

**BBI Capital NFI S.A.**

**BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna**

**00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28**

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku**



**1. Informacje ogólne**

<b>Giełda</b>	<b>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</b>
	Ul. Książęca 4
	00-498 Warszawa
Symbol na GPW:	bbicapnfi (BBC)
Sektor na GPW:	inne finansowe: ogólne
System depozytowo – rozliczeniowy:	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
Kontakt z inwestorami:	CC Group Sp. z o.o. ul. Zielna 41/43 00-108 Warszawa

**2. Przedmiot działalności BBI Capital NFI S.A. w okresie objętym sprawozdaniem**

BBI Capital NFI S.A.<sup>1</sup> został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 r z kapitałem zakładowym w wysokości 100 tys. zł.

Kapitał akcyjny oraz zapasowy Funduszu został następnie podwyższony poprzez wniesienie przez Skarb Państwa wkładu niepieniężnego w postaci akcji jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, biorących udział w Programie Powszechnej Prywatyzacji.

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 roku) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 roku z późniejszymi zmianami).

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 6492 Z w Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

W dniu 19 czerwca 2001 r Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy pod numerem 0000020690.

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 2010 r ma swoją siedzibę w Warszawie ul. Emilii Plater 28, 00-688 Warszawa.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- Działalność holdingów finansowych (64.20.Z),
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (64.30.Z),
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.99.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66.19.Z) ,
- Pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z),
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z).

Organami Funduszu są:

---

<sup>1</sup> Poprzednia nazwa Siódmy NFI im. Kazimierza Wielkiego S. A.

**BBI Capital NFI S.A.**

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku (w tysiącach złotych)**

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2010 r przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Krzysztof Aleksander Zakrzewski
Wiceprzewodniczący:	Paweł Turno
Członkowie:	Michał Popiołek
	Andrzej Szostak
	Rafał Lorek

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W dniu 8 września 2010 roku, Pan Bogusław Leśnodorski złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej BBI CAPITAL NFI S.A. ze skutkiem na dzień odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna tj. z dniem 21 września 2010 roku. Pan Bogusław Leśnodorski pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 8 września 2010 roku, Pan Grzegorz Maj złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej BBI Capital NFI SA z dniem 21 września 2010 roku. Pan Grzegorz Maj pełnił funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

W dniu 20 września 2010 roku, Pan Leszek Piaskowski złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej BBI Capital NFI SA z dniem 21 września 2010 roku.

W dniu 21 września 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało w skład Rady Nadzorczej Funduszu następujące osoby: Pan Paweł Turno, Pan Andrzej Szostak, Pan Michał Popiołek.

W dniu 22 września 2010 roku Rada Nadzorcza Funduszu powierzyła Panu Pawłowi Turno funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Panu Michałowi Popiołek funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej BBI CAPITAL NFI S.A. przedstawia się następująco: Pan Krzysztof A. Zakrzewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Paweł Turno –Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Michał Popiołek - Sekretarz Rady Nadzorczej, Pan Rafał Lorek - Członek Rady Nadzorczej, Pan Andrzej Szostak - Członek Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r:

Prezes Zarządu:	Krzysztof Nowiński
Członek Zarządu:	Piotr Karmelita
Członek Zarządu:	Maciej Dziewolski

W dniu 31 sierpnia 2010 w wyniku poczynionych ustaleń ze znaczącym akcjonariuszem spółki Prezes Zarządu Pan Dawid Sukacz złożył z powodów osobistych rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki, wchodzącą w życie z dniem 30 września 2010 roku.

W dniu 22 września 2010 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Krzysztofa Nowińskiego na stanowisko Prezesa Zarządu od dnia 1 października 2010 roku na dwuletnią kadencję.

W dniu 8 grudnia 2010 Pan Piotr Karmelita złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki, wchodzącą w życie z dniem 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 8 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Marka Piątkowskiego na stanowisko Członka Zarządu od dnia 1 stycznia 2011 roku na dwuletnią kadencję.

