



**RAPORT ROCZNY  
ZA ROK OBROTOWY 2011**

**BEST III  
NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY 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 III 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

<b>1. PISMO PREZESA ZARZĄDU DO OBLIGATARIUSZY.....</b>	<b>3</b>
<b>2. WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>4</b>
<b>3. OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....</b>	<b>5</b>
<b>4. LIST DO UCZESTNIKÓW EMITENTA.....</b>	<b>14</b>
<b>5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY 2011 .....</b>	<b>15</b>
<b>6. OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA.....</b>	<b>34</b>
<b>7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....</b>	<b>35</b>

## 1. Pismo Prezesa Zarządu do Obligatariuszy

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać roczny raport za 2011 r. BEST III 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 120 milionów złotych, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1,50 złotego, wobec 1,00 złotego na dzień pierwszej wyceny przypadającej 1 kwietnia 2011 roku.

W pierwszej połowie 2011 roku Fundusz wyemitował w ramach Programu Emisji Obligacji zabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 56,375 miliona złotych. Środki pozyskane w ramach emisji obligacji zostały przeznaczone na zapłatę ceny za Portfel Wierzytelności zakupiony od Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy sprzedaży wierzytelności z dnia 26 kwietnia 2011 r. W grudniu 2011 roku Fundusz dokonał przedterminowego wykupu części obligacji o łącznej wartości nominalnej 25,15 miliona złotych, zmniejszając tym samym swoje koszty finansowe.

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.

Przyszłe wyniki finansowe Emitenta zależeć 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 29/03/11** do 31/12/11	okres od 01/01/10 do 31/12/10	okres od 29/03/11** do 31/12/11	okres od 01/01/10 do 31/12/10
		PLN	PLN	EUR*	EUR
I.	Przychody z lokat	549 053,03	b.d.	124 310,14	b.d.
II.	Koszty Funduszu	18 901 335,11	b.d.	4 279 418,38	b.d.
III.	Przychody z lokat netto	-18 335 155,80	b.d.	-4 151 230,71	b.d.
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	58 797 272,67	b.d.	13 312 188,16	b.d.
V.	Wynik z operacji	40 462 116,87	b.d.	9 160 957,45	b.d.
VI.	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,50	b.d.	0,11	b.d.
	<b>Stan na dzień:</b>	<b>31.12.2011</b>	b.d.	<b>31.12.2011</b>	b.d.
VII.	Aktywa	156 160 965,84	b.d.	35 356 132,46	b.d.
VIII.	Zobowiązania	35 498 848,97	b.d.	8 037 232,61	b.d.
IX.	Aktywa netto (VII - VIII)	120 662 116,87	b.d.	27 318 899,85	b.d.
X.	Kapitał Funduszu	80 200 000,00	b.d.	18 157 942,40	b.d.
XI.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	80 200 000	b.d.	80 200 000	b.d.
XII.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,5	b.d.	0,34	b.d.

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

\*\* Emitent został utworzony 29 marca 2011 r.



### 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 III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu BEST III 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 29 marca 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 29 marca 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 132.006 tys. złotych, stanowiące 84,5% 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 Marczał  
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) 511-06-11, 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 III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

---

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

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, w skrócie „BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ” lub „BEST III 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 został zawiązany aktem notarialnym z dnia 19 listopada 2008 roku przed notariuszem Hanną Warońską prowadzącym Kancelarię Notarialną w Gdyni (Repertorium A Nr 11091/2008).

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 204-00-03-141 nadany przez Pomorski Urząd Skarbowy w Gdańsku w dniu 12 kwietnia 2011 roku.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFI 623 dnia 29 marca 2011 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi roku REGON o numerze: 221200950.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu oraz osiągnięcie 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 14 marca 2011 roku decyzją nr DFL/4034/327/26/08/09/10/11/U/V/46/2-1/KP w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 4 marca 2011 roku sporządzonym przed asesorem notarialnym Rafałem Kapkowskim w Gdańsku (Repertorium A Nr 1964/2011). Ostatnia zmiana Statutu została ustalona aktem notarialnym z dnia 29 grudnia 2011 roku sporządzonym przed notariuszem Hanną Warońską w Gdyni (Repertorium A Nr 10979/2011).

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

### BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

#### **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Fundusz rozpoczął działalność w dniu 29 marca 2011 roku. Zbadane przez nas sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Fundusz.

