



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 30 CZERWCA 2011 ROKU**

GDYNIA, DNIA 17 SIERPNI 2011 ROKU

NINIEJSZE SPRAWOZDANIE ZAWIERA:

I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU	3
II.	ZESTAWIENIE LOKAT	5
III.	BILANS	8
IV.	RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	9
V.	ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	10
VI.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
VII.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE	14
VIII.	INFORMACJA DODATKOWA	21

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Dane Funduszu

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

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.

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.).

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 20 grudnia 2007 roku sporządzonym przed notariuszem Hanną Warońską prowadzącym Kancelarię Notarialną w Gdyni (Repertorium A Nr 14236/2007).

2. Opis certyfikatów

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, niepubliczne, reprezentują jednakowe prawa 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, 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

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.

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 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 1 stycznia 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

Składniki lokat	30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
	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
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	72 300	134 942	84 757	116 284
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	72 300	134 942	84 757	116 284
				98,20

2. Tabele uzupełniające

Wierzytelności	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin			Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Wartość		Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			wymaga- ności	świadczenia	świadczenia				według ceny nabycia	dywizyjny		
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 25.06.2008 o okresach wymagalności do 30.06.2021	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej	Polonia	różne	pieniężne	pieniężne	98 320	33 913	3 057	9 618	7,01		
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 01.03.2009 o okresach wymagalności do 30.06.2021	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą	Polonia	różne	pieniężne	pieniężne	212 592	49 225	0	13 986	10,20		
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 23.06.2009 o okresach wymagalności do 31.03.2021	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą	Polonia	różne	pieniężne	pieniężne	45 135	4 742	180	4 990	3,64		
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 24.06.2009 o okresach wymagalności do 30.04.2021	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej	Wielka Brytania	różne	pieniężne	pieniężne	12 532	1 217	285	1 538	1,12		
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 10.02.2010 o okresach wymagalności do 10.02.2010	osoby prawne, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą	Polonia	różne	pieniężne	pieniężne	280 489	113	4 037	8 191	5,97		
PAKIET WIERZYTELNOŚCI nabyty w dn. 29.06.2010 o okresach wymagalności do 31.07.2026	osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej	Polonia	różne	pieniężne	pieniężne	755 484	57 098	64 741	96 619	70,47		
Razem						1 404 552	146 308	72 300	134 942	98,41		

BEST II

NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

6

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 nabyte w dn. 01.03.2009 o okresach wymagalności do 30.06.2021 od spółki BEST S.A.	13 986	10,20
Razem	13 986	10,20

III. BILANS

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

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	137 099	118 415
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 157	2 131
2. Należności	0	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:	134 942	116 284
- wierzytelności	134 942	116 284
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	58 726	64 917
III. Aktywa netto (I - II)	78 373	53 498
IV. Kapitał Funduszu	34 809	34 809
1. Kapitał wpłacony	34 809	34 809
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	-19 078	-12 838
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 090	-12 848
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12	10
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	62 642	31 527
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	78 373	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)	2,56	1,75
Seria A	2,56	1,75
Seria B	2,56	1,75
Seria C	2,56	1,75
Seria D	2,56	1,75
Seria E	2,56	1,75
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	30 607 213	30 607 213
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	2,56	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 wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	01.01.2010 r. - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	4 069	6 208	3 082
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	71	194	129
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	3 998	6 014	2 953
- Przychody związane ze spłatą wierzytelności	3 998	6 013	2 953
II. Koszty Funduszu	10 311	14 897	3 494
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 626	1 021	332
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	45	83	38
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	2	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	63	154	92
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	94	281	119
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	11	4
10. Koszty odsetkowe	2 859	3 300	12
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe, w tym:	2 618	10 045	2 897
- Koszty obsługi wierzytelności	2 420	9 949	2 841
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	4	3
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	10 311	14 893	3 491
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-6 242	-8 685	-409
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	31 117	21 565	8 091
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2	7	0
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	31 115	21 558	8 091
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	24 875	12 880	7 682
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,81	0,42	0,25
Seria A	0,81	0,42	0,25
Seria B	0,81	0,42	0,25
Seria C	0,81	0,42	0,25
Seria D	0,81	0,42	0,25
Seria E	0,81	0,42	0,25
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,81	0,42	0,25

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 r. - 30.06.2011 r.	01.01.2010 r. - 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:	24 875	12 880
a) przychody z lokat netto	-6 242	-8 685
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2	7
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	31 115	21 558
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 875	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)	24 875	26 132
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	78 373	53 498
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	76 048	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	2,56	1,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym w skali roku	115,35%	36,72%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,37	1,49
Data wyceny	31.03.2011	31.03.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,55	1,74
Data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,55	1,74
Data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2,56	1,75