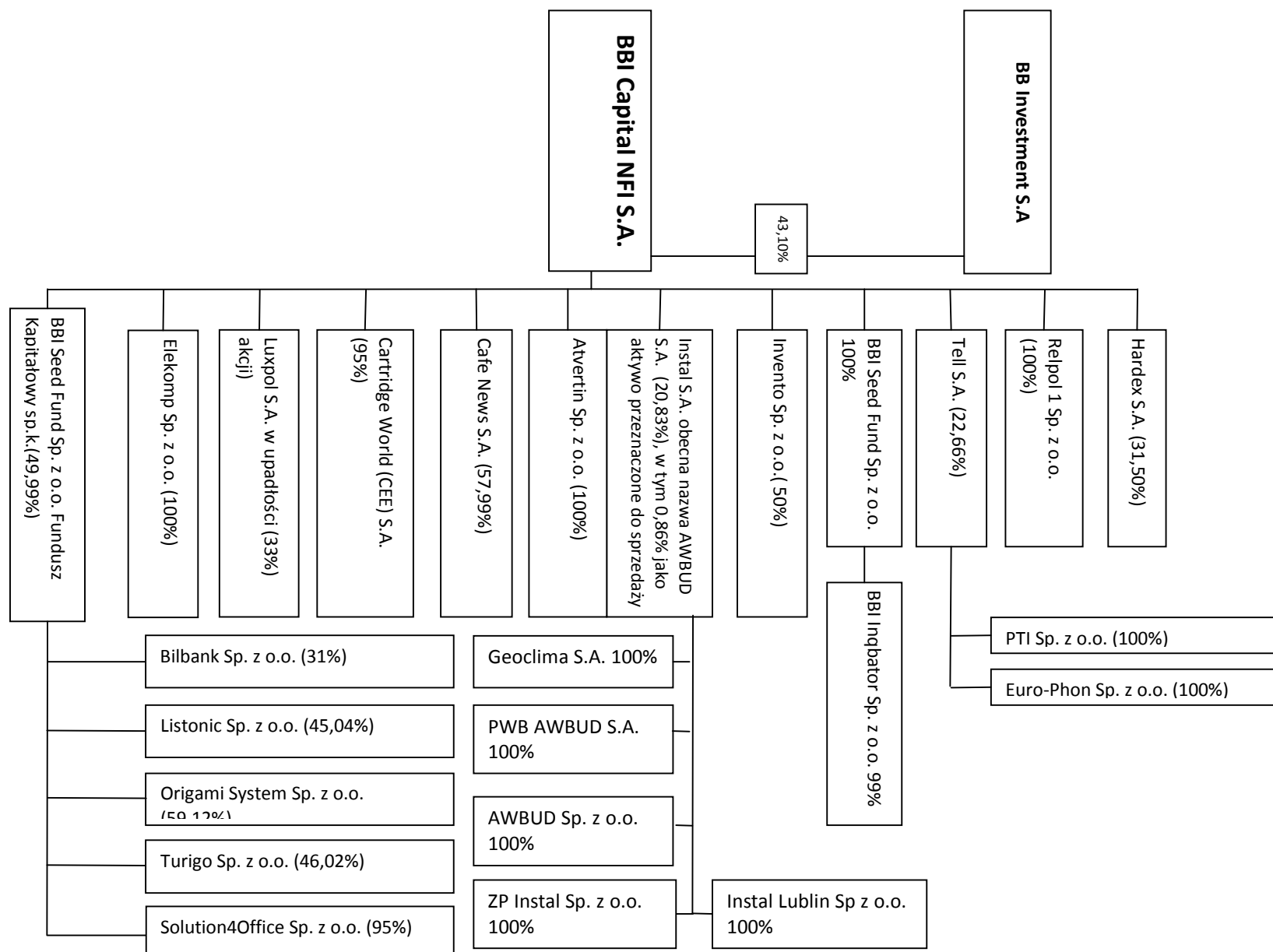
**3. Znaczący Akcjonariusze:**

Zgodnie z informacjami na dzień 31 grudnia 2010 r akcjonariuszami posiadającymi 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusz *)	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ %	Liczba głosów na WZ
1. BB Investment S.A.	22 154 653	43,10	22 154 653
2. PIONEER Pekao Investment Management S.A.	4 989 667	9,71	4 989 667
3. Everest Capital Frontier Fund L.P.	3 521 491	6,85	3 521 491
4. Deutsche Bank Securities Inc	3 000 000	5,84	3 000 000

\*) Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy,

#### 4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta



**5. Czas trwania działalności emitenta**

Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony.

**6. Zgodność z wymogami MSSF (MSR 1):**

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2010 r zostało sporządzone zgodnie z wszystkimi obowiązującymi zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej oraz MSSF wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

**7. Istotność, agregowanie, rzetelna prezentacja i zgodność z MSSF:**

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało z zachowaniem zasady istotności. Prezentacja danych jest rzetelna i zgodna z MSSF.

**8. Dane porównawcze:**

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2010 r do dnia 31 grudnia 2010 r są porównywalne z danymi finansowymi zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2009 r do dnia 31 grudnia 2009 r.

**9. Oświadczenie Zarządu**

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania oraz raportu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, w dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza działając na podstawie rozdziału 4 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej wybrała spółkę „PKF Audyt Sp. z o.o. wpisaną na listę biegłych rewidentów nr 548 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów jako podmiot uprawniony do przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

#### 10. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego, ogłaszanie

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 kwietnia 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe za 2009 r zostało zatwierdzone przez WZ w dniu 9 czerwca 2010 r.

Postanowieniem Sądu z dnia 5 lipca 2010 r dokonano wpisu sprawozdania finansowego za 2009 r do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za 2009 r zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 1775 w dniu 24 września 2010 r.

#### 11. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

#### 12. Ujawnienia w zakresie polityki rachunkowości

***Wykazane w bilansie aktywa i pasywa wyceniono następującymi metodami wynikającymi z przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:***

##### ***a) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych***

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy od ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

##### ***b) Portfel inwestycyjny (MSR 39)***

Wyceny inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego dokonuje się zgodnie z MSR 39 wg kryteriów:

##### **⇒ Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

- dłużne papiery wartościowe - w wartości godziwej, tj. wg ceny bieżącej ustalonej w stosunku procentowym do wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.
- akcje spółek notowanych - aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa te wycenia się w wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Rozchód akcji zaklasyfikowanych jako dostępne do obrotu następuje według zasady pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO).
- akcje spółek nienotowanych, których wartość godziwą można wycenić w wiarygodny sposób.

⇒ **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

- inwestycje w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane na dzień początkowego ujęcia jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży lub aktywa finansowe dla których nie można ustalić wartości godziwej w wiarygodny sposób – w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu klasyfikuje się jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej lub wg kosztu jeżeli wartości godziwej nie można wiarygodnie zmierzyć.
- wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy, jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku.
- wartość godziwa inwestycji, dla których nie istnieje aktywny rynek lub nie istnieją kwotowania cen rynkowych z aktywnego rynku i których nie można w wiarygodny sposób oszacować Fundusz wycenia według kosztu. Transakcje realizowane przez Fundusz, rozpatrywane historycznie, odbiegają niekiedy od wyceny w wartości godziwej z uwagi na ich najczęściej złożony i powiązany charakter. Jeśli rozpiętość przedziału rozsądnych oszacowań wartości godziwej jest znacząca, a prawdopodobieństwo różnych oszacowań nie może być w rozsądny sposób ocenione, jednostka nie może wyceniać instrumentu według wartości godziwej. W takich przypadkach Zarząd zdecydował o wycenie dla instrumentów kapitałowych nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku wg kosztu.
- Zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny na kolejne daty bilansowe aż do momentu sprzedaży składnika aktywów. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres. Rozchód akcji zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży następuje według średniej ważonej. Skumulowany kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się przy sprzedaży w bieżący wynik według średniej ważonej. Otrzymane kwoty z likwidacji aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi się w rachunek zysków w momencie otrzymania wpływu gotówki. Jeśli zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane było bezpośrednio w kapitale własnym i występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięgowuje się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat, nawet jeśli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony z bilansu. Strat z tytułu utraty wartości inwestycji w instrument kapitałowy kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży nie poddaje się odwróceniu przez rachunek zysków i strat.
- BBI Capital NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy kupna. Zyski i straty powstałe w wyniku sprzedaży wykazywane są w chwili przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.
- W przypadku nabycia akcji w wykonaniu prawa poboru, wartość akcji ustaloną według ceny ich nabycia zwiększa się o wartość wykorzystanych praw poboru.

⇒ **Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

- W prezentowanych okresach Fundusz nie zaklasyfikował żadnych aktywów finansowych do kategorii inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

⇒ **Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Fundusz wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, przeznaczonych do obrotu, dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do sprzedaży.

Należności ujmowane są początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpis z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis jest tworzony w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Do pozostałych należności Fundusz zaklasyfikował:

- należności z tytułu dostaw i usług,
- należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego

**c) Zbywalność składników portfela inwestycyjnego**

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:

- „z ograniczoną zbywalnością” - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- „z nieograniczoną zbywalnością” - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
- „obrotu giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „regulowany obrót pozagiełdowy” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innym rynku prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nie notowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

**d) Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)**

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub kosztów wytworzenia powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa wartość użytkową posiadaną przy przyjęciu do używania, są kapitalizowane w wartości odpowiedniego środka trwałego. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową poczynając od pierwszego dnia miesiąca, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Nakłady poniesione dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja wykazywana jest w pozycji „Koszty operacyjne” w rachunku zysków i strat.

**e) Klasyfikacja aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (MSSF 5)**

Fundusz klasyfikuje składnik aktywów trwałych jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskiwana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży. Do aktywów przeznaczonych do sprzedaży przeznaczono zgodnie z MRS 28 p 13 a 708 894 szt. akcji spółki Instal S.A. (obecnie nazwa Awbud S.A.) w wartości godziwej 1 702 tys. zł.

Fundusz wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Fundusz prezentuje w bilansie aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży oddzielnie od innych aktywów.

