The Varde Fund (Cayman) Ltd o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł. Po rozstrzygnięciu sporu strona przegrana może zostać zobowiązana do pokrycia znaczącej części kosztów prawnych strony przeciwnej. Ponadto, w lutym 2012 roku, w odpowiedzi na pozew Emitenta, Bison wystąpił z powództwem wzajemnym, w którym dochodzi odszkodowania za koszty związane z przeniesieniem obsługi portfela wierzytelności funduszu BEST I NSFIZ do nowego serwisera. Wysokość roszczenia została oszacowana na kwotę 250 tys. GBP. W ocenie Emitenta powództwo wzajemne wywiedzione przez Bison jest bezzasadne.

W dniu 19 kwietnia 2012 roku Emitent zawarł umowę kredytu o wartości 106 tys. zł z przeznaczeniem na zakup 2 samochodów osobowych. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: umowa przeniesienia 49/100 części własności pojazdów na bank oraz cesja praw z polis ubezpieczeniowych autocasco na rzecz banku.

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

Nazwa pozycji	Wartość
Zobowiązania finansowe odsetkowe	38.753
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.351
Razem dług netto	34.402
Kapitał własny razem	62.364
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	62.300
(Dług netto/Kapitał własny) - wartość dopuszczalna	**1,75**
(Dług netto/Kapitał własny razem) - wartość rzeczywista	**0,55**
(Dług netto/Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST) - wartość rzeczywista	**0,55**

5.17. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2012 roku

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

W dniu 12 kwietnia 2012 roku BEST zawarł umowę inwestycyjną z Towarzystwem oraz Hoist. Na podstawie zawartej umowy strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnej inwestycji w BEST III NSFIZ oraz kwestie związane z powierzeniem do zarządzania sekurytyzowanych wierzytelności BEST III NSFIZ.

W dniu 24 kwietnia 2012 roku BEST zawarł kolejną umowę z Towarzystwem i Hoist. Na podstawie tej umowy strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnej inwestycji w BEST III NSFIZ polegającej na objęciu nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu w celu wyposażenia go w środki na nabycie nowego portfela wierzytelności. W umowie strony ustaliły także warunki powierzenia BEST wierzytelności wchodzących w skład nowego portfela do zarządzania.

W dniu 25 kwietnia 2012 roku Towarzystwo zamknęło emisję certyfikatów inwestycyjnych serii C BEST III NSFIZ. W wyniku poprawnie złożonych zapisów BEST objął 4.167 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych nowej emisji za 7.001 tys. zł, z tego w dniu 31 maja 2012 roku nastąpił wykup 1.150 tys. sztuk certyfikatów za kwotę 1.990 tys. zł.

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

W dniu 24 maja 2012 roku BEST zakończył emisję obligacji imiennych serii F i dokonał przydziału obligacji o łącznej wartości emisyjnej równej wartości nominalnej 8.000 tys. zł. Celem emisji było pozyskanie środków na refinansowanie wydatków poniesionych w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii C.

W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku w kwocie 442 tys. zł, wypracowanego przez tę spółkę w 2011 roku, na wypłatę dywidendy. Dywidenda została wypłacona BEST w czerwcu 2012 roku.

W dniu 13 czerwca 2012 roku BEST III NSFIZ nabył kolejny portfel wierzytelności bankowych o łącznej nominalnej wartości wierzytelności ok. 93 mln zł. W dniu 27 czerwca 2012 roku Towarzystwo powierzyło ten portfel do zarządzania BEST.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w pierwszym półroczu 2012 roku nie wystąpiły żadne czynniki ani zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 17 sierpnia 2012 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.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 ROKU

1. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku

	30.06.2012 w tys. zł	31.12.2011 w tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	**103.206**	**85.270**
Wartości niematerialne	780	765
Rzeczowe aktywa trwałe	6.771	7.269
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	344	314
Inwestycje długoterminowe	95.100	76.692
w tym nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	71	70
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	140	160
Aktywa obrotowe	**7.030**	**13.617**
Zapasy	9	9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.922	4.040
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	427	83
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.826	9.273
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	273	295
Suma aktywów	**110.236**	**98.887**
PASYWA		
Kapitał własny	**60.418**	**49.210**
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	25.213	22.456
Kapitał z aktualizacji wyceny	32.178	21.372
Kapitał rezerwowy	191	56
Strata z lat ubiegłych	0	(3.614)
Zysk (strata) netto	267	6.371
Zobowiązania długoterminowe	**23.524**	**31.013**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	15.456	25.510
Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	8.009	5.441
Rezerwy na świadczenia pracownicze	51	51
Przychody przyszłych okresów	8	11
Zobowiązania krótkoterminowe	**26.294**	**18.664**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	23.297	15.121
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.169	2.918
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	460	270
Pozostałe rezerwy	344	300
Przychody przyszłych okresów	24	55
Suma pasywów	**110.236**	**98.887**

2. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU za okres 6miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (wariant porównawczy)

	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł
Przychody ze sprzedaży	**14.922**	**13.135**
Koszty działalności operacyjnej	**11.627**	**10.790**
Amortyzacja	887	873
Zużycie materiałów i energii	345	304
Usługi obce	1.885	1.776
Podatki i opłaty	479	395
Wynagrodzenia	6.417	6.022
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	1.257	1.062
Pozostałe	357	358
Zysk (strata) na sprzedaży	**3.295**	**2.345**
Pozostałe przychody operacyjne	141	407
Pozostałe koszty operacyjne	1.340	65
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**2.096**	**2.687**
Przychody finansowe	774	469
Koszty finansowe	2.600	497
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**270**	**2.659**
Podatek dochodowy	3	476
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**267**	**2.183**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	**267**	**2.183**
Zysk (strata) z tytułu wyceny inwestycji ujęty w kapitale	13.340	4.821
Podatek dochodowy odroczony ujęty w kapitale	(2.534)	(916)
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto razem	**10.806**	**3.905**
Pełny dochód (strata) netto	**11.073**	**6.088**
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Zwykły	0,05	0,42
Rozwodniony	0,05	0,42

3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**270**	**2.659**
Korekty o pozycje:	**4.439**	**(471)**
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	887	873
Wynik na działalności inwestycyjnej	(58)	(398)
Odsetki i udziały w zyskach	2.056	0
Zmiana stanu rezerw	234	238
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	1.544	(1.550)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(368)	(129)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	9	(5)
Pozostałe pozycje netto	135	500
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	4.709	2.188
Zapłacony podatek dochodowy	(427)	(51)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu	**4.282**	**2.137**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	0	20
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1.990	500
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	497	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(638)	(281)
Nabycie aktywów finansowych	(7.100)	(40.643)
Pozostałe pozycje netto	0	(205)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(5.251)**	**(40.609)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	8.000	40.000
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych	106	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(10.000)	0
Spłata kredytów bankowych	(2)	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(73)	0
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(2.509)	(533)
Pozostałe pozycje netto	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(4.478)**	**39.467**
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	**(5.447)**	**995**
Środki pieniężne na początek okresu	9.273	3.536
Środki pieniężne na koniec okresu	**3.826**	**4.531**
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	49.210	23.638
Zmiany zasad rachunkowości	0	0
Kapitał własny na początek okresu	**49.210**	**23.638**
Kapitał akcyjny na początek okresu	23.512	23.512
Obniżenie (umorzenie akcji)	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	**23.512**	**23.512**
Udziały (akcje) własne na początek okresu	(20.943)	(20.943)
Zmniejszenie (umorzenie akcji)	0	0
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	**(20.943)**	**(20.943)**
Kapitał zapasowy na początek okresu	22.456	22.456
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału zapasowego	2.757	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	**25.213**	**22.456**
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	21.372	2.205
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych	13.340	4.821
Dochodowy podatek odroczony	(2.534)	(916)
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**32.178**	**6.110**
Kapitał rezerwowy (opcje na akcje) na początek okresu	56	21
Zwiększenie – przyznanie opcji na akcje	135	3
Zmniejszenie - realizacja opcji na akcje	0	0
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	**191**	**24**
Nierozliczona strata z lat poprzednich na początek okresu	(3.614)	(5.274)
Pokrycie straty	3.614	1.660
Zysk z lat poprzednich na początek okresu	6.371	1.660
(Zmniejszenie) – przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	(2.757)	0
(Zmniejszenie) – pokrycie straty	(3.614)	(1.660)
Nierozliczony zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	**0**	**(3.614)**
Wynik finansowy bieżącego okresu	**267**	**2.183**
Kapitał własny na koniec okresu	**60.418**	**29.728**

5. INFORMACJA DODATKOWA do skróconego sprawozdania finansowego BEST S.A. za pierwsze półrocze 2012 roku

5.1. Informacje o Spółce

BEST S.A. (BEST, Emitent, Spółka) istnieje od 1994 roku. Siedziba BEST znajduje się w Gdyni przy ul. Morskiej 59. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158.