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

	29,23%	32,13%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	12,65%	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	0,17%	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 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN)	01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	01.01.2010 r. - 30.06.2010 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-49 188	-18 496	-25 397
I. Wpływy	16 573	25 266	10 221
1. Z tytułu posiadanych lokat	16 497	21 313	6 363
2. Z tytułu zbycia składników lokat	3	3 839	3 810
3. Pozostałe	73	114	48
II. Wydatki	65 761	43 762	35 618
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	300	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	58 578	32 259	32 260
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 853	937	296
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	46	77	33
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	66	154	73
9. Z tytułu usług wydawniczych i poligraficznych	0	12	12
10. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
11. Z tytułu usług prawnych	89	281	89
12. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
13. Z tytułu obsługi wierzytelności	3 090	9 673	2 855
14. Podatki	0	0	0
15. Pozostałe	38	69	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	49 214	19 736	28 252
I. Wpływy	58 000	28 252	28 252
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	0	13 252	13 252
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Z tytułu wyemitowanych obligacji	58 000	15 000	15 000
7. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	8 786	8 516	0
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	7 500	7 500	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	416	1 016	0
8. Pozostałe	870	0	0

C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/- C)	26	1 240	2 855
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 131	891	891
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2 157	2 131	3 746

Niniejszy rachunek z 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.

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 zero.
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.
12. 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.
13. 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.
14. 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.

15. 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.
16. 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. 35 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 roku (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.	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 wymiennych obligacji	57 277	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	1 333	1 041
13. Pozostałe	116	102
Razem	58 726	64 917

BEST II
16

NIESTANDARDYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

D. Noty nr 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych (tys. PLN)	Waluta	30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:					
BRE Bank	PLN	2 157	2 157	2 131	2 131
Razem		-	2 157	-	2 131
		30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (tys. PLN)		Wartość na dzień bilansowy		Wartość na dzień bilansowy	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)		2 144		1 511	
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 II

17

NIESTANDARDYZOWANY SEKURITYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

E. Nota nr 5. Ryzyka

Ryzyka (tys. PLN)

30.06.2011 r.

31.12.2010 r.

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	134 942	116 284
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	134 942	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:	134 942	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	134 942	116 284
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *) - pakiety wierzytelności	134 942	116 284
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	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. 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)

	01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.		01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.		01.01.2010 r. - 30.06.2010 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyyceny aktywów
Składniki lokat (tys. PLN)						
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	31 115	7	21 558	0	8 091
3. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	2	31 115	7	21 558	0	8 091

Wyplacone dochody Funduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

K. Notam nr 11. Koszty Funduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo (tys. PLN)

	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1. Opłaty dla depozytariusza	0	3	2
2. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
3. Usługi prawne	0	0	1
3. Pozostałe	0	1	0
Razem	0	4	3

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (tys. PLN)

	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010- 31.12.2010 r.	01.01.2010- 30.06.2010 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1. Część stała wynagrodzenia	487	1 021	332
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Funduszu	4 139	0	0
Razem	4 626	1 021	332

BEST II
20

NIESTANDARDYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

*) Wynagrodzenie uzależnione od wyników Funduszy pobierane jest na podstawie umowy pomiędzy BEST TFI S.A. a BEST S.A. podpisanej dnia 7 stycznia 2011 roku o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami. W poprzednich okresach sprawozdawczych obowiązywała umowa o obsługę sekurytyzowanymi wierzytelnościami zawarta pomiędzy Funduszem a BEST S.A. i koszty obsługi sekurytyzowanych wierzytelności prezentowane były w pozycji kosztów „Pozostałe – koszty obsługi wierzytelności”.

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.

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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.

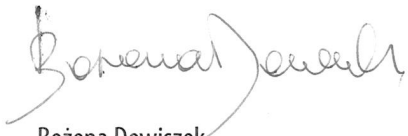
Jedynym składnikiem lokat Funduszu, który jest z punktu widzenia jego sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji, w sposób istotny zagrożony ryzykiem utraty płynności, wartości bądź obciążony innym rodzajem ryzyka są „wierzycelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzycelności”. W szczególności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



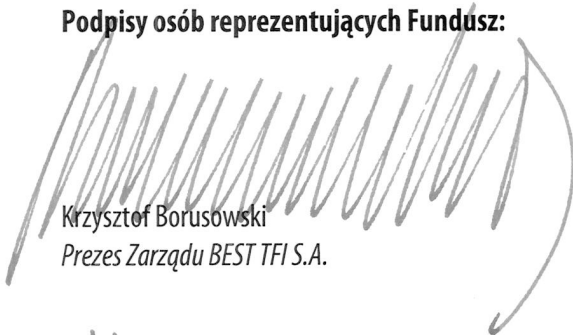
Podpisy osoby sporządzającej sprawozdanie:



Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



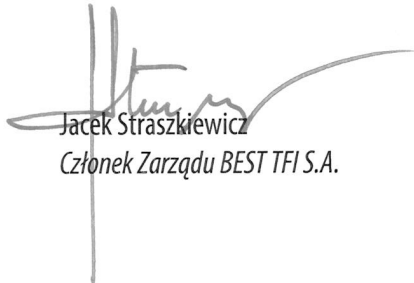
Krzysztof Borusowski

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