**f) Wartości niematerialne (MSR 38)**

Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, zgodnie z MSR 38, składniki aktywów ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmiany szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

**g) Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych podlegających amortyzacji, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, oraz na każdą datę bilansową dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie podlegają amortyzacji szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa składnika aktywów rzeczowych lub niematerialnych jest wyższa od wartości odzyskiwalnej dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar „Pozostałych kosztów operacyjnych”.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Wartość użytkowa odpowiada szacowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktywo (lub grupę aktywów) zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach operacyjnych”.

**h) Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)**

Koszty finansowania zewnętrznego są aktywowane zgodnie z MSR 23.

**i) Zobowiązania**

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się wg wartości nominalnej (wymaganej zapłaty).

**j) Rezerwy (MSR 37)**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy ciąży istniejący obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, z którymi związane są korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

**k) Kapitały własne**

Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej i wykazuje z podziałem na ich rodzaje.

**l) Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)**

Zobowiązanie warunkowe jest:

⇒ możliwym obowiązkiem, które powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub

⇒ obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:

- nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
- którego obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych (pozabilansowych) spełniających powyższe warunki m.in. zaliczamy:

⇒ gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,

⇒ zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej.

**m) Przychody z inwestycji**

Do przychodów z inwestycji Fundusz zalicza dochody uzyskane z tytułu zbycia aktywów finansowych typu buy/sell back wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, przychody z tytułu dywidend, odsetek oraz dodatnie różnice kursowe.

Dywidendy wynikające z instrumentów kapitałowych ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy powstaje prawo jednostki do ich otrzymania.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

**n) Pozostałe przychody operacyjne**

Do pozostałych przychodów operacyjnych Fundusz zalicza zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, dotacje oraz inne przychody.

**o) Koszty operacyjne obejmujące koszty działania funduszu oraz amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.**

Koszty działania funduszu obejmują koszty doradztwa finansowego, usług prawnych, koszty z tytułu odsetek, ujemne różnice kursowe oraz pozostałe koszty Funduszu (wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, pozostałe koszty rodzajowe).

**p) Pozostałe koszty operacyjne**

Do pozostałych kosztów operacyjnych Fundusz zalicza straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, odpisy aktualizujące należności oraz inne koszty operacyjne.

**q) Zyski i straty z inwestycji**

W pozycji tej ujmowane są między innymi zyski i straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (jednostek zależnych i stowarzyszonych) oraz otrzymane kwoty z tytułu likwidacji aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży, jak również zyski i straty na sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu.

**r) Utrata wartości przeszacowania do wartości godziwej**

Przeszacowania do wartości godziwej, utrata wartości oraz jej odwrócenie w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wykazywana jest w pozycji rezerwy i odpisy aktualizujące. Utrata wartości innych aktywów jest odnoszona w pozostałe koszty operacyjne, natomiast jej odwrócenie w pozostałe przychody operacyjne.

**s) Podatek dochodowy i podatek odroczony (MSR 12)**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek dochodowy bieżący i podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Dochód (strata) podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obowiązuje zwolnienie przedmiotowo-podmiotowe z podatku dochodowego (art.17 ust.1 pkt 20, Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych z późniejszymi zmianami).

Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpisanie.

**t) Rachunek przepływów pieniężnych**

Fundusz sporządza przepływy metodą pośrednią i bezpośrednią stosując podział na działalność operacyjną i finansową, który przedstawia się następująco:

- do działalności operacyjnej Funduszu zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania jednostki, nie wymienione w działalności finansowej, między innymi wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą akcji udziałów i innych papierów wartościowych, składników majątku trwałego, wartości niematerialnych i prawnych, otrzymane odsetki i dywidendy, udzielenie lub zwrot pożyczek, zapłacone koszty operacyjne działania funduszu,

- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Stosując metodę pośrednią w działalności operacyjnej Fundusz ustala korekty i zmiany stanu wychodząc od zysku brutto.

Fundusz stosuje jako podstawowy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą bezpośrednią.

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nie obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym.

W roku rozpoczynającym się 1 stycznia 2010 roku obowiązują następujące standardy i interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów:

➤ **MSSF 2 (Z) „Płatności w formie akcji”**

Zmieniony MSSF 2 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r., spółki zobowiązane są stosować wprowadzone zmiany standardu najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2009 r.

Niniejszego standardu nie stosuje się w odniesieniu do transakcji, w wyniku których jednostka nabywa dobra jako część aktywów netto, nabytych w wyniku połączenia jednostek, w myśl definicji zawartej w MSSF 3 Połączenia jednostek (zaktualizowanym w 2008 r.), w odniesieniu do połączenia jednostek lub przedsięwzięć znajdujących się pod wspólną kontrolą tak jak je opisują paragrafy B1-B4 MSSF 3, ani w odniesieniu do wniesienia przedsięwzięcia przy tworzeniu wspólnych przedsięwzięć w myśl definicji zawartej w MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. W związku z powyższym instrumenty kapitałowe wyemitowane w ramach połączenia jednostek gospodarczych w zamian za kontrolę nad jednostką przejętą nie są objęte zakresem niniejszego standardu. Jednakże w zakres niniejszego standardu wchodzi instrumenty kapitałowe przyznane pracownikom jednostki (i dlatego są objęte zakresem niniejszego standardu).

Ponadto MSSF 3 (zaktualizowany w 2008 r.) i zmiany MSSF wydane w kwietniu 2009 r. zmieniły paragraf 5 MSSF 2. Zmiany te stosuje się w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje MSSF 3 (zaktualizowany w 2008 r.) w odniesieniu do wcześniejszego okresu, zmiany te również będą miały zastosowanie do tego wcześniejszego okresu.

➤ **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”**

Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 czerwca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany precyzują ujęcie płatności w formie akcji rozliczanych gotówkowo wewnątrz grupy kapitałowej. Zmiany uściślają zakres MSSF 2 oraz regulują łączne stosowanie MSSF 2 oraz innych standardów. Zmiany wprowadzają do standardu zagadnienia uregulowane wcześniej w interpretacjach KIMSF 8 oraz KIMSF 11.

➤ **MSSF 3 (Z) „Połączenia jednostek gospodarczych”**

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Zmieniony standard nadal stosuje metodę nabycia do połączeń jednostek gospodarczych, lecz z pewnymi istotnymi zmianami. Na przykład, wszystkie płatności dokonane z tytułu nabycia przedsiębiorstwa należy ujmować według wartości godziwej w dniu nabycia, przy czym płatności

warunkowe klasyfikowane jako zobowiązanie, podlegają późniejszej ponownej wycenie przez rachunek zysków i strat. Dodatkowo zmieniony standard zawiera nowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako kosztu okresu, w który został on poniesiony. Ponadto, wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości (udział nie sprawujący kontroli) albo według wartości godziwej albo ich proporcjonalnego udziału w zidentyfikowanych aktywach netto przejmowanej jednostki.

➤ **MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”**

Zmieniony MSSF 5 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Wprowadzone zmiany określają ujawnienia, które są wymagane w związku z aktywami trwałymi (lub grupami przeznaczonymi do zbycia) zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży lub jako działalność zaniechana.