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

Ponadto Spółka prowadzi działalność polegającą na inwestowaniu w pakiety wierzytelności nieregularnych poprzez zakup certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych.

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

5.2. Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

BEST 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 2012 roku:
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia – Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych".

Przyjęcie powyższych zmian nie miało wpływu na politykę rachunkowości BEST, ani na prezentację danych w sprawozdaniach finansowych.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (zatwierdzone lub w trakcie zatwierdzania przez Unię Europejską), ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 roku:
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzony przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku i później,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach", mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja" – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" – Pożyczki rządowe – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy" – podatek odroczony: realizacja aktywów – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską),
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzona przez Unię Europejską),
- Zmiany do MSSF (poprawki opublikowane w 2012) – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku i później (nie zatwierdzone przez Unię Europejską).

KIMSF 20 i zmiany do MSSF 1 nie będą miały zastosowania do sprawozdań BEST, a pozostałe standardy i interpretacje, które będą miały zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 są analizowane przez Emitenta pod kątem ich konsekwencji i wpływu na sprawozdania finansowe.

Niniejsze sprawozdanie jest skróconym sprawozdaniem finansowym i jest sporządzone zgodnie z MSR 34.

Sprawozdanie to jest, za wyjątkiem wyceny należności długoterminowych, zobowiązań finansowych, rezerw, nieruchomości inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych i programu opcji pracowniczych sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego i obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dane za porównywalne okresy sprawozdawcze.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą się różnić od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte przez Spółkę istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2012roku 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 BEST nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Spółki wobec czego niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

5.3. Władze Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

W pierwszym półroczu 2012 roku skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdanie jest następujący:

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

W pierwszym półroczu 2012 roku skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

5.4. Korekty błędów poprzednich okresów

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera korekt będących wynikiem błędów poprzednich okresów.

5.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności BEST w prezentowanym okresie

Działalność Spółki nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

W dniu 6 września 2011 roku BEST otrzymał wypowiedzenie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej w 2006 roku z BEST I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („BEST I NSFIZ") reprezentowanym przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wypowiedzenie umowy nastąpiło z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, który upłynął w marcu 2012 roku. BEST uważa, iż nie dał powodów do dokonania wypowiedzenia, dlatego też podjął działania zmierzające do zabezpieczenia interesów Spółki i w dniu 19 grudnia 2011 roku wszczął postępowanie sądowe przed High Court of Justice w Londynie, Queen's Bench Division, Commercial Court, Royal Courts of Justice przeciwko BISON Investments Limited z siedzibą w Irlandii oraz Varde Investment Partners LP i The Varde Fund (Cayman) Ltd o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł w związku z bezpodstawnym wypowiedzeniem umowy dotyczącym obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ. W okresie objętym sprawozdaniem przychody BEST z tytułu obsługi BEST I NSFIZ wyniosły 2.702 tys. zł, a w analogicznym okresie ubiegłego roku wyniosły 6.503 tys. zł. Poza tym, w okresie objętym sprawozdaniem, Spółka poniosła koszty związane z toczącym się sporem w kwocie 1.254 tys. zł, które obciążyły pozostałą działalność operacyjną BEST.

W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku w kwocie 442 tys. zł, wypracowanego przez tę spółkę w 2011 roku, na wypłatę dywidendy. Dywidenda została wypłacona BEST w czerwcu 2012 roku i zwiększyła wartość przychodów finansowych Emitenta.

W pierwszym półroczu 2012 roku największy wpływ na osiągnięty pełny dochód BEST miał wzrost wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych, który po uwzględnieniu podatku odroczonego wyniósł 10.806 tys. zł .Jednocześnie w pierwszym półroczu 2012 roku wynik finansowy Emitenta został obciążony kosztami finansowania zewnętrznego w kwocie 2.600 tys. zł.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w pierwszym półroczu 2012 roku nie wystąpiły żadne inne czynniki ani zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

5.7.1. Nabycie i zbycie rzeczowych aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 404 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2011 roku odpowiednio o wartości 257 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka nie sprzedała żadnych składników aktywów rzeczowych, podczas gdy w analogicznym okresie 2011 roku sprzedała wycofane z używania składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 31 tys. zł osiągając stratę na sprzedaży w wysokości 11 tys. zł.

5.7.2. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych - zmiany w pierwszym półroczu 2011 roku

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka nie tworzyła odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych. W analogicznym okresie 2011 roku Emitent utworzył odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. w wysokości 3 tys. zł.

5.7.3. Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Różnica przejściowa ujemna wartości				Razem
		rezerw	należności	zobowiązań finansowych, z wyłączeniem handlowych	pozostałych zobowiązań	
Stan na 01.01.2012	**73**	**114**	**20**	**28**	**79**	**314**
Zwiększenia	0	102	44	373	158	677
Zmniejszenia	22	57	54	356	158	647
Stan na 30.06.2012	**51**	**159**	**10**	**45**	**79**	**344**
Stan na 01.01.2011	**263**	**82**	**8**	**0**	**77**	**430**
Zwiększenia	0	274	55	406	508	1.243
Zmniejszenia	190	242	43	378	506	1.359
Stan na 31.12.2011	**73**	**114**	**20**	**28**	**79**	**314**

5.7.4. Rezerwa z tytułu dochodowego podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Różnica przejściowa dodatnia wartości					Razem
	środków trwałych i wartości niematerialnych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	certyfikatów inwestycyjnych	z tytułu leasingu	
Stan na 01.01.2012	**192**	**8**	**214**	**5.014**	**13**	**5.441**
Zwiększenia	30	9	0	2.545	8	2.592
Zmniejszenia	0	13	0	11	0	24
Stan na 30.06.2012	**222**	**4**	**214**	**7.548**	**21**	**8.009**
Stan na 01.01.2011	**183**	**9**	**238**	**517**	**0**	**947**
Zwiększenia	19	34	41	4.497	13	4.604
Zmniejszenia	10	35	65	0	0	110
Stan na 31.12.2011	**192**	**8**	**214**	**5.014**	**13**	**5.441**

5.7.5. Inwestycje długoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	1.869	1.869
Certyfikaty inwestycyjne	89.121	70.713
Nieruchomości inwestycyjne	4.110	4.110
Razem	**95.100**	**76.692**

5.7.5.1. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Akcje BEST TFI S.A.	1.712	1.712
Udziały w BEST Nieruchomości sp. z o.o.	101	101
Udziały w Kancelarii Radców Prawnych Rybszleger&Jasiński sp.k.	43	43
Udziały w Odra Property Development Sp. z o.o.	52	52
minus odpisy aktualizujące udziały w Odra Property Development Sp. z o.o.	(39)	(39)
Razem	**1.869**	**1.869**

W pierwszym półroczu 2012 roku nie zmieniła się wartość posiadanych udziałów lub akcji w jednostkach zależnych.

5.7.5.2. Certyfikaty inwestycyjne

(w tys. zł)

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Emitent posiadał 3.971 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST II NSFIZ, co uprawniało do wykonywania 12,97 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wartości te nie uległy zmianie.

W dniu 25 kwietnia 2012 roku BEST objął 4.167 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii C BEST III NSFIZ za 7.001 tys. zł, z tego w dniu 31 maja 2012 roku nastąpił wykup 1.150 tys. sztuk certyfikatów za kwotę 1.990 tys. zł. Na powyższej transakcji Spółka osiągnęła dochód w wysokości 58 tys. zł. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2012 roku Emitent posiadał 43.117 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez BEST III NSFIZ, co uprawniało do wykonywania 50 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

Po dniu bilansowym, w dniu 9 lipca 2012 roku BEST objął 2.793 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii D BEST III NSFIZ za kwotę 5.000 tys. zł. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania BEST posiada 45.910 tys. sztuk certyfikatów BEST III NSFIZ. Udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu nie uległ zmianie i wynosi 50 %.

	30.06.2012	**31.12.2011**
Certyfikaty inwestycyjne wg ceny nabycia, w tym:	49.395	44.326
- BEST III NSFIZ	45.169	40.100
- BEST II NSFIZ	4.226	4.226
korekta wyceny do wartości godziwej, w tym:	39.726	26. 387
- BEST III NSFIZ	32.873	20.050
- BEST II NSFIZ	6.853	6.337
Certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ wg wartości godziwej	**78.042**	**60.150**
Certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ wg wartości godziwej	**11.079**	**10.563**
Razem	**89.121**	**70.713**

W dniu 21 lipca 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 15 lipca 2011 roku, GD.IX.Ns-Rej.Za 4687/11/269, na mocy którego wpisano do Rejestru Zastawów zastaw rejestrowy na 40.100 tys. certyfikatach inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta wyemitowanych przez BEST III NSFIZ. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu wykupu wraz z oprocentowaniem obligacji serii A, serii B, serii C, serii D i serii E wyemitowanych przez Emitenta do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 56.000 tys. złotych.
W maju 2012 roku Emitent wykupił serię A obligacji o wartości 10.000 tys. zł. oraz zapłacił odsetki od obligacji należne za drugi okres odsetkowy. Wartość zobowiązania BEST z tytułu zabezpieczonej emisji obligacji na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 30.165 tys. zł.

