



**RAPORT ROCZNY
ZA ROK OBROTOWY 2011**

**BEST II
NIESTANDARYZOWANY SEKURYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
Z SIEDZIBĄ W GDYNI**

17 kwietnia 2012 r.

Adresatami niniejszego raportu rocznego za 2011 r. są Obligatariusze obligacji na okaziciela wyemitowanych przez BEST II Niestandaryzowany Sekuryzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Gdyni wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

SPIS TREŚCI

1. PISMO PREZESA ZARZĄDU DO OBLIGATARIUSZY.....	3
2. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
3. OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	5
4. LIST DO UCZESTNIKÓW EMITENTA.....	15
5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY 2011	16
6. OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA.....	35
7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	36

1. Pismo Prezesa Zarządu do Obligatariuszy

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać roczny raport za 2011 r. BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („**Emitent**”) zarządzanego przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe będące częścią niniejszego raportu poddane zostało badaniu i zawiera raport z badania oraz opinię niezależnego biegłego rewidenta – Deloitte Audyt Sp. z o.o. Sprawozdanie zawiera także oświadczenie depozytariusza – BRE Bank S.A. o zgodności danych dotyczących stanu aktywów Funduszu.

Miło mi poinformować, iż na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła ponad 81 milionów złotych, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 2,66 złotego, wobec 1,75 złotego na dzień 31 grudnia 2010 roku.

W pierwszej połowie 2011 roku Fundusz wyemitował w ramach Programu Emisji Obligacji zabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 58 milionów złotych. Środki pozyskane w ramach emisji obligacji zostały przeznaczone na zapłatę ceny za Portfel Wierzytelności zakupiony od PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy sprzedaży wierzytelności z dnia 28 czerwca 2010 r.

W kolejnych okresach będziemy kontynuować prace nad stworzonym programem emisji dłużnych papierów wartościowych Emitenta. W zależności od rozwoju sytuacji rynkowej program taki może zostać skierowany do inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, bądź przeprowadzony w ramach publicznej oferty. Środki pozyskane z emisji nowych obligacji pozwoliłyby na pozyskanie kolejnych pakietów wierzytelności detalicznych i korporacyjnych.

Przyszłe wyniki finansowe Emitenta zależą będą, więc od tego, czy Emitent pozyska inwestorów i zakupi kolejne pakiety wierzytelności.

Przekazując powyższe pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasz Fundusz i podkreślić, że naszym głównym celem jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji obligatariuszom i inwestorom Funduszu.

Z poważaniem,

Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST TFI S.A.

2. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE		2011	2010	2011	2010
		okres od 01/01/11 do 31/12/11	okres od 01/01/10 do 31/12/10	okres od 01/01/11 do 31/12/11	okres od 01/01/10 do 31/12/10
		PLN	PLN	EUR*	EUR**
I.	Przychody z lokat	9 375 208,89	6 207 262,78	2 122 624,73	1 567 371,86
II.	Koszty Funduszu	27 424 278,26	14 896 830,23	6 209 083,11	3 761 540,85
III.	Przychody z lokat netto	-18 048 015,44	-8 686 089,07	-4 086 219,76	-2 193 290,68
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	45 913 349,09	21 565 304,97	10 395 161,45	5 445 371,56
V.	Wynik z operacji	27 865 333,65	12 879 215,90	6 308 941,69	3 252 080,88
VI.	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,91	0,42	0,21	0,11
	Stan na dzień:	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
VII.	Aktywa	140 916 631,50	118 414 620,64	31 904 689,25	29 900 416,80
VIII.	Zobowiązania	59 553 466,54	64 916 789,33	13 483 396,70	16 391 886,81
IX.	Aktywa netto (VII - VIII)	81 363 164,96	53 497 831,31	18 421 292,56	13 508 529,99
X.	Kapitał Funduszu	34 809 339,96	34 809 339,96	7 881 122,07	8 789 571,49
XI.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	30 607 213	30 607 213	30 607 213	30 607 213
XII.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2,66	1,75	0,60	0,44

* według średniego kursu NBP na dzień 30.12.2011 r. EUR/PLN 4,4168

** według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2010 r. EUR/PLN 3,9603

3. Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Deloitte.