➤ **MSSF 8 (Z) „Segmenty operacyjne”**

Zmieniony MSSF 8 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Poprawki zawierają zmiany w ujawnianiu informacji o zysku lub stracie, aktywach i zobowiązaniach.

➤ **MSR 27 (Z) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”**

Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat. Spółka stosuje MSR 27 (zmieniony) prospektywnie do transakcji z udziałowcami mniejszościowymi (posiadaczami udziałów nie uprawniających do sprawowania kontroli) od sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

➤ **Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 „Instrumenty wbudowane”.**

Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 „Instrumenty wbudowane” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 marca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych zakończonych 30 czerwca 2009 r. lub po tej dacie.

Poprawki precyzują zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 wydane w październiku 2008 r. w zakresie instrumentów wbudowanych. Zmiany uściślają, że w ramach reklasyfikacji aktywa finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wszystkie instrumenty wbudowane muszą zostać ocenione i, jeżeli to konieczne, odrębnie zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

➤ **Poprawki do MSSF 2009**

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 16 kwietnia 2009 r. "Poprawki do MSSF 2010", które zmieniają 12 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r.

➤ **MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”**

Zmieniony MSR 1 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Poprawki zawierają zmiany w klasyfikacji zobowiązań jako krótkoterminowych.

➤ **MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Zmieniony MSR 7 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Zmiany wprowadzają do standardu informację, że tylko te nakłady, których rezultatem są aktywa ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej mają prawo być zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna.

➤ **MSR 17 Leasing**

Zmieniony MSR 17 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Zmiany dotyczą klasyfikacji umów leasingu, w przypadku gdy umową objęty jest zarówno grunt, jak i budynki.

➤ **MSR 36 Utrata wartości aktywów**

Zmieniony MSR 36 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia. Poprawki zawierają zmiany dotyczące przypisywania wartości firmy do ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

➤ **MSR 38 (Z) Wartości niematerialne**

Zmieniony MSR 38 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Poprawki zawierają zmiany w ujmowaniu oraz wycenie wartości godziwej wartości niematerialnych nabywanych w ramach połączenia jednostek. Kwoty ujęte w związku z wartościami niematerialnymi i wartością firmy, które wynikają z połączenia jednostek w poprzednich okresach, nie są korygowane. Jeżeli jednostka stosuje MSSF 3 (zaktualizowany w 2008 r.) w odniesieniu do wcześniejszego okresu, stosuje również te zmiany w odniesieniu do tego wcześniejszego okresu i fakt ten ujawnia.

➤ **MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena**

Zmieniony MSR 39 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Poprawki zawierają zmiany w zakresie standardu, kwalifikacji pozycji jako pozycji zabezpieczonych oraz zabezpieczeniu przepływów pieniężnych.

➤ **KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych**

Zmieniony KIMSF 9 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Jeżeli jednostka zastosuje MSSF 3 (zaktualizowany w 2008 r.) w odniesieniu do wcześniejszego okresu, stosuje również tę zmianę do tego wcześniejszego okresu i ujawnia ten fakt.

Zmiany dotyczą zakresu standardu. Interpretacja nie ma zastosowania do wbudowanych instrumentów pochodnych nabytych w wyniku:

a) połączenia jednostek (zgodnie z definicją w MSSF 3 Połączenia jednostek (zaktualizowanym w 2008 r.);

b) połączenia jednostek lub przedsięwzięć znajdujących się pod wspólną kontrolą zgodnie z opisem w paragrafach B1-B4 MSSF 3 (zaktualizowanego w 2008 r.) lub

c) powołania wspólnego przedsięwzięcia zgodnie z definicją w MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lub ich możliwej ponownej oceny na dzień przejęcia.

➤ **KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych”**

Interpretacja KIMSF 12 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29 marca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

➤ **KIMSF 15 „Umowy w zakresie sektora nieruchomości”**

Interpretacja KIMSF 15 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak należy dokonać oceny umowy o usługi budowlane, aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 11 Umowy o usługę budowlaną czy MSR 18 Przychody. Ponadto, KIMSF 15 wskazuje, w którym momencie należy rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej.

➤ **KIMSF 16 „Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną”**

Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności czy jednostka dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi

utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do rachunku zysków i strat dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję.

➤ **KIMSF 16 (Z) Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą**

Zmieniony KIMSF 16 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Wcześniejsze zastosowanie interpretacji i zmiany jest dozwolone. Jeżeli jednostka zastosuje niniejszą interpretację w odniesieniu do okresu rozpoczynającego się przed 1 października 2008 r. lub zmianę paragrafu 14 przed 1 lipca 2009 r., to ujawnia ten fakt.

Zmiana interpretacji dotyczy posiadania instrumentu zabezpieczającego przez jednostkę w grupie. Zarówno instrument pochodny, jak i instrument finansowy niebędący instrumentem pochodnym (lub kombinacja instrumentów pochodnych i instrumentów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi) może być wyznaczony na instrument zabezpieczający w zabezpieczeniach udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą. Instrument(y) zabezpieczający(e) może(mogą) być utrzymywany(e) przez jakąkolwiek jednostkę lub jednostki w grupie tak długo, jak wymogi paragrafu 88 MSR 39 dotyczące wyznaczenia, dokumentacji i efektywności w zabezpieczeniach udziałów w aktywach netto są spełnione. W szczególności strategia zabezpieczeń grupy kapitałowej powinna być przejrzyste udokumentowana ze względu na możliwość odmiennego wyznaczania na różnych poziomach grupy.

➤ **KIMSF 17 „Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi”**

Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 listopada 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów.

➤ **KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów od klientów”**

Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29 stycznia 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonych usług w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów.

Spółka dokonała oceny skutków zastosowania tych interpretacji i zmian. Według wstępnej oceny zastosowanie w/w zmian nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nie obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym.

➤ **Zmiany do MSSF 1**

W dniu 23 lipca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zmiany do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po

raz pierwszy, zwane dalej „zmianami do MSSF 1”. Zgodnie ze zmianami do MSSF 1 jednostki prowadzące działalność w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego przechodzące na MSSF mogą stosować w odniesieniu do zasobów ropy naftowej i gazu ziemnego wartości bilansowe wyznaczone zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości. Od jednostek decydujących się na stosowanie tego zwolnienia należy wymagać, aby wyceniały zobowiązania z tytułu wycofania z eksploatacji, rekultywacji i zobowiązania o podobnym charakterze w odniesieniu do zasobów ropy naftowej i gazu ziemnego zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe oraz aby uwzględniały dane zobowiązanie w zyskach zatrzymanych. Zmiany do MSSF 1 dotyczą również ponownej oceny dotyczącej ustalania, czy umowa zawiera leasing.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji**

W dniu 18 czerwca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zmiany do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 2 Płatności w formie akcji. Zmiany do MSSF 2 precyzują ujmowanie transakcji płatności w formie akcji, w ramach których płatność na rzecz dostawcy dóbr lub usług dokonywana jest w środkach pieniężnych, a zobowiązanie zaciąga inna jednostka należąca do grupy kapitałowej (transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej).