#### **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 Marczaka (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa oraz poza nią w dniach od 20 do 24 lutego 2012 roku oraz od 12 marca 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.

#### **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 III 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.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>
Aktywa	156.161
Aktywa netto	120.662
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	48.729
Przychody z lokat	549
Koszty Funduszu netto	18.884
Przychody z lokat netto	(18.335)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	59.059
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(262)
Wynik z operacji	40.462
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2011</u>
Rentowność aktywów netto*	109,02%
Udział kosztów Funduszu netto do średniej wartości aktywów*	50,88%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów	24,89%
Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozd. (zł)	1,50

\*) Dane prezentowane w stosunku rocznym.



## BEST III 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 29 marca 2011 roku Uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 54 z dnia 29 czerwca 2011 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 stosunku do 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 17 marca 2011 roku.

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

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 132.006 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 120.662 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 29 marca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 40.462 tys. zł,

### BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 29 marca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 120.662 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 29 marca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 24.107 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 132.006 tys. zł.

Wartość godziwa sekurytyzowanych wierzytelności kredytowych, o łącznej bilansowej wartości 132.006 tys. złotych, stanowiąca 84,5% aktywów ogółem Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 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 księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 80.200 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 549 tys. zł (w całości są to przychody odsetkowe od lokat i środków na rachunkach bankowych). Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne wyniosły 18.901 tys. zł, w tym koszty wynagrodzenia Towarzystwa w kwocie 9.019 tys. zł, koszty odsetkowe w kwocie 4,298 tys. zł oraz koszty obsługi wierzytelności w kwocie 3.168 tys. zł. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 2011 roku wyniosły 17 tys. zł.

Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

---

**BEST III 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 III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty****IV. UWAGI KOŃCOWE**Oświadczenia 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



BEST TFI S.A.

Gdynia, 20 marca 2012 roku

#### LIST DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać Państwu sprawozdanie finansowe BEST III Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) zarządzanego przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) za okres od 29 marca 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 120 milionów złotych, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1,50 złotego, wobec 1,00 złotego na dzień pierwszej wyceny przypadającej 1 kwietnia 2011 roku.

W pierwszej połowie 2011 roku Fundusz wyemitował w ramach Programu Emisji Obligacji zabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 56,375 miliona złotych. Środki pozyskane w ramach emisji obligacji zostały przeznaczone na zapłatę ceny za Portfel Wierzytelności zakupiony od Kredyt Bank S.A. w Warszawie na podstawie umowy sprzedaży wierzytelności z dnia 26 kwietnia 2011 r. W grudniu 2011 roku Fundusz dokonał przedterminowego wykupu części obligacji o łącznej wartości nominalnej 25,15 miliona złotych, zmniejszając tym samym swoje koszty finansowe.

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 III**

**NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES OD DNIA 29 MARCA 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

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

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

Fundusz został utworzony na okres 10 lat od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych z możliwością jego przedłużenia o okres 5 lat.

Otwarcie ksiąg nastąpiło w dniu 1 kwietnia 2011 roku.

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

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

### 2. Opis certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz

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

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

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

#### 3.1. Podmiot 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 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 Funduszu 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.

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 29 marca 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**

Składniki lokat	31.12.2011 r.		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	72 947	132 006	84,53
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>72 947</b>	<b>132 006</b>	<b>84,53</b>

BEST III

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. 31.05.2011 o okresach wymagalności do 31.12.2021	osoby fizyczne nieprowadzące działalności gospodarczej	Polska	różne	pieniężne	1 181 053	364 806	72 947	132 006	84,53
<b>Razem</b>					<b>1 181 053</b>	<b>364 806</b>	<b>72 947</b>	<b>132 006</b>	<b>84,53</b>

BEST III  
 NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY 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.
<b>I. Aktywa</b>	<b>156 161</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 107
2. Należności	48
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	132 006
- wierzytelności	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>35 499</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>120 662</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu</b>	<b>80 200</b>
1. Kapitał wpłacony	80 200
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-18 597</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-18 335
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-262
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>59 059</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>120 662</b>
<b>Liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>80 200 000</b>
Seria A	1 000 000
Seria B	79 200 000
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)</b>	<b>1,50</b>
Seria A	1,50
Seria B	1,50
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>80 200 000</b>
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)</b>	<b>1,50</b>

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)