5.7.5.3. Nieruchomości inwestycyjne

(w tys. zł)

	30.06.2012	**31.12.2011**
Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	2.778	2.778
korekta wyceny do wartości godziwej	1.332	1.332
Razem	**4.110**	**4.110**

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzą prawa użytkowania wieczystego gruntów stanowiących własność Skarbu Państwa położone we Wrocławiu przy ulicy Gnieźnieńskiej. W pierwszym półroczu 2012 roku wartość nieruchomości nie uległa zmianie w stosunku do danych ujętych w ostatnim rocznym sprawozdaniu.

5.7.6. Należności długoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Wartość nominalna wpłaconych kaucji*	87	87
Dyskonto	(16)	(17)
Razem	**71**	**70**

*kaucje gwarancyjne do umowy najmu i dzierżawy powierzchni budynków biurowych

5.7.7. Należności krótkoterminowe

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Należności z tytułu dostaw i usług	2.150	3.619
z tego należności inwestycyjne	0	0
Wierzytelności nabyte	2.434	2.654
Należności z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	491	123
w tym należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	427	83
Należności dochodzone na drodze sądowej	68	68
Pozostałe	227	204
Razem należności brutto	**5.370**	**6.668**
minus odpisy aktualizujące	**(152)**	**(122)**
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(32)	(32)
minus przychody przyszłych okresów	**(2.296)**	**(2.506)**
z tego dotyczące wierzytelności nabytych	(2.296)	(2.506)
Razem	**2.922**	**4.040**

5.7.7.1. Odpisy aktualizujące należności - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011
Stan na początek okresu	**122**	**139**
Zwiększenia	183	201
w ciężar kosztów operacyjnych	183	201
w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	0	0
Wykorzystanie	152	210
Zmniejszenia	1	8
na dobro kosztów operacyjnych	0	0
na dobro pozostałych przychodów operacyjnych	1	8
Stan na koniec okresu	**152**	**122**

5.7.8. Świadczenia w formie akcji własnych

(w tys. zł)

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

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

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

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

	01.01.2012 30.06.2012	**01.01.2011 30.06.2011**
Członkowie zarządu	135	3
Pozostali pracownicy	0	0
Razem	**135**	**3**

Ze względu na fakt, że opcje na akcje zostaną przyznane nie wcześniej niż po upływie trzech lat od daty zawarcia umowy z uprawnionym, w pierwszym półroczu 2012 roku nie nastąpiła realizacja opcji na zakup akcji.

Zmianę wartości kapitału rezerwowego w związku z wyceną opcji na zakup akcji zaprezentowano poniżej:

	30.06.2012
Stan na początek okresu	56
opcje przyznane	135
opcje wygasłe	0
Stan na koniec okresu	**191**

5.7.9. Rezerwy na świadczenia pracownicze – zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2012	**Utworzenie**	**Rozwiązanie**	**Wykorzystanie**	**Stan na 30.06.2012**
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	52	0	0	0	52
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	269	190	0	0	459
Razem	**321**	**190**	**0**	**0**	**511**

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2011
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	41	11	0	0	52
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	206	270	0	207	269
Razem	**247**	**281**	**0**	**207**	**321**

5.7.10. Pozostałe rezerwy - zmiany w okresach sprawozdawczych

(w tys. zł)

	Stan na 01.01.2012	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2012
Rezerwa na wynagrodzenia	13	150	0	156	7
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	88	97	0	88	97
Rezerwa na opłatę z tytułu użytkowania gruntu	178	41	0	0	219
Pozostałe rezerwy	21	57	0	57	21
Razem	**300**	**345**	**0**	**301**	**344**

	Stan na 01.01.2011	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31.12.2011
Rezerwa na wynagrodzenia	93	496	8	568	13
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	90	150	0	152	88
Rezerwa na opłatę z tytułu użytkowania gruntu	0	178	0	0	178
Pozostałe rezerwy	24	340	1	342	21
Razem	**207**	**1.164**	**9**	**1.062**	**300**

5.7.11. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	38.234	40.144
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	414	487
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	105	0
Razem, z tego:	**38.753**	**40.631**
- długoterminowe (od 1 do 3 lat)	15.456	25.510
- krótkoterminowe (do 1 roku)	23.297	15.121

5.7.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	415	809
z tego zobowiązania inwestycyjne (z tytułu zakupu aktywów trwałych)	13	247
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	858	773
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	769	1.030
Pozostałe zobowiązania	127	306
Razem	**2.169**	**2.918**

5.7.13. Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym

(w tys. zł)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011
Podatek dochodowy bieżący	0	374
Podatek dochodowy odroczony	3	102
Podatek dochodowy razem	**3**	**476**

5.7.14. Podatek dochodowy odroczony ujęty w wyniku finansowym i w kapitale z aktualizacji wyceny

(w tys. zł)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011
Różnice przejściowe ujemne	(52)	(128)
- powstałe w okresie	(677)	(505)
- odwrócone w okresie	625	377
Różnice przejściowe dodatnie	2.567	956
- powstałe w okresie	2.591	978
- odwrócone w okresie	(24)	(22)
Suma różnic przejściowych	**2.515**	**828**
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa	**22**	**190**
- rozliczona w okresie	22	190
- utworzone aktywo	0	0
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym	**3**	**102**
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	**2.534**	**916**

5.7.15. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	01.01.2012 30.06.2012 w tys. zł	01.01.2011 30.06.2011 w tys. zł
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	267	2.183
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5.200	5.200
Efekt rozwodnienia (w tys.)	2	0
Zysk (strata) zwykły na jedną akcję (w zł)	**0,05**	**0,42**
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	**0,05**	**0,42**

Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał zakładowy BEST składa się z 5.850.001 sztuk akcji, z tego 650 tys. sztuk akcji znajduje się w posiadaniu BEST, lecz zgodnie z art. 364 par. 2 ksh Emitent nie może z nich wykonywać prawa głosu.

Dla celów wyliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję zysk podstawowy korygowany jest o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych. W pierwszym półroczu 2012 roku ilość rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych była nieistotna i w związku z powyższym zysk rozwodniony na jedną akcję jest równy wartości zysku zwykłego na jedną akcję.

5.8. Transakcje między podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

5.8.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych za pierwsze półrocze 2012 roku członkom Zarządu BEST wyniosła 624 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Pana Krzysztofa Borusowskiego: 237 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Marka Kucnera: 207 tys. zł
- wynagrodzenie Pani Barbary Rudziks: 180 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych za pierwsze półrocze 2011 roku członkom Zarządu BEST wyniosła 612 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie Pana Krzysztofa Borusowskiego: 237 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Marka Kucnera: 207 tys. zł
- wynagrodzenie Pani Barbary Rudziks: 168 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych za pierwsze półrocze 2012 roku członkom Rady Nadzorczej BEST wyniosła 30 tys. zł., w tym:

- wynagrodzenie Pana Sławomira Lachowskiego: 10,0 tys. zł
- wynagrodzenie Pani Katarzyny Borusowskiej: 5,0 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Leszka Pawłowicza: 2,5 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Bartosza Krużewskiego: 5,0 tys. zł
- wynagrodzenie Pani Patrycji Kucner 7,5 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń należnych i wypłaconych za pierwsze półrocze 2011 roku członkom Rady Nadzorczej BEST wyniosła 15 tys. zł., w tym:

- wynagrodzenie Pana Sławomira Lachowskiego: 5,0 tys. zł
- wynagrodzenie Pani Katarzyny Borusowskiej: 5,0 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Bernd Holzapfel: 2,5 tys. zł
- wynagrodzenie Pana Bartosza Krużewskiego: 2,5 tys. zł

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

Nie wystąpiły.

5.8.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

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

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość posiadanych przez BEST akcji Towarzystwa wg ceny nabycia wynosiła 1.712 tys. zł. BEST sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe konsolidując sprawozdanie Towarzystwa.