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **Zmiany do MSSF 7**

W dniu 28 stycznia 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała dokument Ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zawierający zmianę do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 1. W obliczu faktu, że jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy nie mają dotychczas możliwości korzystania ze zwolnienia z ujawniania informacji porównawczych dotyczących wyceny według wartości godziwej i ryzyka płynności, przewidzianego w MSSF 7 dla okresów porównawczych kończących się przed dniem 31 grudnia 2009 r., celem zmiany do MSSF 1 jest zapewnienie takiego opcjonalnego zwolnienia również tym jednostkom. Zgodnie z zamianami do MSSF 7 jednostka nie musi ujawniać informacji wymaganych na mocy tych zmian w przypadku:

(a) okresów rocznych lub śródrocznych, w tym sprawozdań z sytuacji finansowej, prezentowanych w trakcie rocznego okresu porównawczego kończącego się przed 31 grudnia 2009 r., lub

(b) sprawozdań z sytuacji finansowej prezentowanych z początkiem najwcześniejszego okresu porównawczego w terminie przed 31 grudnia 2009 r.

Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone. Jeżeli jednostka zastosuje te zmiany w odniesieniu do wcześniejszego okresu, fakt ten ujawnia.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **Zmiany do MSSF 8 Segmenty operacyjne**

Zmiany do MSSF 8 „Segmenty operacyjne” zostały w roku 2009 opublikowane Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR). Zmiany do MSSF 8 dotyczą ujawniania informacji na temat, w jakim jest zależna od jej głównych klientów. Jeżeli

przychody z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem stanowią 10 lub więcej procent łącznych przychodów jednostki, jednostka ujawnia ten fakt, łączną kwotę przychodów uzyskanych od każdego tego rodzaju klienta oraz wskazuje segment lub segmenty wykazujące te przychody. Jednostka nie ma obowiązku ujawniania tożsamości głównego klienta, ani określania kwoty przychodów, które każdy z segmentów wykazuje w związku z tym klientem. Jednakże konieczne jest dokonanie oceny tego, czy także rząd (krajowy, stanowy, prowincjonalny, terytorialny, lokalny lub zagraniczny w tym agencje rządowe oraz inne podobne organy lokalne, krajowe lub międzynarodowe) oraz jednostki, które według wiedzy jednostki sprawozdawczej znajdują się pod kontrolą tego rządu, uznaje się za jednego klienta. Dokonując takiej oceny, jednostka sprawozdawcza uwzględnia zakres integracji gospodarczej między tymi jednostkami. Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (zaktualizowany w 2009 r.) zmienia paragraf 34 w odniesieniu do rocznych okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. i później.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych**

W dniu 4 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zaktualizowany Międzynarodowy Standard Rachunkowości (MSR) 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych. Celem zmian wprowadzonych w zaktualizowanym MSR 24 jest uproszczenie definicji podmiotu powiązanego i usunięcie przy tym pewnych wewnętrznych niespójności, a także zwolnienie jednostek związanych z rządem z niektórych wymogów ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi. Jednostka stosuje niniejszy standard retrospektywnie w odniesieniu do rocznych okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2011 r. i później. Wcześniejsze stosowanie – bądź to całego standardu bądź to częściowego zwolnienia w odniesieniu do jednostek powiązanych z rządem - jest dozwolone. Jeżeli jednostka stosuje cały standard lub wspomniane częściowe zwolnienie do okresu rozpoczynającego się przed 1 stycznia 2011 r., fakt ten ujawnia.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **Zmiany do IFRIC 14 Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania**

W listopadzie 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zmieniła interpretację IFRIC 14, tak by usunąć niezamierzone konsekwencje wynikające z traktowania przedpłat z tytułu przyszłych składek w niektórych okolicznościach, w których istnieją minimalne wymogi finansowania. Jednostka stosuje wspomniane zmiany w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 r. i później. Wcześniejsze stosowanie jest dozwolone. W przypadku zastosowania tych zmian w stosunku do wcześniejszego okresu jednostka ujawnia ten fakt.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych**

W dniu 26 listopada 2009 r. Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) opublikował Interpretację KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, zwaną dalej „KIMSF 19”. Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegocjacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania. Interpretacja dotyczy ujmowania transakcji przez jednostkę w przypadku renegocjacji warunków zobowiązania finansowego, w wyniku której jednostka emituje

instrumenty kapitałowe przeznaczone dla wierzyciela jednostki w celu uregulowania całości lub części zobowiązania finansowego. Nie dotyczy ona ujęcia księgowego przez wierzyciela. Jednostka stosuje niniejszą interpretację do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2010 r. i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone. W przypadku zastosowania niniejszej interpretacji w odniesieniu do okresu rozpoczynającego się przed dniem 1 lipca 2010 r., jednostka ujawnia ten fakt. Jednostka stosuje zmianę w polityce rachunkowości zgodnie z MSR 8 z początkiem najwcześniejszego zaprezentowanego okresu porównawczego.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Spółka obecnie analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

### **13. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego**

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia Sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu jest istotne. W kolejnych okresach sprawozdawczych przyjęte szacunki i oceny są poddane weryfikacji i w przypadku zmiany czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

#### *Niepewność szacunków*

Poniżej omówiono założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

⇒ Określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego jest model określenia wartości godziwej dla instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie istnieją kwotowania rynkowe oraz których nie można w wiarygodny sposób oszacować. Transakcje realizowane przez Fundusz, rozpatrywane historycznie, odbiegają niekiedy od wyceny w wartości godziwej z uwagi na ich najczęściej złożony i powiązany charakter. Jeśli rozpiętość przedziału rozsądnych oszacowań wartości godziwej jest znacząca, a prawdopodobieństwo różnych oszacowań nie może być w rozsądny sposób ocenione, jednostka nie może wyceniać instrumentu według wartości godziwej. W takich przypadkach Zarząd zdecydował o wycenie dla instrumentów kapitałowych nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku wg kosztu.

⇒ Ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Na każdy dzień bilansowy Fundusz dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego. Utrata wartości określa się z uwzględnieniem przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółki,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- inne czynniki właściwe w konkretnym przypadku,

⇒ Określenie zamortyzowanego kosztu dla należności i zobowiązań

Zakłada się, że wartość należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyceniona w kwocie wymagającej zapłaty jest zbliżona do ich wartości ustalonych wg zamortyzowanego kosztu ze względu na krótki termin zapadalności.

#### *Profesjonalny osąd*

W procesie stosowania zasad rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie oprócz szacunków księgowych miał profesjonalny osąd kierownictwa. Zarząd dokonując inwestycji przeprowadza subiektywną ocenę w zakresie kwalifikacji inwestycji portfelowych do jednej z kategorii instrumentów finansowych, tj:

- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,

w zależności od planowanego na moment zakupu okresu utrzymywania inwestycji w portfelu lub przy założeniu innych czynników wpływających na kryteria klasyfikacji wymienione w MSR 39.

#### **14. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości (MSR 8, MSSF 1)**

Wymogi MSR 8 dotyczące informacji ujawnianych na temat zmian zasad rachunkowości nie dotyczą tego sprawozdania.