<b>Pozycje rachunku wyniku z operacji</b>	<b>29.03.2011 - 31.12.2011 r.</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>549</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	549
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe	0
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>18 901</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 019
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	85
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3
6. Usługi w zakresie rachunkowości	74
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0
8. Usługi prawne	209
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	12
10. Koszty odsetkowe	4 298
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0
13. Pozostałe, w tym:	5 201
- Koszty obsługi wierzycelności	3 168
- Podatki	1 616
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>17</b>
<b>IV. Koszty Funduszu netto (II - III)</b>	<b>18 884</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-18 335</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>58 797</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-262
- z tytułu różnic kursowych	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	59 059
- z tytułu różnic kursowych	0
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>40 462</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>0,50</b>
Seria A	0,50
Seria B	0,50
<b>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>0,50</b>

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	29.03.2011 - 31.12.2011 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>40 462</b>
a) przychody z lokat netto	-18 335
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-262
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	59 059
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>40 462</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>80 200</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	80 200
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)</b>	<b>120 662</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>120 662</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>48 729</b>
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	
<b>1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>80 200 000</b>
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	80 200 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
c) saldo zmian	80 200 000
<b>2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:</b>	<b>80 200 000</b>
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	80 200 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
c) saldo zmian	80 200 000
<b>3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>80 200 000</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	70,29%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,00
Data wyceny	01.04.2011
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	199 329,86 *)
Data wyceny	27.05.2011



6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,51
Data wyceny	30.12.2011
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,50
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>	<b>50,88%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	24,89%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,23%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,20%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%

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

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

## VI. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN) 29.03.2011 - 31.12.2011 r.

<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-82 943</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>63 858</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	63 199
2. Z tytułu zbycia składników lokat	156
3. Pozostałe	503
<b>II. Wydatki</b>	<b>146 801</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	137 690
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	7 364
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	74
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	3
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	53
9. Z tytułu usług wydawniczych i poligraficznych	0
10. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
11. Z tytułu usług prawnych	155
12. Z tytułu posiadania nieruchomości	0
13. Z tytułu obsługi wierzycelności	1 298
14. Pozostałe	164
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>107 050</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>136 577</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	80 200
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Z tytułu wyemitowanych obligacji	56 375
6. Odsetki	0
7. Pozostałe	2
<b>II. Wydatki</b>	<b>29 527</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	26 144
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
7. Odsetki	3 381
8. Pozostałe	2
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)</b>	<b>24 107</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>24 107</b>

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 naliczonymi 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. 38 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.

**Stosowane najważniejsze zasady badania limitów kosztów**

1. W zakresie badania limitu wysokości wynagrodzeń, prowizji opłat, kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez Fundusz (dalej "Wydatek") Fundusz stosuje zasadę kasową.
2. Ocena czy dany Wydatek mieści się w limicie Wydatku określonym w Statucie Funduszu dokonywana jest każdorazowo przed dokonaniem płatności z zastrzeżeniem pkt. 6 i 7.
3. Limit Wydatków ustalonych dla okresów rocznych obejmuje wszystkie płatności dokonane w danym roku kalendarzowym.
4. Limit Wydatków ustalonych dla innych okresów (kwartalne, miesięczne, itp.) obejmuje wszystkie płatności dokonane w danym okresie.
5. Jeżeli punktem odniesienia do obliczenia limitu Wydatku jest Wartość Aktywów Netto Funduszu z dnia wyceny przypadającego w poprzednim kwartale kalendarzowym, poprzednim kwartałem kalendarzowym jest kwartał kalendarzowy poprzedzający kwartał, w którym dokonywana jest płatność Wydatku.
6. Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem w części pobieranej od Wartości Aktywów Funduszu jest badana w momencie naliczania wynagrodzenia.
7. Wszystkie płatności dokonywane są w ciężar aktywów Funduszu. Jeżeli w terminie płatności Wydatek przekracza limit określony dla niego w Statucie Funduszu, Fundusz dokonuje płatności w pełnej wysokości, a na dzień wyceny ujmuje należność od Towarzystwa w wysokości przekroczenia danego Limitu Wydatku. Towarzystwo zobowiązane jest niezwłocznie przekazać na rachunek Funduszu środki pieniężne w wysokości ujętej należności.