Wybrane dane finansowe BEST TFI S.A. na dzień 30.06.2012 roku:

Suma bilansowa:	6.276 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	3.807 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2012 roku:	288 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2012 roku należności BEST od BEST TFI S.A. wynosiły 1.944 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku Spółka osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Towarzystwa w kwocie 11.023 tys. zł, z czego 10.989 tys. zł stanowiło wynagrodzenie Spółki za zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Ponadto w czerwcu 2012 roku Towarzystwo wypłaciło BEST dywidendę za 2011 rok w wysokości 422 tys. zł stanowiącą przychody finansowe Spółki.

- **BEST Nieruchomości sp. z o.o.**

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość udziałów w BEST Nieruchomości sp. z o.o. wg ceny nabycia wynosiła 101 tys. zł.

Wybrane dane finansowe BEST Nieruchomości sp. z o.o. na dzień 30.06.2012 roku:

Suma bilansowa:	241 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	26 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2012 roku:	(70) tys. zł

BEST Nieruchomości jest ustanowionym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia zarządcą nieruchomości położonej w Krakowie. W dniu 18 maja 2012 roku spółka złożyła do Sądu pierwsze sprawozdanie zarządcy nieruchomości wraz z wnioskiem o przyznanie BEST Nieruchomości wynagrodzenia za sprawowany zarząd. Do dnia dzisiejszego Sąd nie rozpatrzył wniosku spółki. W związku z powyższym wynik finansowy za pierwsze półrocze 2012 roku BEST Nieruchomości nie uwzględnia przychodu z tytułu świadczonych usług.

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2012 roku należności BEST od BEST Nieruchomości sp. z o.o. wynosiły 1 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku Spółka osiągnęła przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz BEST Nieruchomości sp. z o.o. w wysokości 5 tys. zł

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

BEST posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej jednostki. Wartość udziałów w Odra Property Development Sp. z o.o. wg ceny nabycia wynosi 52 tys. zł. W związku z utworzonymi odpisami aktualizującymi z tytułu trwałej utraty wartości, wartość netto udziałów tej spółki w księgach BEST na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiła 13 tys. zł.

Odra Property Development Sp. z o.o. nie jest konsolidowana gdyż *de facto* nie rozpoczęła prowadzenia działalności gospodarczej, a wartości jej pozycji bilansowych są nieistotne.

Wybrane dane finansowe Odra Property Development Sp. z o.o. na dzień 30.06.2012 roku:

Suma bilansowa:	9 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	9 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2012 roku:	(3) tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2012 roku BEST nie miał nierozliczonych rozrachunków z Odra Property Development Sp. z o.o.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Odra Property Development Sp. z o.o. w kwocie 1 tys. zł.

- **Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Spółka komandytowa („Kancelaria")**

Kancelaria została zawiązana aktem notarialnym w dniu 16 lutego 2011 roku. BEST jest komandytariuszem tej spółki, a wartość wniesionego przezeń wkładu do Kancelarii wynosi 40 tys. zł, co na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stanowi 80% łącznej wartości wniesionych wkładów.

Wybrane dane finansowe Kancelarii na dzień 30.06.2012 roku:

Suma bilansowa:	202 tys. zł
Wartość kapitału własnego:	112 tys. zł
Wynik finansowy za 6 miesięcy 2012 roku:	383 tys. zł

Wzajemne należności i zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2012 roku zobowiązania BEST z tytułu usług świadczonych przez Kancelarię na rzecz BEST wynosiły 28 tys. zł., a należności BEST od Kancelarii z tytułu usług świadczonych przez BEST na rzecz Kancelarii wynosiły 4 tys. zł.

Przychody i koszty z wzajemnych transakcji

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku BEST osiągnął przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz Kancelarii w kwocie 21 tys. zł. Jednocześnie Kancelaria w tym okresie wykonała na rzecz Spółki usługi o wartości netto 168 tys. zł. Ponadto w maju 2012 roku BEST wykupił własne obligacje serii A wraz z oprocentowaniem, z tego Kancelaria posiadała na dzień wykupu obligacje o wartości 10 tys. zł i wartości odsetek niespełna 1 tys. zł.

5.8.4. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka posiadała następujące należności od pozostałych podmiotów powiązanych:

- BEST II NSFIZ – 151 tys. zł,
- BEST III NSFIZ – 63 tys. zł .

Ponadto, w maju 2012 roku BEST wykupił obligacje serii A oraz zapłacił odsetki należne za drugi okres odsetkowy, z tego od Ravioni Holdings Limited z siedzibą na Cyprze wykupił obligacje o wartości nominalnej 3.806 tys. zł i wypłacił odsetki o wartości 219 tys. zł.

W dniu 24 maja 2012 roku BEST dokonał emisji obligacji serii F o łącznej wartości 8.000 tys. zł. Emisję w całości objął BEST II NSFIZ. Celem emisji było pozyskanie środków na refinansowanie wydatków poniesionych w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii C. Fundusz wyemitował nową serię certyfikatów w celu pozyskania środków na sfinansowanie nabycia nowego portfela wierzytelności bankowych.

W dniu 29 czerwca 2012 roku BEST zawarł z Ravioni Holdings Limited umowę pożyczki o wartości 4.000 tys. zł z terminem spłaty do 30 czerwca 2013 roku. Pożyczka wpłynęła do BEST w dniu 5 lipca 2012 roku. Środki z pożyczki zostały przeznaczone na zakup certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii D wyemitowanych przez ten fundusz w celu sfinansowania nabycia kolejnego portfela wierzytelności bankowych.

Podmioty powiązane ze Spółką, nie dokonujące żadnych transakcji z Emitentem to:
- Fermio Holdings Limited z siedzibą na Cyprze,
- Unison Services Limited z siedzibą na Cyprze.

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

W pierwszym półroczu 2012 roku BEST przeprowadził emisję niezabezpieczonych, imiennych obligacji serii F o łącznej wartości nominalnej 8.000 tys. zł. Wobec poprawnie złożonych zapisów w dniu 24 maja 2012 roku BEST dokonał przydziału 8 sztuk obligacji o wartości 1.000 tys. zł. każda z terminem wykupu na dzień 24 maja 2013 roku.

Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich wartości nominalnej. Oprocentowanie obligacji wypłacane będzie w okresach co sześć miesięcy. Celem emisji było pozyskanie środków na refinansowanie wydatków poniesionych w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii C.

W dniu 26 maja 2012 roku BEST dokonał wykupu obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 10.000 tys. zł.

5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka nie wypłacała, ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. W warunkach emisji obligacji z 2011 roku Emitent zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy do momentu wykupu obligacji serii od A do E, czyli do 26 maja 2014 roku.

5.11. 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: zarządzania i obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych oraz monitoringu wierzytelności na zlecenie, jednak skala działalności w segmencie monitoringu nie przekracza 10-cio procentowego progu istotności, wobec czego odstąpiono od prezentacji odrębnych segmentów operacyjnych.

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

W dniu 6 lipca 2012 roku BEST zawarł umowę z Towarzystwem i Hoist Kredit Akiebolag z siedzibą w Szkokholmie („Hoist"). Na podstawie zawartej umowy strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnie planowanej inwestycji w BEST III NSFIZ polegającej na zakupie certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu w celu pozyskania środków na zapłatę ceny portfela wierzytelności nabytego przez BEST III NSFIZ w czerwcu 2012. Umowa reguluje również kwestie związane z powierzeniem Emitentowi do zarządzania sekurytyzowanych wierzytelności wchodzących w skład nowego portfela.

W następstwie wykonania powyższej umowy w dniu 9 lipca 2012 roku Towarzystwo zamknęło subskrypcję certyfikatów inwestycyjnych serii D BEST III NSFIZ. BEST objął 50% wartości nowej emisji, czyli 2.793.297 sztuk certyfikatów za kwotę 5.000 tys. zł.

W dniu 5 lipca 2012 roku wpłynęła do BEST wartość pożyczki udzielonej przez Ravioni Holdings Limited o wartości 4.000 tys. zł z terminem spłaty do 30 czerwca 2013 roku. Emitent jest zobowiązany do spłaty odsetek od pożyczki w okresach miesięcznych. Środki z pożyczki BEST przeznaczył na zakup certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii D wyemitowanych przez ten fundusz w celu sfinansowania nabycia kolejnego portfela wierzytelności bankowych.

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie dokonano zmian w strukturze BEST, w tym nie przeprowadzono połączenia jednostek, nie nastąpiło objęcie kontroli lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi. W pierwszym półroczu 2012 roku Emitent nie zaniechał prowadzenia działalności.