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników Funduszu BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Gdyni, ulica Morska 59, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik operacji Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870
kapitał zakładowy: 100,000 zł

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

3

Deloitte.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu Funduszu.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż lokaty Funduszu prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku zawierają sekurytyzowane wierzytelności kredytowe o wartości 137.038 tys. złotych, stanowiące 97,2% aktywów ogółem Funduszu, których wartości godziwe zostały oszacowane przez Zarząd w sytuacji braku wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku. Wycena została dokonana metodą zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych pomniejszonych o koszty dochodzenia wierzytelności, w oparciu o ewidencję wierzytelności prowadzoną przez spółkę BEST S.A., której Fundusz powierzył obsługę sekurytyzowanych wierzytelności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu jest kompletny w rozumieniu § 37 Rozporządzenia o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9935

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

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

Warszawa, 20 marca 2012 roku

BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
BEST II NIESTANDARYZOWANEGO SEKURTYZACYJNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
ZA ROK OBROTOWY 2011****I. INFORMACJE OGÓLNE****1. Dane identyfikujące badany Fundusz**

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, w skrócie „BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ” lub „BEST II NSFIZ” („Fundusz”).

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą „BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Gdyni, ulica Morska 59. W dniu 6 lutego 2007 roku Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000273731, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 204-00-02-012 nadany przez Pomorski Urząd Skarbowy w Gdańsku w dniu 29 maja 2008 roku.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFI 368 dnia 1 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi roku REGON o numerze: 220598381.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu oraz osiąganie zysku ze zbywania aktywów Funduszu.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.),
- Statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 stycznia 2008 roku decyzją nr DFL/4030/37/29/07/08/V/KNF/46-2/GW w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 20 grudnia 2007 roku sporządzonym przed notariuszem Hanną Warońską w Gdyni (Repertorium A Nr 14236/2007). Ostatnia zmiana Statutu została ustalona aktem notarialnym z dnia 17 stycznia 2012 roku sporządzonym przed notariuszem Rafałem Kapkowskim (Repertorium A Nr 81/2012).

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Funduszu w 2010 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 12 880 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 28 lutego 2011 roku opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż lokaty Funduszu prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku zawierają sekurytyzowane wierzytelności kredytowe o wartości 116.284 tys. złotych, stanowiące 98% aktywów ogółem Funduszu, których wartości godziwe zostały oszacowane przez Zarząd w sytuacji braku wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku. Wycena została dokonana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych pomniejszonych o prognozowane koszty dochodzenia wierzytelności, w oparciu o ewidencję wierzytelności prowadzoną przez spółkę BEST S.A., której Fundusz powierzył obsługę sekurytyzowanych wierzytelności.”

Zgromadzenie Inwestorów Funduszu zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 13 kwietnia 2011 roku. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1418 w dniu 29 sierpnia 2011 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 18 lipca 2011 roku, zawartej pomiędzy Funduszem a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa oraz poza nią w dniach od 20 do 24 lutego 2012 roku oraz od 12 marca 2012 roku do dnia wydania opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 10 czerwca 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 21 ust. 2 pkt. 4 Statutu Towarzystwa.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marczak potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Towarzystwa

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 20 marca 2012 roku.

BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z bilansu, rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące działalność Funduszu oraz jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do lat poprzednich.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Aktywa	140.917	118.415	27.970
Aktywa netto	81.363	53.498	27.366
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	78.952	46.363	23.893
Przychody z lokat	9.375	6.208	1.001
Koszty Funduszu netto	27.423	14.893	4.317
Przychody z lokat netto	(18.048)	(8.685)	(3.316)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	45.910	21.558	8.965
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	3	7	3
Wynik z operacji	27.865	12.880	5.652
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Rentowność aktywów netto	35,29%	27,78%	23,66%
Udział kosztów Funduszu netto do średniej wartości aktywów	34,74%	32,13%	18,07%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów	12,14%	2,20%	2,13%
Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	2,66	1,75	1,28

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji w porównaniu z rokiem poprzednim:

- wzrost wartości aktywów netto o 27.865 tys. zł i wzrost aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego o 0,91 zł,
- wzrost rentowności aktywów netto o 7,51 punktu procentowego,
- wzrost wskaźnika kosztów Funduszu netto w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 2,61 punktu procentowego.

BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez Zarząd Towarzystwa zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i zatwierdzona do stosowania od 1 kwietnia 2008 roku Uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 32 z dnia 31 grudnia 2008 roku.

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, w których Fundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Funduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

Księgowość Funduszu jest prowadzona przez Spółkę ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. na mocy umowy z dnia 27 marca 2008 roku.

Obsługa wierzycelności sekurytyzowanych prowadzona jest przez spółkę BEST S.A. w Gdyni.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Funduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące lokaty w kwocie 137.038 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 81.363 tys. zł,

BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 27.865 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 27.865 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.745 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku. W skład lokat na dzień bilansowy wchodziły pakiety sekurytyzowanych wierzytelności w łącznej kwocie 137.038 tys. zł.

Wartość godziwa sekurytyzowanych wierzytelności kredytowych, o łącznej bilansowej wartości 137.038 tys. złotych, stanowiąca 97,2% aktywów ogółem Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku (odpowiednio 116.284 tys. złotych i 98,2% aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2010 roku), została oszacowana przez Zarząd w sytuacji braku wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku. Wycena została dokonana metodą zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych pomniejszonych o koszty dochodzenia wierzytelności, w oparciu o ewidencję wierzytelności prowadzoną przez spółkę BEST S.A., której Fundusz powierzył obsługę sekurytyzowanych wierzytelności.

Stan aktywów zapisanych na rachunku lokat na dzień 31 grudnia 2011 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Kapitał powierzony

Wartość księgową kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 34.809 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 9.375 tys. zł, w tym przychody związane z sekurytyzowanymi wierzytelnościami w kwocie 9.222 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne wyniosły 27.424 tys. zł., w tym koszty wynagrodzenia Towarzystwa w kwocie 9.617 tys. zł, koszty odsetkowe w kwocie 6.348 tys. zł oraz koszty obsługi wierzytelności w kwocie 9.331 tys. zł. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 2011 roku wyniosły 1 tys. zł.

Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Funduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymaga innej dokładności.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego List do Uczestników Funduszu, zawierający informacje wymagane § 37 Rozporządzenia o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego Listu w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.


BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

IV. UWAGI KOŃCOWEOświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Funduszem.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9935

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

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

Warszawa, 20 marca 2012 roku

4. List do uczestników Emitenta

BEST TFI S.A.
81-323 Gdynia, ul. Morska 59
tel. + 48 (58) 769-92-99
fax + 48 (58) 769-92-26
tfibest@tfibest.com.pl
www.tfibest.com.pl



Gdynia, 20 marca 2012 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać Państwu sprawozdanie finansowe BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) zarządzanego przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie poddane zostało badaniu i zawiera raport z badania oraz opinię niezależnego biegłego rewidenta – Deloitte Audit Sp. z o.o. Sprawozdanie zawiera także oświadczenie depozytariusza – BRE Bank S.A. o zgodności danych dotyczących stanu aktywów Funduszu.

Miło nam poinformować, iż na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła ponad 81 milionów złotych, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 2,66 złotego, wobec 1,75 złotego na dzień 31 grudnia 2010 roku.

W pierwszej połowie 2011 roku Fundusz wyemitował w ramach Programu Emisji Obligacji zabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 58 miliona złotych. Środki pozyskane w ramach emisji obligacji zostały przeznaczone na zapłatę ceny za Portfel Wierzytelności zakupiony od PKO BP S.A. w Warszawie na podstawie umowy sprzedaży wierzytelności z dnia 28 czerwca 2010 r.

Przekazując powyższe pragniemy podziękować za zaufanie jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo i podkreślić, że naszym głównym celem jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji Uczestników Funduszu.

Z poważaniem,


Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu


Marek Kucner
Członek Zarządu

5. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011



BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BEST II

NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

GDYNIA, DNIA 20 MARCA 2012 ROKU

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	12
VIII.	INFORMACJA DODATKOWA	18

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Dane Funduszu

BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej „Funduszem”, został zawiązany aktem notarialnym w dniu 20 grudnia 2007 roku przed notariuszem Hanną Warońską prowadzącym Kancelarię Notarialną w Gdyni (Repertorium A Nr 14236/2007).