#### **15. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe**

W latach ubiegłych nie było zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

#### **16. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych**

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym wprowadzeniu do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2010 roku przez Narodowy Bank Polski (3,9603zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 255/A/NBP/2010 z dnia 31.12.2010 r.,
- b) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,002 zł / EURO) w 2010 r.,
- c) poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2009 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1082 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 255/A/NBP/2009 z dnia 31.12.2009 r.,
- d) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów

ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,3406 zł / EURO) w 2009 r.

W badanym okresie maksymalny i minimalny kurs EURO w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,1770 złotych / EURO i 3,8356 złotych / EURO.

W badanym okresie maksymalne i minimalne wartości kursu EURO w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,1458 złotych/EURO i 3,8622 złotych / EURO.

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., maksymalny i minimalny kurs wynosił odpowiednio 4,8999 złotych / EURO i 3,9170 złotych / EURO, średni kurs liczony według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego za ten okres wynosił 4,3406 złotych / EURO.

## 17. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Przychody z inwestycji	4 951	7 338	1 237	1 691
Wynik z inwestycji netto	-53 485	-12 258	-13 365	-2 824
Zyski (straty) z inwestycji	22 987	8 008	5 744	1 845
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-30 498	-4 250	-7 621	-979
Zysk (strata) brutto	-30 498	-4 250	-7 621	-979
Zysk (strata) netto	-30 462	-4 286	-7 612	-987
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 603	16 414	-3 399	3 782
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 638	-14 649	3 658	-3 375
Przepływy pieniężne netto, razem	1 035	1 765	259	407
Aktywa razem	188 181	182 229	47 517	44 357
Zobowiązania i Rezerwy, razem	50 864	28 442	12 843	6 923
Zobowiązania długoterminowe	6 500		1 641	
Zobowiązania krótkoterminowe	40 917	28 082	10 332	6 836
Kapitał własny (aktywa netto)	137 317	153 787	34 673	37 434
Kapitał zakładowy	5 140	5 140	1 298	1 251
Liczba akcji	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	2,67	2,99	0,67	0,73

**Rachunek zysków i strat**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>4 951</b>	<b>7 338</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto		
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	2 716	5 152
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	927	
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	1 789	5 152
3. Przychody z tytułu odsetek	2 235	2 186
4. Dodatnie różnice kursowe		
5. Pozostałe		
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>467</b>	<b>383</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b>	<b>(9 953)</b>	<b>(7 123)</b>
1. Koszty działalności funduszu	-9 744	-6 881
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-165	-160
1.3. Usługi prawne	-1 383	-919
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-3 807	-2 398
1.5. Ujemne różnice kursowe		
1.6. Pozostałe koszty	-4 389	-3 404
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-209	-242
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(12 028)</b>	<b>( 841)</b>
<b>E. Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>(36 922)</b>	<b>(12 015)</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto (A+B-C-D+E)</b>	<b>(53 485)</b>	<b>(12 258)</b>
<b>G. Zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>22 987</b>	<b>8 008</b>
1. Zyski (straty) z inwestycji	22 987	8 008
1.1 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do obrotu	223	3 542
1.2 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do sprzedaży	22 764	4 466
<b>H. Zysk (strata) brutto (F+G)</b>	<b>(30 498)</b>	<b>(4 250)</b>
<b>I. Podatek dochodowy</b>	<b>36</b>	<b>-36</b>
a) część bieżąca		
b) część odroczone	36	-36
<b>J. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>K. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>(30 462)</b>	<b>(4 286)</b>
<b>L. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej</b>		
<b>Ł. Zysk (strata) netto (H+I)</b>	<b>(30 462)</b>	<b>(4 286)</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	51 400 731	49 088 890
Zysk/strata netto na jedną akcję (w zł) w okresie	-0,59	-0,09

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-30 462</b>	<b>-4 286</b>
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	13 992	-15 077
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>-16 470</b>	<b>-19 363</b>

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.</b>	<b>5 140</b>	<b>159 522</b>	<b>-7 053</b>		<b>-3 822</b>		<b>153 787</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>5 140</b>	<b>159 522</b>	<b>-7 053</b>		<b>-3 822</b>		<b>153 787</b>
Emisja akcji							
Koszty emisji akcji							
Płatność w formie akcji własnych							
Wypłata dywidendy							
Podział zysku/straty		-4 286			4 286		
Suma dochodów całkowitych			13 992			-30 462	-16 470
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.</b>	<b>5 140</b>	<b>155 236</b>	<b>6 939</b>		<b>464</b>	<b>-30 462</b>	<b>137 317</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2009 r.</b>	<b>4 674</b>	<b>134 779</b>	<b>8 024</b>	<b>464</b>	<b>16 904</b>		<b>164 845</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>4 674</b>	<b>134 779</b>	<b>8 024</b>	<b>464</b>	<b>16 904</b>		<b>164 845</b>
Emisja akcji	466	7 927					8 393
Koszty emisji akcji		-88					-88
Płatność w formie akcji własnych				-464	464		
Wypłata dywidendy							
Podział zysku/straty		16 904			-16 904		
Suma dochodów całkowitych			-15 077			-4 286	-19 363
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2009 r.</b>	<b>5 140</b>	<b>159 522</b>	<b>-7 053</b>		<b>464</b>	<b>-4 286</b>	<b>153 787</b>

**Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (wg stopnia płynności)**  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	N oty	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
<b>Aktywa</b>			
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>		<b>6 558</b>	<b>5 523</b>
<b>B. Portfel inwestycyjny</b>		<b>155 082</b>	<b>142 421</b>
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		98 188	49 902
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych			14 680
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych			
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych		31 613	25 777
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		66 575	9 445
5. Notowane dłużne papiery wartościowe			
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe			
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		56 894	92 519
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		32 648	35 689
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych			
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		6 487	5 901
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		17 759	50 929
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe			
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe			
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe			
<b>C. Należności</b>	<b>1</b>	<b>23 226</b>	<b>32 138</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		12 998	17 634
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		9 160	13 244
3. Należności z tytułu odsetek		1 030	1 176
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
5. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń			
6. Pozostałe należności		38	84
<b>D. Inne aktywa</b>		<b>1 613</b>	<b>2 147</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	3	259	718
2. Nieruchomości inwestycyjne			
3. Wartości niematerialne	4		
4. Rozliczenia międzyokresowe		401	385
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	196	188
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		205	197
5. Pozostałe aktywa		953	1 044
<b>E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>1 702</b>	
<b>Aktywa, razem</b>		<b>188 181</b>	<b>182 229</b>
<b>A. Zobowiązania</b>		<b>47 417</b>	<b>28 082</b>
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		10 504	10 502
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		6 540	3 184
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		29 812	14 272
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		37	32
5. Pozostałe zobowiązania		524	92
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>			
<b>C. Rezerwy</b>		<b>3 447</b>	<b>360</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	196	224
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	5	165	84
2.1. Długoterminowe			
2.2. Krótkoterminowe		165	84
3. Pozostałe rezerwy		3 086	52
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe		3 086	52
<b>D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>			
<b>Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>		<b>137 317</b>	<b>153 787</b>
<b>E. Kapitał własny</b>		<b>137 317</b>	<b>153 787</b>
1. Kapitał zakładowy		5 140	5 140
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje własne (wielkość ujemna)			
4. Kapitał zapasowy		155 236	159 522
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		6 939	-7 053
6. Pozostałe kapitały rezerwowe			
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
a) dodatnie różnice kursowe			
b) ujemne różnice kursowe			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		464	464
9. Zysk (strata) netto		-30 462	-4 286
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
Liczba akcji		51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)		2,67	2,99
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)			

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu. Liczba ta wynosiła 51 400 731 akcji na dzień 31.12.2010 r, 31.12.2009 r.

**Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych- Metoda bezpośrednia**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Wpływy	48 586	67 265
1. Odsetki	1 946	652
2. Dywidendy i udziały w zyskach	2 741	5 117
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	20 059	35 546
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych		6 059
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych		
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	348	8 286
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	12 483	
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	9 420	11 163
9. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych		
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	308	107
11. Inne wpływy operacyjne, w tym:	1 281	335
-		
II. Wydatki	62 189	50 851
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej		
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	100	153
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	1 323	918
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	24 628	14 873
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 020	1 653
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych		
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	4 501	7 091
8. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	12 524	
9. Udzielone pożyczki	13 961	21 306
10. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		1
11. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	40	396
12. Inne wydatki operacyjne, w tym:	4 092	4 460
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(13 603)	16 414
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	40 970	22 300
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty	13 000	1 700
3. Pożyczki	3 000	4 100
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	24 970	16 500
5. Inne wpływy finansowe, w tym:		
-		
II. Wydatki	26 332	36 949
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału		76
2. Wydatki związane z emisją obligacji		
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
5. Spłaty kredytów	8 200	19 643
6. Spłaty pożyczek	4 404	8 392
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	9 470	7 000
8. Odsetki	3 678	1 838
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	580	
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	14 638	(14 649)
<b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>	<b>1 035</b>	<b>1 765</b>
<b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 035</b>	<b>1 765</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych		
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 523</b>	<b>3 758</b>
<b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>	<b>6 558</b>	<b>5 523</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

**ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na gieldach	notowane na rynkach pozagieldowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Udziały mniejszościowe</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				9 405
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa				32 648
wartość według ceny nabycia				55 446
wartość godziwa				32 648
wartość rynkowa				32 648
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	31 613			6 487
wartość według ceny nabycia	31 931			11 346
wartość godziwa	31 613			6 487
wartość rynkowa	31 613			6 487
<b>Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	66 575			17 759
wartość według ceny nabycia	70 258			25 982
wartość godziwa	66 575			17 759
wartość rynkowa	66 575			17 759
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>Pozostałe (wg tytułów)</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>zagraniczne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	98 188			56 894
wartość według ceny nabycia	102 189			102 179
wartość rynkowa	98 188			56 894

**ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Udziały mniejszościowe	Dłużne papiery wartościowe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	<b>50 369</b>		<b>31 678</b>	<b>60 374</b>			<b>142 421</b>
a. Zwiększenia (z tytułu)	7 656		63 125	67 990	12 524		151 295
- Reklasyfikacja							
- Zakup	3 564		41 905	23 711	12 524		81 704
- Wycena			6 534	4 765			11 299
- Reklasyfikacja	4 092		14 686	39 514			58 292
b. Zmniejszenia (z tytułu)	25 377		56 703	44 030	12 524		138 634
-							
- Sprzedaż			1 356	30 458	12 524		44 338
- Wycena			10 039	1 714			11 753
- Deprecjacja	10 691			11 858			22 549
- Reklasyfikacja	14 686		45 308				59 994
<b>Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego</b>	<b>32 648</b>		<b>38 100</b>	<b>84 334</b>			<b>155 082</b>

Udziały mniejszościowe z programu powszechnej prywatyzacji  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne "MYSTAL" S.A.	Myszków	odlewnictwo stali		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane RYBNIK	Rybnik	budownictwo ogólne i inżynieria lądowa		1,93	1,93		
TPB TOMBUD Tomaszów Lub.	Tomaszów Lubelski	budownictwo ogólne i inżynieria lądowa		1,93	1,93		
ZFM Zamosc	Zamość	produkcja mebli		1,93	1,93		
Zakłady Konfekcji Technicznej POLNAM	Częstochowa	produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych		1,93	1,93		
Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych BEPIS	Bielsko-Biała	wykonywanie instalacji hydraulicznych		1,93	1,93		
BEZETEN S.A.	Bytom	produkcja i remonty maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego		1,93	1,93		
Zakłady Mięsne w Kościanie S.A.	Kościan	przetwórstwo mięsne		1,93	1,93		
EDA S.A.	Poniatowa	przemysł elektromaszynowy - artykuły gospodarstwa domowego		1,93	1,93		
Białskie Fabryki Mebli	Biała Podlaska	produkcja mebli		0,22	0,22		
Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA	Gubin	produkcja obuwia		1,93	1,93		
Zakłady Górniczo Hutnicze SABINÓW	Częstochowa	wyrób konstrukcji stalowych		1,93	1,93		
Zakłady Mebli Giętkich FAMEG S.A.	Radomsko	produkcja mebli		1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze Rybnik S.A.	Rybnik	Produkcja maszyn dla górnictwa		1,93	1,93		
Zakłady Mięsne Chojnice S.A.	Chojnice	produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa		1,93	1,93		
Fabryka Porcelitu "TUŁOWICE" S.A.	Tułowice	produkcja porcelitu		1,34	1,34		
METALPLAST ZAMOŚĆ	Zamość	konstrukcje metalowe		1,93	1,93		
Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A.	Częstochowa	przedsiębiorstwo budowlane		1,36	1,36		
Z-dy Surowców Ogniotrwałych GÓRKA S.A.	Trzebinia	produkcja materiałów ogniotrwałych		1,93	1,93		
Browary Zachodnie LUBUSZ S.A.	Zielona góra	produkcja piwa, sferu		0,53	0,53		
Fabryka Śrub "SRUBENA" S.A.	Zywiec	produkcja złączy śrub łączących i sprężyn		0,41	0,41		
Bolmar Tłuszcze Roślinne S.A.	Bodaczów k/Zamość	produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych		0,93	0,93		
Rzeszowskie Zakłady Drobiarskie RESDROB S.A.	Rzeszów	produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa drobiowego		0,77	0,77		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego TORMIĘS S.A.	Toruń	przetwórstwo mięsne		0,21	0,21		
Beskidzkie Tartaki BESTAR S.A.	Kęty	działalność handlowa w zakresie obrotu materiałami stolarki budowlanej		1,07	1,07		
Zakłady Bawełniane BIELBAW S.A.	Bielawa	przygotowanie i przędzenie włókien bawełnianych		1,72	1,72		
Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych Nowomąg	Nowy Sącz	produkcja maszyn i narzędzi dla górnictwa i innych dziedzin		0,74	0,74		
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Szamotułach S.A.	Szamotuły	wytwarzanie produktów przemiału zbóż		1,93	1,93		
Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENÓ S.A.	Grójec	wytwarzanie produktów przemiału zbóż		1,93	1,93		
Zakłady Urządzeń Przemysłowych S.A.	NYSA	produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana		1,29	1,29		
Zakłady Chemiczne ORGANIKA w Żarowie S.A.	ŻARÓW	produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych		1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego Stargard S.A.	Stargard Szczeciński	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego		1,93	1,93		
Zakłady Przemysłu Cukierniczego LIWOCZ S.A.	Jasło	produkcja półfabrykatów cukierniczych i wyrobów gotowych		1,93	1,93		
Odlewnia Żeliwa S.A.	Kutno	produkcja odlewnicza żeliwa, produkcja energii cieplej, działalność handlowa		1,93	1,93		
Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	handel materiałami budowlanymi		0,18	0,18		
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A.	Ostrów Wlkp.	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego		1,93	1,93		
Zakłady Mięsne "Przylep" S.A.	Zielona Góra	produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa		1,93	1,93		
Złotoryjskie Zakłady Obuwia "Złotoryja" S.A.	Złotoryja	produkcja obuwia		1,93	1,93		
Zakłady Tkanin Dekoracyjnych "Dekora" S.A.	Zary	produkcja gotowych artykułów włókienniczych		0,96	0,96		
<b>Razem</b>							