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

W dniu 3 listopada 2009 roku BEST otrzymał wypowiedzenie wysokości opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntu położonego we Wrocławiu. Wysokość rocznej opłaty wnoszonej do końca 2009 roku przez BEST wynosiła 28 tys. zł, a nowa wysokość zaoferowana przez Prezydenta Wrocławia, która miałaby obowiązywać od 1 stycznia 2010 roku wynosi 242 tys. zł rocznie. BEST uznał, że wartość opłaty jest nieuzasadniona, gdyż operat szacunkowy, w oparciu o który dokonano podwyższenia jej wysokości, został sporządzony nierzetelnie, przez co oszacowana w nim wartość gruntu znacznie odbiegała od jego wartości rynkowej. Obecnie sprawa rozpatrywana jest przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu. Do czasu rozstrzygnięcia BEST będzie wnosić opłaty w dotychczasowej wysokości, jednak utworzył rezerwę na prawdopodobną wartość dodatkowego zobowiązania z tego tytułu oraz koszty związane z prowadzeniem postępowania.

W dniu 19 grudnia 2011 roku BEST wszczął postępowanie sądowe przed Hight Court of Justice w Londynie, Queen's Bench Division, Commercial Court, Royal Courts of Justice przeciwko Bison Investments Limited z siedzibą w Irlandii („Bison") oraz Varde Investment Partners LP i The Varde Fund (Cayman) Ltd o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł. Po rozstrzygnięciu sporu strona przegrana może zostać zobowiązana do pokrycia znaczącej części kosztów prawnych strony przeciwnej. Ponadto, w lutym 2012 roku, w odpowiedzi na pozew Emitenta, Bison wystąpił z powództwem wzajemnym, w którym dochodzi odszkodowania za koszty związane z przeniesieniem obsługi portfela wierzytelności funduszu BEST I NSFIZ do nowego serwisera. Wysokość roszczenia została oszacowana na kwotę 250 tys. GBP. W ocenie Emitenta powództwo wzajemne wywiedzione przez Bison jest bezzasadne.

W dniu 19 kwietnia 2012 roku Emitent zawarł umowę kredytu o wartości 106 tys. zł z przeznaczeniem na zakup 2 samochodów osobowych. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: umowa przeniesienia 49/100 części własności pojazdów na bank oraz cesja praw z polis ubezpieczeniowych autocasco na rzecz banku.

5.15. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących BEST mających miejsce w pierwszym półroczu 2012 roku

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

W dniu 12 kwietnia 2012 roku BEST zawarł umowę inwestycyjną z Towarzystwem oraz Hoist. Na podstawie zawartej umowy strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnej inwestycji w BEST III NSFIZ oraz kwestie związane z powierzeniem do zarządzania sekurytyzowanych wierzytelności BEST III NSFIZ.

W dniu 24 kwietnia 2012 roku BEST zawarł kolejną umowę z Towarzystwem i Hoist. Na podstawie tej umowy strony określiły wzajemne relacje wynikające ze wspólnej inwestycji w BEST III NSFIZ polegającej na objęciu nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu w celu wyposażenia go w środki na nabycie nowego portfela wierzytelności. W umowie strony ustaliły także warunki powierzenia BEST wierzytelności wchodzących w skład nowego portfela do zarządzania.

W dniu 25 kwietnia 2012 roku BEST objął 4.167 tys. sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii C BEST III NSFIZ za 7.001 tys. zł, z tego w dniu 31 maja 2012 roku nastąpił wykup 1.150 tys. sztuk certyfikatów za kwotę 1.990 tys. zł.

W dniu 24 maja 2012 roku BEST zakończył emisję obligacji imiennych serii F i dokonał przydziału obligacji o łącznej wartości emisyjnej równej wartości nominalnej 8.000 tys. zł. Celem emisji było pozyskanie środków na refinansowanie wydatków poniesionych w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ serii C.

W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku w kwocie 442 tys. zł, wypracowanego przez tę spółkę w 2011 roku, na wypłatę dywidendy. Dywidenda została wypłacona BEST w czerwcu 2012 roku.

W dniu 13 czerwca 2012 roku BEST III NSFIZ nabył kolejny portfel wierzytelności bankowych o łącznej nominalnej wartości wierzytelności ok. 93 mln zł. W dniu 27 czerwca 2012 roku Towarzystwo powierzyło ten portfel do zarządzania BEST.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w pierwszym półroczu 2012 roku nie wystąpiły żadne czynniki ani zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 17 sierpnia 2012 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.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

IV. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2012 ROKU

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

1. Organizacja Grupy kapitałowej BEST S.A.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w skład Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa") wchodziły następujące podmioty:
- BEST S.A. z siedzibą w Gdyni („BEST" lub „Emitent") – podmiot dominujący,
- BEST TFI S.A. z siedzibą w Gdyni („Towarzystwo" lub „TFI") – podmiot zależny,
- BEST Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni („BEST Nieruchomości")– podmiot zależny,
- Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp.k. z siedzibą w Gdyni („Kancelaria") – podmiot zależny,
- Odra Property Development Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – podmiot zależny.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku BEST S.A. posiadała zaangażowanie w następujące podmioty zależne i współzależne:

Nazwa	Udział	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
BEST TFI S.A.	100%	zależny	pełna
BEST III NSFIZ	50%	współzależny	praw własności
Best Nieruchomości Sp. z o.o.	100%	zależny	pełna
Kancelaria Radców Prawnych Rybszleger & Jasiński Sp.k.	80%	zależny	pełna
Odra Property Development Sp. z o.o.	100%	zależny	nie jest konsolidowana

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

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

2.1. BEST S.A.

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

Podstawowym przedmiotem działalności BEST jest:
- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności,
- inwestowanie w portfele wierzytelności za pośrednictwem funduszy sekurytyzacyjnych.

Podstawowa działalność BEST, zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, wykonywana jest na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 lutego 2010 roku.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania BEST zarządza wierzytelnościami dwóch funduszy sekurytyzacyjnych:
- BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST II NSFIZ"),
- BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BEST III NSFIZ").

których przedmiotem działalności jest lokowanie środków w portfele wierzytelności.

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

2.2. BEST TFI S.A.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Towarzystwa jest :

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

Działalność Towarzystwa wykonywana jest na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 23 stycznia 2008 roku.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Towarzystwo zarządza dwoma funduszami:

- BEST II NSFIZ,
- BEST III NSFIZ.

2.3. BEST Nieruchomości Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy BEST

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

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

Zarząd BEST nie publikował prognoz wyników na 2012 rok.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi 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) są:

- **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.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w posiadaniu osób zarządzających BEST były następujące pakiety akcji BEST:

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

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

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

Od czasu przekazania raportu za pierwszy kwartał 2012 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania lub uprawnień do akcji BEST przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta.

7. Wykaz istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których stroną jest BEST

W dniu 19 grudnia 2011 roku BEST wszczął postępowanie sądowe przed Hight Court of Justice w Londynie, Queen's Bench Division, Commercial Court, Royal Courts of Justice przeciwko Bison Investments Limited z siedzibą w Irlandii („Bison") oraz Varde Investment Partners LP i The Varde Fund (Cayman) Ltd o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł. Wierzytelność dochodzona na drodze sądowej wynika ze złamania przez Bison umowy Amended And Restated Relationship Agreement zawartej pomiędzy Emitentem a Bison 23 grudnia 2008 roku (Umowa Relacji), co doprowadziło do wypowiedzenia przez BEST I NSFIZ umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej 9 czerwca 2006 roku. Po rozstrzygnięciu sporu strona przegrana może zostać zobowiązana do pokrycia znaczącej części kosztów prawnych strony przeciwnej. Ponadto, w lutym 2012 roku, w odpowiedzi na pozew Emitenta, Bison wystąpił z powództwem wzajemnym, w którym dochodzi odszkodowania za koszty związane z przeniesieniem obsługi portfela wierzytelności funduszu BEST I NSFIZ do nowego serwisera. Wysokość roszczenia została oszacowana na kwotę 250 tys. GBP. W ocenie Emitenta powództwo wzajemne wywiedzione przez Bison jest bezzasadne.

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

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

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

W pierwszej połowie 2012 roku żaden z podmiotów Grupy BEST nie udzielił żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji podmiotom zależnym, których równowartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy BEST.

10. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

W pierwszym półroczu 2012 roku znaczący wpływ na osiągnięty pełny dochód miał wzrost wartości udziału Grupy w jednostce współzależnej BEST III NSFIZ o kwotę 12.450 tys. zł i wzrost wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych BEST II NSFIZ o kwotę 677 tys. zł. Jednocześnie w pierwszym półroczu 2012 roku wynik finansowy Grupy został obciążony kosztami obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu sfinansowania zakupu certyfikatów w kwocie 2.581 tys. zł.