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

W dniu 23 stycznia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego, na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) („Ustawa”), udzieliła zezwolenia BEST Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na utworzenie Funduszu.

W dniu 1 kwietnia 2008 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 368.

Otwarcie ksiąg nastąpiło w dniu 3 kwietnia 2008 roku.

2. Opis certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz

Od momentu utworzenia do dnia bilansowego Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D i E i nie dokonał wykupu żadnych wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Wyemitowane certyfikaty inwestycyjne są imienne i nie były oferowane w drodze oferty publicznej oraz nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Reprezentują jednakowe prawa majątkowe i nie są w żaden sposób uprzywilejowane.

Seria certyfikatów inwestycyjnych	Oznaczenie Emisji	Liczba wyemitowanych certyfikatów	Liczba wykupionych certyfikatów	Rodzaj uprzywilejowania
A	Seria A	250.000	0	brak
B	Seria B	16.700.000	0	brak
C	Seria C	4.430.000	0	brak
D	Seria D	3.939.008	0	brak
E	Seria E	5.288.205	0	brak

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

3.1. Podmiot zarządzający 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.

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 badaniu przez firmę audytorską Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19.

4. Cel inwestycyjny Funduszu oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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.

5. Specjalizacja Funduszu

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego oferowania certyfikatów inwestycyjnych w określone w statucie pakiety wierzytelności oraz 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 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,
- prawa własności rzeczy ruchomych, na warunkach określonych w art. 188a Ustawy.

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 31 grudnia 2011 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 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. 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

Składniki lokat	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	
Akcje	0	0	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	59 601	137 038	84 757	116 284	98,20
Wierzytelności	0	0	0	0	0,00
Weksle	0	0	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0	0	0,00
Waluty	0	0	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0	0	0,00
Inne	0	0	0	0	0,00
Razem	59 601	137 038	84 757	116 284	98,20

BEST II

NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

5

2. Tabele uzupełniające

Wierzytelności	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 25.06.2008 o okresie wymagalności do 30.11.2021	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej	Polska	różne	pieniężne	100 959	33 373	483	7 699	5,46
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 01.03.2009 o okresie wymagalności do 30.11.2021	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą	Polska	różne	pieniężne	217 483	48 850	0	13 089	9,29
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 23.06.2009 o okresie wymagalności do 31.10.2021	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą	Polska	różne	pieniężne	46 527	4 668	0	4 596	3,26
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 24.06.2009 o okresie wymagalności do 30.11.2021	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej	Wielka Brytania	różne	pieniężne	12 898	1 193	0	1 458	1,03
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 10.02.2010 o okresie wymagalności do 31.12.2011	osoby prawne, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą	Polska	różne	pieniężne	287 237	113	3 798	9 055	6,43
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 29.06.2010 o okresie wymagalności do 31.12.2026	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej	Polska	różne	pieniężne	817 608	56 406	55 320	101 141	71,78
Razem					1 482 712	144 603	59 601	137 038	97,25

3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 01.03.2009 o okresie wymagalności do 30.11.2021, od spółki BEST S.A.	13 089	9,29
Razem	13 089	9,29

BEST II
NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYJNY ZAMKNIĘTY

6

III. BILANS

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

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	140 917	118 415
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 876	2 131
2. Należności	2	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	137 038	116 284
- wierzycelności	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	59 553	64 917
III. Aktywa netto (I - II)	81 363	53 498
IV. Kapitał Funduszu	34 809	34 809
1. Kapitał wpłacony	34 809	34 809
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	-30 883	-12 838
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-30 896	-12 848
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13	10
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	77 437	31 527
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	81 363	53 498
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	30 607 213	30 607 213
Seria A	250 000	250 000
Seria B	16 700 000	16 700 000
Seria C	4 430 000	4 430 000
Seria D	3 939 008	3 939 008
Seria E	5 288 205	5 288 205
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	2,66	1,75
Seria A	2,66	1,75
Seria B	2,66	1,75
Seria C	2,66	1,75
Seria D	2,66	1,75
Seria E	2,66	1,75
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	30 607 213	30 607 213
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	2,66	1,75

