



BEST TFI S.A.

BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BEST III

NIESTANDARYZOWANY SEKURYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**ZA OKRES OD DNIA 29 MARCA 2011 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

GDYNIA, DNIA 17 SIERPANIA 2011 ROKU

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, located in the bottom right corner of the page.

NINIEJSZE SPRAWOZDANIE ZAWIERA:

I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU	3
II.	ZESTAWIENIE LOKAT	5
III.	BILANS	7
IV.	RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	8
V.	ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	9
VI.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
VII.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE	13
VIII.	INFORMACJA DODATKOWA	20

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Dane Funduszu

Fundusz działa pod nazwą BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej „Funduszem”.

W dniu 29 marca 2011 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 623.

Otwarcie ksiąg nastąpiło w dniu 1 kwietnia 2011 roku.

Fundusz jest niestandaryzowanym sekurytyzacyjnym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) („Ustawa”).

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 19 listopada 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Hanną Warońską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Gdyni (Repertorium A Nr 11091/2008).

2. Opis certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz

Od momentu utworzenia do dnia bilansowego Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A i B i nie dokonał wykupu żadnych wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Wyemitowane certyfikaty inwestycyjne są na okaziciela i są niepubliczne. Reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Certyfikaty serii B są uprzywilejowane w stosunku do certyfikatów serii A w zakresie pierwszeństwa wykupu.

Seria certyfikatów inwestycyjnych	Oznaczenie Emisji	Liczba wyemitowanych certyfikatów	Liczba wykupionych certyfikatów	Rodzaj uprzywilejowania
A	Seria A	1.000.000	0	Brak
B	Seria B	79.200.000	0	Podlegają wykupowi, przed wykupem certyfikatów serii A.

3. Informacje na temat podmiotu zarządzającego oraz pozostałych podmiotów nadzorujących działalność Funduszu

3.1. Podmiot zarządzającym Funduszem

Fundusz jest zarządzany przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni przy ulicy Morskiej 59, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000273731 prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, REGON 220369522, NIP 958-15-65-693, zwaną dalej „Towarzystwem”.

3.2. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, jest BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

3.3. Podmiot wybrany do badania ksiąg rachunkowych Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez firmę audytorską Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19.

4. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost Wartości Aktywów Funduszu oraz osiągnięcie zysku ze zbywania aktywów Funduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny stosując ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie oraz statucie Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

5. Specjalizacja Funduszu

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w pakiety wierzytelności oraz w określone w statucie Funduszu papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

Głównym przedmiotem lokat Funduszu mogą być wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, spełniające następujące kryteria:

- dłużnikami z tych wierzytelności są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej,
- wierzytelności opiewają na świadczenie pieniężne,
- wierzytelności są denominowane w złotych polskich lub w walucie państwa należącego do OECD.

Przedmiotem pozostałych lokat Funduszu mogą być:

- instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych,
- dłużne papiery wartościowe.

Część środków pieniężnych, w wysokości niezbędnej do zaspokojenia bieżących zobowiązań, Fundusz utrzymuje na rachunkach bankowych.

6. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, za okres od dnia 29 marca 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 Poz. 1857-1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

Zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego jest różna od wartości aktywów netto ustalonej podczas ostatniej wyceny statutowej mającej miejsce w 2011 roku. Różnica ta jest następstwem uwzględnienia w niniejszym sprawozdaniu, stosownie do treści art. 7 ust 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zdarzeń ujawnionych między dniem wyceny statutowej a dniem, w którym rzeczywiście nastąpiło zamknięcie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

1. Tabela główna

30.06.2011 r.

Składniki lokat	Wartość według ceny		Procentowy udział w aktywach ogółem
	nabycia	na dzień bilansowy	
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	129 950	135 337	95,46
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00

Razem

129 950

135 337

95,46

2. Tabele uzupełniające

Wierzytelności	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość procentowy	
								wyceny na dzień	udział w aktywach ogółem
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 31.05.2011 o osoby fizyczne nie prowadzące działalności									
okresach wymagalności do 31.01.2012									
	gospodarczej	Polska	różne	pieniężne	1 165 479	420 006	129 950	135 337	95,46
Razem					1 165 479	420 006	129 950	135 337	95,46

III. BILANS

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.
I. Aktywa	141 770
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 433
2. Należności	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	135 337
- wierzytelności	135 337
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	58 138
III. Aktywa netto (I - II)	83 632
IV. Kapitał Funduszu	80 200
1. Kapitał wpłacony	80 200
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	-1 955
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 955
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 387
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	83 632
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	80 200 000
Seria A	1 000 000
Seria B	79 200 000
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	1,04
Seria A	1,04
Seria B	1,04
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	80 200 000
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	1,04