W związku z zakończeniem obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ i wszczęciem postępowania o zapłatę kwoty 61.856 tys. zł przeciwko inwestorowi tego funduszu, Grupa BEST ponosi na bieżąco wysokie koszty obsługi prawno-procesowej. Koszty te w pierwszym półroczu 2012 wyniosły 1.254 tys. zł. Ponadto w pierwszym półroczu 2012 roku przychody Grupy z tytułu obsługi BEST I NSFIZ były niższe o 3.801 tys. zł od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Dla oceny płynności oraz możliwości realizacji naszych zobowiązań istotne są ograniczenia narzucane przez stosowane przez Grupę zasady rachunkowości, w tym zasady prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej naszych inwestycji w certyfikaty inwestycyjne oraz zobowiązań finansowych. Zgodnie z MSSF zobowiązania finansowe są prezentowane w podziale na krótkoterminowe i długoterminowe, w zależności od ustalonego terminu ich zapadalności, podczas gdy inwestycje w certyfikaty inwestycyjne – wyłącznie jako aktywa długoterminowe. Nawet jeśli przepływy gotówkowe z nich wynikające są spodziewane w ciągu najbliższych 12-

stu miesięcy. Powyższe powoduje, że obliczane w klasyczny sposób współczynniki płynności nie uwzględniają planowanych przez Grupę wpływów z inwestycji, które służyć mają uregulowaniu zobowiązań zaciągniętych na ich sfinansowanie.

11. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w perspektywie co najmniej jednego kwartału

W perspektywie najbliższych miesięcy największy wpływ na wyniki Grupy będą miały: zakończenie obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ, wielkość wpływów z dotychczas obsługiwanych i nowych portfeli wierzytelności oraz bieżące koszty obsługi prawno-procesowej sporu z inwestorem BEST I NSFIZ, który według obecnych ustaleń procesowych powinien odbyć się dopiero w lipcu 2013 roku.

W marcu 2012 roku BEST zakończył obsługę wierzytelności BEST I NSFIZ. Przyjęcie do zarządzania w styczniu br. nowego portfela wierzytelności nabytego przez BEST II NSFIZ, a w kwietniu i czerwcu bieżącego roku dwóch nowych portfeli wierzytelności nabytych przez BEST III NSFIZ, docelowo zminimalizuje negatywny wpływ utraty obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ.

Łączna wartość obsługiwanych przez nas spraw na koniec pierwszego półrocza 2012 roku wynosiła 3.606 mln i była o 16% niższa niż na koniec pierwszego półrocza 2011 roku.

Wartość nominalna wierzytelności obsługiwanych przez Grupę BEST	**30.06.2012 [mln zł]**	**30.06.2011 [mln zł]**
Wierzytelności bankowe	3.494	4.172
Wierzytelności pozostałe	112	111
Razem	**3.606**	**4.283**

W perspektywie najbliższych miesięcy liczymy także na dalszy wzrost wartości naszych inwestycji, a także nowe równie zyskowne przedsięwzięcia. Zamierzamy dalej inwestować w pakiety wierzytelności wykorzystując strukturę funduszy sekurytyzacyjnych oraz własnego TFI. Analizując poziom zadłużenia netto do kapitałów własnych podmiotów z naszej branży, widzimy spory potencjał naszej Grupy do przeprowadzania nowych transakcji.

Wyszczególnienie [tys. zł]	**Cash Flow** IQ 2012 (J)	**Fast Finance** IQ/2012 (J)	**Kruk** IQ 2012 (K)	**Pragma Inkaso** IQ 2012 (K)	**BEST** IP/2012 (K)	**Kredyt Inkaso** 2011/2012 (K)	**GPM-Vindexus** IQ 2012 (K)
Skonsolidowane kapitały własne	15 876	28 711	253 352	56 109	62 300	588 265	80 253
Zobowiązania finansowe odsetkowe	36 407	75 547	448 134	74 688	38 753	290 946	35 884
Środki pieniężne	238	25 353	38 984	12 776	4 351	41 895	2 502
Dług netto	36 169	50 194	409 150	61 912	34 402	249 051	33 382
Poziom wskaźnika	2.28	1.75	1.61	1.10	**0.55**	0.42	0.42

(J)- dane jednostkowe
(K)- dane skonsolidowane

Inwestycje w certyfikaty funduszy, których portfele wierzytelności są przez nas zarządzane, uważamy za odpowiednio rentowne w stosunku do ponoszonego ryzyka. Bieżąca obsługa tych portfeli w połączeniu z zarządzaniem poprzez własne Towarzystwo daje nam bieżące i rzetelne informacje co do stanu naszych inwestycji.

Zwiększanie naszego zaangażowania w segmencie Inwestycji w Wierzytelności, będące wynikiem m.in. objęcia w kwietniu i lipcu br. nowych certyfikatów BEST III NSFIZ, pozwoli nam w większym stopniu uczestniczyć w zyskach z tej bardzo rentownej działalności. Ich częściowa realizacja nastąpiła już w maju 2012 roku. Kolejne wykupy certyfikatów planujemy jeszcze w tym roku.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

1. Omówienie podstawowych wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu

Podstawowe pozycje sprawozdania	I półrocze 2012 [tys. zł]	I półrocze 2011 [tys. zł]
Przychody ze sprzedaży, w tym:	**28.801**	**15.402**
- wzrost wartości inwestycji w BEST III NSFIZ	12.450	1.716
- pozostałe przychody	16.351	13.686
Koszty działalności operacyjnej	**12.445**	**11.284**
Zysk (strata) na sprzedaży	**16.356**	**4.118**
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	**(1.168)**	**344**
Wynik na działalności finansowej	**(2.354)**	**(246)**
Podatek dochodowy	2.416	817
Zysk (strata) netto	**10.418**	**3.399**
Pozostałe składniki pełnego dochodu (straty) netto	**548**	**3.419**
Pełny dochód (strata) netto, z tego	10.966	6.818
- przypisany Akcjonariuszom BEST	**10.634**	**6.818**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku osiągnęliśmy 10,6 mln złotych pełnego dochodu, czyli 56% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Pełny dochód wg segmentów działalności	I półrocze 2012 [tys. zł]	I półrocze 2011 [tys. zł]
Segment Zarządzania Wierzytelnościami	1.893	2.360
Segment Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi	309	82
Segment Inwestycji w Wierzytelności	8.516	4.382
Segment Nieruchomości	(126)	(17)
Segment Usług Prawnych	41	-
Nie przypisane do segmentów	1	11
Razem	**10.634**	**6.818**

Najlepsze wyniki odnotowaliśmy w segmencie Inwestycji w Wierzytelności. Pełen dochód wyniósł tu 8,5 mln złotych, czyli blisko 2-krotnie więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. W głównej mierze jest to wynikiem inwestycji w BEST III NSFIZ dokonanych w maju ubiegłego i kwietniu bieżącego roku, których łączna wartość od momentu wejścia, po uwzględnieniu częściowej realizacji w maju br., wzrosła już o 32.680 tys. zł, z tego 12.450 tys. zł w pierwszym półroczu 2012 roku.

Mimo zakończenia obsługi wierzytelności BEST I NSFIZ oraz ponoszenia znaczących kosztów obsługi procesu londyńskiego, o którym piszemy w pkt 7 części I niniejszego sprawozdania, w pierwszym półroczu 2012 roku w segmencie Zarządzania Wierzytelnościami utrzymaliśmy wynik na poziomie 80% wyniku ubiegłorocznego.

Wynik w segmencie Zarządzania Funduszami Inwestycyjnymi był prawie 4-krotnie wyższy w porównaniu do osiągniętego w pierwszym półroczu 2011 roku, co wynika z utworzenia BEST III NSFIZ oraz ciągłego wzrostu wartości aktywów obu zarządzanych funduszy.

Najsłabsze wyniki osiągnęliśmy w segmencie Zarządzania Nieruchomościami, ponosząc stratę w wysokości 126 tys. zł. Jednak jest to typowe dla zarządzania tego rodzaju aktywami. Okres zwrotu z inwestycji bywa długi, a ponoszone w tym okresie koszty utrzymania i obsługi nieruchomości - znaczne. Ponadto olbrzymi wpływ na wynik w tym segmencie ma wahanie koniunktury gospodarczej, gdyż odbija się istotnie na wycenie nieruchomości.