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 liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 r. 31.12.2011 r.	01.01.2010 r. 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	9 375	6 208
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	153	194
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	9 222	6 014
- Przychody związane ze spłatą wierzytelności	9 222	6 013
II. Koszty Funduszu	27 424	14 897
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 617	1 021
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	98	83
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	2
6. Usługi w zakresie rachunkowości	117	154
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	207	281
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	11	11
10. Koszty odsetkowe	6 348	3 300
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe, w tym:	11 025	10 045
- Koszty obsługi wierzytelności	9 331	9 949
- Podatki	1 498	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	1	4
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	27 423	14 893
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-18 048	-8 685
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	45 913	21 565
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3	7
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	45 910	21 558
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	27 865	12 880
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,91	0,42
Seria A	0,91	0,42
Seria B	0,91	0,42
Seria C	0,91	0,42
Seria D	0,91	0,42
Seria E	0,91	0,42
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,91	0,42

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)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	53 498	27 366
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	27 865	12 880
a) przychody z lokat netto	-18 048	-8 685
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3	7
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	45 910	21 558
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	27 865	12 880
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	13 252
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	13 252
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	27 865	26 132
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	81 363	53 498
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	78 952	46 363
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	0	9 227 213
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	9 227 213
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	0	9 227 213
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	30 607 213	30 607 213
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	30 607 213	30 607 213
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	30 607 213	30 607 213
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	30 607 213	30 607 213
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1,75	1,28
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,66	1,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	52,00%	36,72%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym Data wyceny	2,37 2011-03-31	1,49 2010-03-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym Data wyceny	2,69 2011-12-30	1,74 2010-12-31

6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,69	1,74
Data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2,66	1,75
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	34,74%	32,13%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	12,14%	2,20%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%	0,18%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,15%	0,33%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

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

VI. RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN)	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 01.01.2010 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-43 348	-18 496
I. Wpływy	34 661	25 266
1. Z tytułu posiadanych lokat	34 492	21 313
2. Z tytułu zbycia składników lokat	13	3 839
3. Pozostałe	156	114
II. Wydatki	78 009	43 762
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	300
2. Z tytułu nabycia składników lokat	58 578	32 259
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	8 842	937
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	98	77
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	117	154
9. Z tytułu usług wydawniczych i poligraficznych	12	12
10. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
11. Z tytułu usług prawnych	202	281
12. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
13. Z tytułu obsługi wierzytelności	10 121	9 673
14. Pozostałe	38	69
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	45 093	19 736
I. Wpływy	58 000	28 252
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	13 252
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Z tytułu wyemitowanych obligacji	58 000	15 000
6. Odsetki	0	0
7. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	12 907	8 516
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	9 293	7 500
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	3 492	1 016
8. Pozostałe	122	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	1 745	1 240
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 131	891
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	3 876	2 131

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



VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

A. NOTA NR 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

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 wpływ 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. 36 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.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 metodą 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

Należności Funduszu (tys. PLN)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1. Z tytułu zbytych lokat	0	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4. Z tytułu dywidend	0	0
5. Z tytułu odsetek	1	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8. Pozostałe	2	0
Razem	3	0

C. NOTA NR 3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

Zobowiązania Funduszu (tys. PLN)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	56 264
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	0	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	56 826	7 510
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12. Z tytułu rezerw	2 583	1 041
13. Pozostałe	144	102
Razem	59 553	64 917

W związku z wydaniem w dniu 19 marca 2012 r. przez siedmioosobowy skład NSA wyroku dotyczącego opodatkowania podatkiem od towarów i usług („VAT”) transakcji zakupu wierzytelności w celu ich windykacji (sygn. I FPS 5/11) oraz ustnym uzasadnieniem, z którego wynika, że tego rodzaju transakcje nie są objęte zakresem ustawy o VAT, w oczekiwaniu na uzasadnienie pisemne wyroku Fundusz zawiązał rezerwy na ewentualne zobowiązanie z tytułu podatku od czynności cywilnoprawnych związanego z zawartymi umowami cesji portfeli wierzytelności. Wysokość utworzonych rezerw wyniosła 1 498 tys. PLN.