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	29.03.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	35
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	35
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe	0
II. Koszty Funduszu	2 007
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 114
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	32
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	23
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0
8. Usługi prawne	15
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4
10. Koszty odsetkowe	534
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0
13. Pozostałe, w tym:	284
- Koszty obsługi wierzytelności	97
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	17
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	1 990
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 955
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 387
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych:	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 387
- z tytułu różnic kursowych:	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	3 432
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,04
Seria A	0,04
Seria B	0,04
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,04

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

	29.03.2011 - 30.06.2011 r.
Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	
I. Zmiana wartości aktywów netto:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 432
a) przychody z lokat netto	-1 955
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 387
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 432
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	80 200
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	80 200
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	83 632
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	83 632
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 631
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	80 200 000
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	80 200 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
c) saldo zmian	80 200 000
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	80 200 000
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	80 200 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
c) saldo zmian	80 200 000
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	80 200 000

III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,04
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	16,45%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,00
Data wyceny	01.04.2011;
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	199 329,86 *)
Data wyceny	27.05.2011
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,05
Data wyceny	30.06.2011
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,04

IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:

	27,97%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	16,59%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,45%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,32%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%

*) Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny dotyczy okresu po połączeniu certyfikatów, czyli po 5 kwietnia 2011 roku, kiedy ich wartość nominalna wynosiła 200.000 PLN.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCHPozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN) **29.03.2011 - 30.06.2011 r.****A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II) -129 910****I. Wpływy 6 212**

1. Z tytułu posiadanych lokat	6 176
2. Z tytułu zbycia składników lokat	0
3. Pozostałe	36

II. Wydatki 136 122

1. Z tytułu posiadanych lokat	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	136 091
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	0
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	26
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0
9. Z tytułu usług wydawniczych i poligraficznych	0
10. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
11. Z tytułu usług prawnych	0
12. Z tytułu posiadania nieruchomości	0
13. Z tytułu obsługi wierzytelności	0
14. Podatki	0
15. Pozostałe	4

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II) 136 343**I. Wpływy 136 577**

1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	80 200
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Z tytułu wyemitowanych obligacji	56 375
6. Odsetki	0
7. Pozostałe	2

II. Wydatki 234

1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	232
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
7. Odsetki	0
8. Pozostałe	2

BEST III

NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/- C)	6 433
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	6 433

Niniejszy rachunek z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

A. NOTA NR 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Na dzień bilansowy aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z tego dnia.
3. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu).
9. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
10. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
11. Przychody z lokat obejmują w szczególności: przychody z sekurytyzowanych wierzytelności, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych w walucie, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz przychody odsetkowe.

Przychody z sekurytyzowanych wierzytelności rozpoznawane są zgodnie z metodą odzyskiwanego kosztu (ang. „cost recovery method”) zgodnie, z którą przychody z windykacji pakietu wierzytelności nie podlegają rozpoznaniu, jako przychody z lokat do chwili, gdy wpływy w pełni pokryją koszt nabycia pakietu wierzytelności. W konsekwencji uzyskiwane wpływy z windykacji pomniejszają cenę nabycia pakietu wierzytelności do chwili pełnej spłaty ceny nabycia, a następnie podlegają rozpoznaniu, jako przychody z lokat w rachunku wyników z operacji.
12. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
13. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

14. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 1.1. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 1.2. Wartość godziwą pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
2. Wartość godziwa wierzytelności ustalana jest w oparciu o Art. 37 ust. 1 Statutu. Wartość godziwa wierzytelności jest ustalana oddzielnie dla każdego pakietu sekurytyzowanych wierzytelności w drodze estymacji, o której mowa w Art. 30 ust. 1 pkt 3) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 (Dz. U. nr 249 poz.1857-1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Metoda estymacji uwzględnia m.in. parametry dotyczące spłat poszczególnych wierzytelności, wieku wierzytelności a także uwzględnia ryzyka związane z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych.
3. Dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego oraz prawa majątkowe lub papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli wierzytelności te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmuje tę wartość.
4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży metoda korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

B. NOTA NR 2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

Nie dotyczy

C. NOTA NR 3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

Zobowiązania Funduszu (tys. PLN)	30.06.2011 r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	6
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	56 679
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	1 425
13. Pozostałe	28
Razem	58 138

BEST III

NIESTANDARDYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

15

D. NOTA NR 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

30.06.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych (tys. PLN)	Waluta	Wartość na dzień	
		bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:	PLN		
BRE BANK		6 433	6 433
Razem		-	6 433

30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (tys. PLN)

Wartość na dzień bilansowy

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)

3 217

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego

BEST III

E. NOTA NR 5. RYZYKA

Ryzyka (tys. PLN)

30.06.2011 r.