1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej naszej Grupy na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę bilansową w wysokości 112.930 tys. zł. W okresie objętym sprawozdaniem suma ta wzrosła o 11.091 tys. zł (11%), głównie na skutek wzrostu wartości naszych inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Podstawowe pozycje sprawozdania	30.06.2012		31.12.2011	
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%
Aktywa trwałe, w tym:	**104.916**	**92,9**	**87.185**	**85,6**
- środki trwałe i wartości niematerialne	7.804	6,9	8.305	8,2
- certyfikaty inwestycyjne	92.390	82,0	74.195	72,9
- nieruchomości inwestycyjne	4.110	3,6	4.110	4,0
Aktywa obrotowe, w tym:	**8.014**	**7,1**	**14.654**	**14,3**
- środki pieniężne	4.351	3,9	9.664	9,5
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3.376	3,0	4.675	4,6
Razem aktywa	**112.930**	**100,0**	**101.839**	**100,0**
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST, w tym:	**62.300**	**55,2**	**51.531**	**50,6**
- kapitał zakładowy	23.512	20,8	23.512	23,1
- kapitał z aktualizacji wyceny	7.348	6,5	6.800	6,7
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli	64	0,1	62	0,1
Zobowiązania, w tym:	**50.566**	**44,8**	**50.246**	**49,3**
- zobowiązania finansowe odsetkowe	38.753	35,0	40.631	39,4
Razem pasywa	**112.930**	**100,0**	**101.839**	**100,0**

Dominującym składnikiem w strukturze naszych aktywów są certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, które stanowią 88% aktywów trwałych i 82% aktywów ogółem. Z kolei dominującym składnikiem w strukturze naszych pasywów są zobowiązania finansowe odsetkowe, które stanowią 35% sumy bilansowej. Większość z nich 38,2 mln zł, stanowią zobowiązania z tytułu emisji obligacji wyemitowanych w związku z finansowaniem naszych inwestycji.

Wartość zobowiązań finansowych oraz finansowanych nimi aktywów	30.06.2012 [tys. zł]	31.12.2011 [tys. zł]
Aktywa, w tym:	78.675	42.363
- środki trwałe	106	0
- środki trwałe w leasingu	527	547
- certyfikaty inwestycyjne	78.042	41.816
Zobowiązania finansowe w tym:	38.753	40.631
- kredyt na zakup środków trwałych	105	0
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	414	487
- obligacje	38.234	40.144
Aktywa netto	**39.922**	**1.732**

1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W wyniku obsługi odsetek oraz wykupu serii A obligacji, w pierwszej połowie 2012 roku, stan środków pieniężnych Grupy zmniejszył się o 5.313 tys. zł i na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniósł 4.351 tys. zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania	I półrocze 2012 [tys. zł]	I półrocze 2011 [tys. zł]
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.248	2.138
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, z tego:	(5.765)	(40.609)
- nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(655)	(281)
- nabycie aktywów finansowych	(7.100)	(40.643)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, z tego:	(4.796)	39.467
- wpływy z tytułu wyemitowanych obligacji	8.000	40.000
- wydatki związane z obsługą obligacji	(12.480)	(533)
Razem zmiana stanu środków pieniężnych	**(5.313)**	**966**

W okresie objętym sprawozdaniem przeprowadziliśmy także transakcję zakupu kolejnych 4.167.000 szt. certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ o wartości 7.001 tys. zł. Dzięki naszej inwestycji fundusz ten nabył nowy portfel wierzytelności detalicznych o wartości nominalnej blisko 526 mln zł, który został nam następnie powierzony do zarządzania. W okresie tym ponieśliśmy także wydatki na nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych oraz wydatki związane z objęciem udziałów w BEST Nieruchomości. Powyższe inwestycje zostały zrefinansowane środkami pochodzącymi z emisji obligacji, przeprowadzonej w maju 2012 roku.

1.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W pierwszej połowie 2012 roku kapitał własny Grupy przypisany Akcjonariuszom BEST wzrósł o 10.769 tys. zł i na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosił 62.300 tys. zł.

Podstawowe pozycje sprawozdania	30.06.2012 [tys. zł]	31.12.2011 [tys. zł]
Kapitał akcyjny	23.512	23.512
Akcje własne	(20.943)	(20.943)
Kapitał zapasowy	25.306	22.503
Kapitał z aktualizacji wyceny	7.348	6.800
Kapitał rezerwowy – opcje na akcje	191	56
Zysk (strata) z lat ubiegłych	16.800	(3.465)
Wynik finansowy przypisany Akcjonariuszom BEST	10.086	23.068
Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontroli	64	62
Kapitał własny, z tego:	**62.364**	**51.593**
- przypisany Akcjonariuszom BEST	62.300	51.531

Zmiana wartości kapitału własnego w pierwszym półroczu 2012 roku spowodowana była głównie wzrostem wartości netto inwestycji w BEST II NSFIZ i BEST III NSFIZ.

Zmiana stanu kapitału własnego przypisanego Akcjonariuszom BEST	I półrocze 2012 [tys. zł]	I półrocze 2011 [tys. zł]
Pełny dochód, z tego	10.634	6.818
- wzrost wartości inwestycji w BEST II NSFIZ netto	548	3.419
- wzrost wartości inwestycji w BEST III NSFIZ netto	10.085	1.390
Wycena programu opcji pracowniczych	135	3
Razem zmiana stanu kapitału własnego	**10.769**	**6.821**

III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Do najistotniejszych ryzyk identyfikowanych w działalności naszej Grupy należą:

1. Ryzyko rynkowe

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

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

Zmiany stóp procentowych mogą także powodować znaczące zmiany wartości instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy, a tym samym wpłynąć na wartość posiadanych przez nas certyfikatów inwestycyjnych.

2. Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa w zakresie dochodzenia wierzytelności

W kontekście pytania prawnego jakie skierował do Trybunału Konstytucyjnego Sąd Rejonowy w Chełmie na początku br. (sygn. akt P 7/12), wydaje się zagrożona przyszłość elektronicznego postępowania upominawczego. Sąd ten poddał w wątpliwość zgodność przepisów regulujących elektroniczne postępowanie upominawcze z Konstytucją oraz Europejską Konwencją o Ochronie Praw Człowieka i Podstawowych Wolności. Zdaniem Sądu pytającego domniemanie prawdziwości twierdzeń zgłoszonych w pozwie oraz domniemanie istnienia roszczenia w deklarowanym przez powoda kształcie prowadzi do znacznego i nieuzasadnionego pogorszenia się sytuacji prawnej osób przeciwko którym pozwy te są kierowane.

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

Jakkolwiek pytanie prawne zostało skierowane do Sądu dopiero na początku br., to jednak od października ubiegłego roku zaobserwować można praktykę e-sądu, polegającą na kierowaniu do powoda (funduszy) zobowiązań w celu uzupełnienia okoliczności faktycznych zawartych w pozwie. W związku z powyższym, jako że niektórzy Referendarze sądowi i Sędziowie orzekający w e-sądzie

wydają się popierać wątpliwości wyrażone w treści pytania prawnego Sądu Rejonowego w Chełmie, zmuszeni byliśmy dostosować się do tych poglądów rozbudowując szablon wnoszonego przez nas pozwu o kolejne twierdzenia faktyczne.

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

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

Ponadto w dniu 14 czerwca 2012 r. do Sejmu został wniesiony projekt ustawy o zmianie ustawy - Prawo bankowe, ustawy o Banku Gospodarstwa Krajowego oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych. W kontekście projektu zmiany art. 194 ustawy o funduszach inwestycyjnych niezbędne jest wskazanie konsekwencji proponowanej zmiany w zakresie dochodzenia wierzytelności na drodze postępowania sądowego. Zgodnie z treścią projektu art. 194 ustawy wyciągi z ksiąg rachunkowych funduszu sekurytyzacyjnego nie będą miały mocy prawnej dokumentów urzędowych, co oznacza, że usankcjonowany zostanie istniejący stan rzeczy.

W chwili obecnej zgodnie z orzeczeniem TK księgi rachunkowe funduszu sekurytyzacyjnego oraz wyciągi z tych ksiąg nie mają mocy prawnej dokumentów urzędowych w zakresie dochodzenia wierzytelności od konsumentów. Jednakże zgodnie z projektem ustawy, wyłącznie wyciągi z ksiąg rachunkowych funduszu będą mogły stanowić podstawę do dokonania wpisów w księgach wieczystych w zakresie wierzytelności nabytych od banku i wynikających z czynności bankowych.

Oznacza to, że w przypadku wejścia w życie nowelizacji ustawy o funduszach inwestycyjnych w proponowanym brzmieniu fundusz sekurytyzacyjny nie będzie uprawniony do dokonania wpisu w księdze wieczystej w oparciu o wyciąg z ksiąg rachunkowych w zakresie wierzytelności nabytych od instytucji finansowych nie będących bankiem.

3. Ryzyko związane z wysokim stopniem uregulowania działalności

Zarówno zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi jak i zarządzanie wierzytelnościami stanowiącymi lokaty funduszy, obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzone wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia KNF.

W związku z zawartymi umowami zarządzający wierzytelnościami muszą spełniać szereg wymogów organizacyjno - prawnych, w tym m.in. związanych z bezpieczeństwem danych osobowych przechowywanych w elektronicznej bazie danych i archiwum. W przypadku wystąpienia uchybień w postawionych wymogach, KNF może cofnąć zezwolenia na zarządzanie funduszami inwestycyjnymi lub wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.