D. NOTA NR 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych (tys. PLN)	Waluta	Waluta
Banki:	PLN	PLN
BRE BANK S.A.	3 876	2 131
Razem	3 876	2 131

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
	3 004	1 511

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*)

*) 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

E. NOTA NR 5. RYZYKA

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 „wierzycielności i prawa do świadczeń z tytułu wierzycielności”. W szczególności wierzycielności i prawa do świadczeń z tytułu wierzycielności są narażone na następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko płynności – brak aktywnego rynku i brak standaryzacji wierzycielności oferowanych do sprzedaży znacznie ograniczają płynność niezależnie od sytuacji rynkowej;
- 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 wierzycielności przez dłużników wpływa w pośredni sposób na wartość w/w składnika lokat;
- 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.

Ryzyka (tys. PLN)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	137 038	116 284
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	137 038	116 284
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń	137 038	116 284
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat*)	137 038	116 284
- pakiety wierzytelności		
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	0	0

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

F. NOTA NR 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Nie dotyczy.

G. NOTA NR 7. TRANSAKJE 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)

	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat (tys. PLN)		
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3	21 558
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0
Razem	3	21 558

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat (tys. PLN)		
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3	45 910
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0
Razem	3	45 910

Wyplacone dochody Funduszu

Nie dotyczy.

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

K. NOTA NR 11. KOSZTY FUNDUSZU

Koszty pokrywane przez Towarzystwo (tys. PLN)

	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	
1. Opłaty dla depozytariusza	3	1
2. Pozostałe koszty	1	4
Razem	4	5

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	
1. Opłaty dla depozytariusza	0	1
2. Pozostałe koszty	1	1
Razem	1	2

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (tys. PLN)

	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	
1. Część stała wynagrodzenia	987	1 021
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Funduszu	8 630	0
Razem	9 617	1 021

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	
1. Część stała wynagrodzenia	987	987
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Funduszu	8 630	0
Razem	9 617	987

BEST II

NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

17

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 uwzględni 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 Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości. 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.

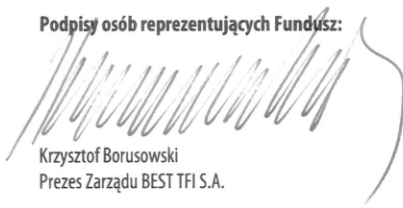
Niniejsze sprawozdanie uwzględni wszystkie istotne informacje, które wystąpiły po dniu bilansowym i mają wpływ na jego kształt.

Podpis 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.

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 20 marca 2012 roku

6. Oświadczenie depozytariusza



BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

Warszawa, dnia 20 marca 2012 r.

Oświadczenie

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz BEST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. za okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

ZASTĘPCA DYREKTORA
DS. OBSŁUGI FUNDUSZY I USŁUG POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT ROZLICZEŃ I USŁUG POWIERNICZYCH

Jarosław Wylot-Szumański

NACZELNIK
DEPARTAMENT ROZLICZEŃ I USŁUG POWIERNICZYCH

Agnieszka Sawa

Przygotował: Izabela Babańczyk

BRE Bank SA, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa, tel. +48 (22) 829 00 00, fax +48 (22) 829 00 33, e-mail: info@brebank.pl
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr rejestru przedsiębiorców (REGON) 142625332, NIP: 526-021-50-88.
Według stanu na dzień 01.01.2011 r. kapitał zakładowy BRE Banku SA (w całości wpłacony) wynosi 168.346.696 złotych.

brebank.pl

7. Oświadczenia Zarządu


Gdynia, 17 kwietnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE

Zarząd BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni, działając w imieniu BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Emitent”) oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2011 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta, którego elementy zawarte są w sprawozdaniu finansowym oraz liście do uczestników funduszu, obejmujące informacje określone w obowiązujących Emitenta przepisach o rachunkowości, zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST TFI S.A.



Marek Kucner
Członek Zarządu BEST TFI S.A.


Gdynia, 17 kwietnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE

Zarząd BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni, działając w imieniu BEST II Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Emitent”) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2011 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST TFI S.A.



Marek Kucner
Członek Zarządu BEST TFI S.A.