**B. NOTA NR 2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**

Należności Funduszu (tys. PLN)

	31.12.2011 r.
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidend	0
5. Z tytułu odsetek	46
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
8. Pozostałe	2
<b>Razem</b>	<b>48</b>

**C. NOTA NR 3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**

Zobowiązania Funduszu (tys. PLN)

	31.12.2011 r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	31 236
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	3 872
12. Z tytułu rezerw	391
13. Pozostałe	0
<b>Razem</b>	<b>35 499</b>

W związku z wydaniem w dniu 19 marca 2012 r. przez siedmioosobowy skład NSA wyroku dotyczącego opodatkowania podatkiem od towarów i usług (dalej „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 1 616 tys. PLN.

BEST III  
NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

14



## D. NOTA NR 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2011 r.	
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych (tys. PLN)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
<b>Banki:</b>		
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	15 000	15 000
BRE BANK S.A.	9 107	9 107
<b>Razem</b>	<b>24 107</b>	<b>24 107</b>

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

Wartość na dzień bilansowy 12,054

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

- ryzyko płynności – brak aktywnego rynku i brak standaryzacji wierzytelności oferowanych do sprzedaży, znacznie ograniczając 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 kontinkury makroekonomicznej ze zdolnością spłaty wierzytelności 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.

BEST III

NIESTANDARDYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

15

	31.12.2011 r.
<b>Ryzyka</b> (tys. PLN)	
1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	<b>132 006</b>
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	132 006
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	<b>132 006</b>
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	132 006
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat*)	132 006
- pakiety wierzytelności	132 006
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	<b>0</b>

\*) 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)**

		29.03.2011 - 31.12.2011 r.	
		Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
<b>Składniki lokat (tys. PLN)</b>			
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	- 262	59 059
3.	Nieruchomości	0	0
4.	Pozostałe	0	0
	<b>Razem</b>	<b>- 262</b>	<b>59 059</b>

**Wypłacone dochody Funduszu**

Nie dotyczy.

**Wypłacone przychody ze zbycia lokat**

Nie dotyczy.

**K. NOTA NR 11. KOSZTY FUNDUSZU****Koszty pokrywane przez Towarzystwo (tys. PLN)**

- Usługi prawne
- Pozostałe koszty

**Razem**

<b>29.03.2011 - 31.12.2011 r.</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym</b>
	15
	2
	<b>17</b>

**Wynagrodzenie dla Towarzystwa (tys. PLN)**

- Część stała wynagrodzenia
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Funduszu

**Razem**

<b>29.03.2011 - 31.12.2011 r.</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym</b>
	608
	8 411
	<b>9 019</b>

### VIII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy. Fundusz rozpoczął działalność 29 marca 2011 roku.

**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 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.**

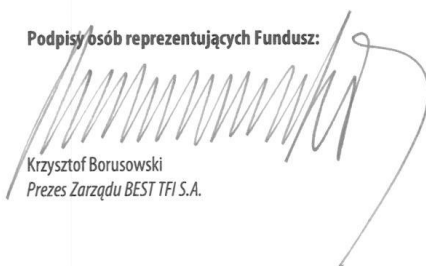
Niniejsze sprawozdanie uwzględni wszystkie istotne informacje, które wystąpiły po dniu bilansowym i mają wpływ na jego kształt.

**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.

**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 III 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 29 marca 2011 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: Łukasz Szydiowski

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 KRS 000025237, 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.

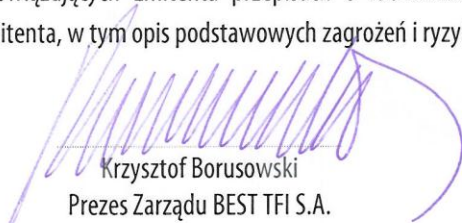
brebank.pl

## 7. Oświadczenia Zarządu

Gdynia, 17 kwietnia 2012 r.

### OŚWIADCZENIE

Zarząd BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni, działając w imieniu BEST III 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.

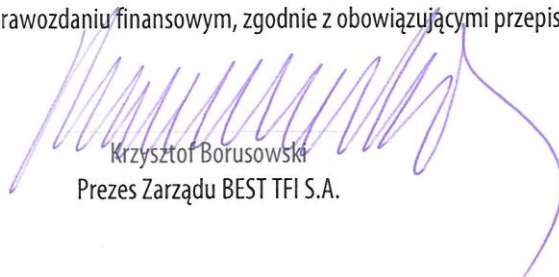


Marek Kucner  
Członek Zarządu BEST TFI S.A.


Gdynia, 17 kwietnia 2012 r.

### OŚWIADCZENIE

Zarząd BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni, działając w imieniu BEST III 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.