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

4. Ryzyko związane z technologią oraz kapitałem ludzkim

Działalność operacyjna Grupy opiera się na dwóch najważniejszych filarach, które stanowią o naszej innowacyjności i sile. Pierwszym z nich są zaawansowane technologie teleinformatyczne (oprogramowanie i infrastruktura), które szczególnie w przypadku BEST, leżą u podstaw wysokiej wydajności i skuteczności prowadzonych procesów windykacyjnych. Długotrwałe zakłócenia w pracy sprzętu teleinformatycznego lub ograniczenie dostępności personelu o odpowiednich kwalifikacjach może mieć istotny wpływ na 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. Rozwiązania te mają minimalizować ewentualne straty powstałe wskutek przestoju działania technologii. W jednostce dominującej wprowadziliśmy zarządzanie ciągłością działania (ang. BCMS – Business Continuity

Management System) zgodne z brytyjską normą BS25999. W tym celu nasz zespół opracował i przetestował rozwiązania i procedury umożliwiające taką reakcję w sytuacji kryzysowej, która pozwoli na utrzymanie funkcjonowania najważniejszych procesów biznesowych organizacji na minimalnym akceptowalnym poziomie.

W ramach dywersyfikacji ryzyk związanych z utratą ciągłości działania spowodowaną awarią łączy telekomunikacyjnych i wystąpieniem awarii w biurach, realizujemy projekt zmierzający do usamodzielnienia naszych ośrodków operacyjnych w Gdyni i Elblągu. W tym celu lokalizacja w Elblągu została 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. Projekt zostanie zakończony w sierpniu bieżącego roku.

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

5. Ryzyko nie pozyskania do obsługi nowych portfeli wierzytelności

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

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

6. Ryzyko jakości pozyskanych do obsługi portfeli wierzytelności

Prowadzimy działalność polegającą głównie na zarządzaniu wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, które nabywają wierzytelności nieregularne, ale również w takie fundusze angażujemy się kapitałowo. W pierwszym półroczu 2011 roku BEST III NSFIZ, nabył do tej pory największy na polskim rynku portfel detalicznych wierzytelności bankowych i powierzył go nam do obsługi. Choć w chwili obecnej portfel pracuje powyżej pierwotnych założeń, nie ma gwarancji że podobnie będzie w przyszłości. Niższa od założonej spłacalność długów może skutkować niższymi od zakładanych przychodami oraz gorszym od zakładanego wynikiem inwestycyjnym. Na bieżąco monitorujemy sytuację na wszystkich obsługiwanych portfelach, aby móc w porę zareagować na niepokojące sygnały. Regularne wyceny aktywów w naszych funduszach na bieżąco odzwierciedlają zmiany w wartości godziwej poszczególnych portfeli.

7. Ryzyko związane z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych

Nabycie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych związane jest z koniecznością akceptacji ryzyka działania funduszy. Fundusze sekurytyzacyjne poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów w określone rodzaje lokat dążą do zrealizowania celu inwestycyjnego. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia tego celu i pomimo dochowania należytej staranności mogą nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji, co pośrednio może przełożyć się na zmniejszenie osiąganych przez nas przychodów.

Na tym etapie podstawowym ryzykiem związanym z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych jest ryzyko wyceny portfela wierzytelności, będącego przedmiotem lokat funduszu. W celu zminimalizowania tego ryzyka czerpiemy wiedzę z naszych dotychczasowych

doświadczeń i opartych na nich modelach empirycznych, które na bieżąco dostosowujemy do zmieniającego się rynku, z uwzględnieniem uznanych metod estymacji.

8. Ryzyko utraty dużych klientów

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

9. Ryzyko związane z przetwarzaniem i przechowywaniem danych osobowych

Nasza działalność związana jest z koniecznością stałego przetwarzania danych osobowych. Dokładamy wszelkich starań aby dane objęte tajemnicą były należycie chronione. System, na którym odbywa się przetwarzanie danych do celów prowadzonej działalności wyposażony jest w wymagane systemy zabezpieczeń zarówno przed próbą nielegalnego dostępu jak i utraty zgromadzonych informacji. Ryzyko przypadkowego wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez wewnętrzne procedury i obowiązujące przepisy. Niemniej jednak, istnieje ryzyko związane z nieprzewidzianymi w rutynowych sposobach postępowania kradzieżami danych lub świadomego działania osób i podmiotów, z którymi współpracowaliśmy, na naszą szkodę. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, możemy być narażeni na zastosowanie sankcji karnych lub sankcji administracyjnych. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy.

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

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

11. Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji

Konieczność dokonania wcześniejszego wykupu całości lub istotnej części obligacji dotychczas wyemitowanych mogłaby wiązać się z ryzykiem utraty płynności finansowej Emitenta, gdyż środki pozyskane w wyniku emisji zostały zainwestowane w portfele wierzytelności o kilkuletnim okresie zwrotu.

Warunki emisji wyemitowanych dotąd obligacji zawierają wykaz następujących okoliczności, których wystąpienie może spowodować, że będziemy zobowiązani, na żądanie obligatariusza, dokonać przymusowego przedterminowego wykupu obligacji posiadanych przez danego inwestora:

- wskaźnik finansowy liczony na bazie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanych kwartalnych sprawozdań finansowych BEST stanowiący iloraz długu netto do kapitału własnego, będzie większy niż wartość 1,75. Przy czym przez „dług netto" rozumie się różnicę sumy zobowiązań finansowych odsetkowych i środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów.

Wskaźnik będzie obliczany każdorazowo wg stanu na ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego do momentu wykupu obligacji przez Emitenta,

- BEST złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi upadłość BEST ,
- zostanie ustanowiony zarząd przymusowy majątkiem lub częścią majątku BEST na jakiejkolwiek podstawie,
- zostanie dokonane zajęcie składników majątku lub aktywów BEST w toku postępowania egzekucyjnego na zaspokojenie roszczeń o wartości przekraczającej kwotę 5 mln zł i zajęcie to nie zostanie zwolnione w ciągu 14 dni od dnia dokonania tego zajęcia,
- BEST przestanie dokonywać lub zawiesi dokonywanie płatności zobowiązań lub będzie niezdolny do spłaty zobowiązań w terminach ich płatności przez okres przekraczający jeden miesiąc,
- BEST nie dokona płatności jakiejkolwiek kwoty na rzecz obligatariuszy z tytułu obligacji w terminie 5 dni roboczych od dnia wymagalności zgodnie z warunkami emisji danej serii,
- przeciwko BEST zostanie wydane prawomocne orzeczenie w postępowaniu sądowym, administracyjnym lub arbitrażowym, z którego wynikać będzie zobowiązanie BEST o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych BEST wg stanu na ostatni dzień poprzedniego kwartału kalendarzowego,
- BEST dokona transakcji, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku transakcji, zbycia części swojego majątku, a łączna kwota, za którą dany składnik (składniki) aktywów zostanie zbyty, będzie odbiegała od wartości rynkowej o kwotę będącą równowartością 10% kapitałów własnych Emitenta wg stanu na koniec roku poprzedzającego rok dokonania transakcji i zbywane aktywo (aktywa) nie zostanie zastąpione innym aktywem (aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej,
- BEST dokona wypłaty dywidendy do czasu wykupu wszystkich obligacji,
- BEST udzieli po dniu przydziału obligacji pożyczki, gwarancji, poręczenia lub innych zabezpieczeń, których łączna wartość przekroczy 10% kapitałów własnych BEST, wg stanu na ostatni dzień poprzedniego kwartału kalendarzowego, na rzecz podmiotów trzecich, w tym wchodzących w skład Grupy,
- BEST dokona nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia do czasu wykupu wszystkich obligacji,
- zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na certyfikatach, ustanowione w celu zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy obligacji serii A-E, utraci skuteczność przed dniem wywiązania się BEST z wszystkich zobowiązań wynikających z obligacji lub wartość objętych przez BEST certyfikatów obniży się poniżej 75% wartości aktualnego zadłużenia BEST z tytułu zobowiązań wynikających z obligacji,
- BEST przekształcony zostanie w inną niż spółka akcyjna spółkę prawa handlowego,
- BEST dokona istotnej zmiany przedmiotu działalności.

Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone przez obligatariuszy w terminie 21 dni od dnia wystąpienia zdarzenia dającego podstawę do złożenia żądania przedterminowego wykupu.

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

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 17 sierpnia 2012 roku.

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

V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe i skrócone sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2012 roku oraz porównywalne okresy sprawozdawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy kapitałowej BEST S.A. oraz jednostki dominującej.

Ponadto Zarząd BEST S.A. oświadcza, że półroczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy kapitałowej 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.

VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BEST S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd BEST S.A. oświadcza, że Deloitte Audyt Sp. z o. o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego i skróconego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądów, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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