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	135 337
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	135 337
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	135 337
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń	135 337
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *)	135 337
- pakiety wierzytelności	135 337

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.

0

*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

BEST III

17

NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

F. NOTA NR 6. INSTRUMENTY POCODNE

Nie dotyczy

G. NOTA NR 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy

H. NOTA NR 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy



I. NOTA NR 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Nie dotyczy

J. NOTA NR 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)

29.03.2011 - 30.06.2011 r.

Składniki lokat (tys. PLN)	29.03.2011 - 30.06.2011 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2. Składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku	0	5 387
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0
Razem	0	5 387

Wypłacone dochody Funduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

K. NOTA NR 11. KOSZTY FUNDUSZU

29.03.2011 -
30.06.2011 r.

Wartość w okresie
sprawozdawczym

Koszty pokrywane przez Towarzystwo (tys. PLN)

1. Usługi prawne	15
2. Pozostałe koszty	2
Razem	17

29.03.2011 -
30.06.2011 r.

Wartość w okresie
sprawozdawczym

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (tys. PLN)

1. Część stała wynagrodzenia	100
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Funduszu	1 014
Razem	1 114

BEST III
19

NIESTANDARDYZOWANY SEKURYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



VIII. INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie wystąpiły zdarzenia z lat ubiegłych, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze sprawozdanie uwzględnia wszystkie istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym i mają wpływ na jego kształt.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

5. Informacja o możliwości kontynuowania działalności.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

Jedynym składnikiem lokat Funduszu, który jest z punktu widzenia jego sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji, w sposób istotny zagrożony ryzykiem utraty płynności, wartości bądź obciążony innym rodzajem ryzyka są „wierzycelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzycelności”. W szczególności wierzycelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzycelności są narażone na następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko płynności – brak aktywnego rynku i brak standaryzacji wierzycelności oferowanych do sprzedaży znacznie ograniczają płynność niezależnie od sytuacji rynkowej;

b) ryzyko utraty wartości – w wyniku m.in. obciążenia w/w lokat ryzykiem:

- niewypłacalności dłużników, związanym z ich zdolnością do wywiązywania się ze swoich zobowiązań, co wpływa w bezpośredni sposób na wartość w/w składnika lokat;

- makroekonomicznym, związanym z sytuacją gospodarczą kraju i poprzez powiązanie koniunktury makroekonomicznej ze zdolnością spłaty wierzytelności przez dłużników wpływa w pośredni sposób na wartość w/w składnika lokat;
- c) ryzyko stóp procentowych - związane ze zmianą wysokości stóp procentowych, które w pośredni sposób wpływają na zdolność do wywiązywania się ze swoich zobowiązań przez dłużników oraz bezpośredni sposób wpływają na wycenę w/w składników lokat.



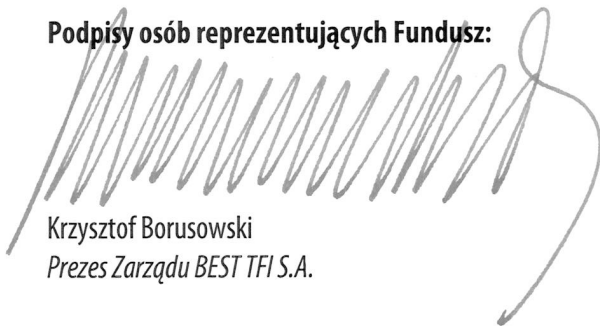
Podpisy osoby sporządzającej sprawozdanie:



Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



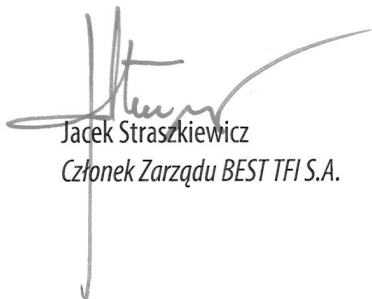
Krzysztof Borusowski

Prezes Zarządu BEST TFI S.A.



Marek Kucner

Członek Zarządu BEST TFI S.A.



Jacek Straszkiwicz

Członek Zarządu BEST TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki

*Prezes Zarządu ProService
Agent Transferowy Sp. z o.o.*



Katarzyna Kurzawska

*Wiceprezes Zarządu ProService
Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Gdynia, dnia 17 sierpnia 2011 roku