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
Relpol 1 Sp. z o.o.	Zary	usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych PKD 51	zależna	100	1 183		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	dział. finansowe	zależna	500	50		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Cartridge World (CEI) S. A.	Warszawa	sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego	zależna	4 750 000	3 589		95,00%	95,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Hardex S.A.	Krośno Odrzańskie	przemysł drzewny i zapleczniczy	stowarzyszona	359 000	11 883	11 883	31,50%	31,50%		359	Przeznaczone do sprzedaży
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy sp. k.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona	6 487			49,99%	49,99%			Przeznaczone do sprzedaży
Invento Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja opakowań	zależna	980	8 050		50,00%	50,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Atvertin Sp. z o.o.	Poznań	projektowanie i realizacja kampanii reklamowych	zależna	111 581	6 956		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi PKD 33.30 Z	zależna	55 012	10 574		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Cafe News S.A.	Poznań	internet, agregacja treści	zależna	18 556 000	2 226		57,99%	57,99%			Przeznaczone do sprzedaży
Teil S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 51.18Z)	stowarzyszona	1 429 750	19 730	19 730	22,66%	33,94%		1 430	Przeznaczone do sprzedaży
Razem *)	Stargard Szczeciński	przemysł odzieżowy	stowarzyszona	432 000							Przeznaczone do sprzedaży
*) spółki postawione w stan upadłości					70 748	31 613				1 789	

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych c.d.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny	Zakładowy	Akcje własne	Zapasowy	Rezerwy (z aktualizacji wyceny)	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy	
															Ogółem:	w tym: Zobowiązania krótkoterminowe
Relpol 1 Sp. z o.o.		( 56)	122	116			2 001	1 161	6 031				(4 812)	( 58)	840	840
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	915	( 13)	308	67			316	50	50				6	( 6)	266	266
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy		(1 231)	2 592	696			11 731	11 725	12 978			1 421	(1 478)	(1 196)	6	6
Cartridge World Sp. z o.o.	3 913	( 567)	855	377		344	1 370	51	500		1		(4 497)	( 450)	1 319	1 181
Invento Sp. z o.o.	912	284	2 600	1 125		1 228	12 581	(1 253)	980		3 370			(1 106)	13 834	10 570
Hardex S.A.	103 280	(190)	34 453	10 702	1	13 030	80 025	63 834	2 747		32 246	28 766		75	16 191	7 561
Atvertin Sp. z o.o.	62	(1 529)	134	66			10 374	3 315	11 138			2 941	(8 815)	(1 949)	7 059	7 058
Cafe News S.A.	7 044	(163)	1 001	890	7		1 334	766	3 200		665	11	(2 894)	( 216)	568	496
Elekomp Sp. z o.o.		(15)	10 551	10 514			10 551	10 541	27 506				(16 950)	( 15)	10	
GK Teil S.A.	307 371	12 336	81 592	61 489	1 258	15 461	148 133	55 354	1 262		36 396	9 902	677	7 117	92 779	81 313

Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
<b>Notowane</b>										
Rank Progress S.A.	Legnica	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych	947 191	9 870	9 870	2,55%	1,77%			Przeznaczone do sprzedaży
Advadis S.A.	Kraków	Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych PKD 46.34.A	10 700 000	3 700	3 700	5,31%	5,01%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Call2Action S.A.	00-052 Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKO 59.13)	98 000	44	44	0,15%	0,12%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Call2Action S.A. *)	00-052 Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKO 59.13)	11 225 000	5 052	5 052	16,79%	13,85%			Przeznaczone do sprzedaży
Instal Lublin S.A. obecnie (Awbud S.A.)	Lublin	45.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	13 167 130	31 601	31 601	15,97%	15,97%			Przeznaczone do sprzedaży
Instal Lublin S.A. obecnie (Awbud S.A.)	Lublin	45.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	3 297 330	7 913	7 913	4,00%	4,00%			Przeznaczone do obrotu
Internity S.A.	Warszawa	działalność w zakresie architektury	104 836	8 395	8 395	13,82%	13,82%		42	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

\*) Call2Action S.A. w sprawozdaniu BBI Capital NFI S.A. zostało zaprezentowane jako podmiot mniejszościowy notowany, w sprawozdaniu GK BBI Capital NFI S.A. Call2Action S.A. zaprezentowano bezpośrednio i pośrednio jako podmiot podporządkowany.

Exorigo Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja artykułów piśmienniczych	198	4 248		6,20%	6,20%			Przeznaczone do sprzedaży
UPOS SYSTEM Sp. z o.o.	Knurow	produkcja papierowych artykułów piśmienniczych	79	2 722		6,17%	6,17%			Przeznaczone do sprzedaży
Signamed S.A.	Białystok	produkcja sprzętu medycznego PKD 33.10.A	180			10,11%	10,11%			Przeznaczone do sprzedaży
Ade Line S.A.	Wrocław	działalność usługowa	93 500	2 311		3,74%	3,74%			Przeznaczone do sprzedaży
Dominium S.A.	Warszawa	działalność usługowa związana z żywieniem	1159 999	5 650		17,50%	17,50%			Przeznaczone do sprzedaży
Bowim S.A.	Sosnowiec	Sprzedaż hurtowa metali i rud metalu (PKD 51.52.Z)	120 951	1 028		0,70%	0,51%			Przeznaczone do sprzedaży
BB INQ-BATOR Sp. z o.o.	Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	1			1,00%	1,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Zakłady Mięsne Duda Silesia Sp. z o.o.	Katowice	Przetwarzanie i konserwowanie mięsa (PKD 101.1) (PKD 101.2)	1 412	1 800		11,43%	11,43%			Przeznaczone do sprzedaży
<b>Razem</b>				<b>84 334</b>	<b>66 575</b>				<b>42</b>	

Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży MRS 28 p 13a

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży
Instal Lublin S.A. obecnie (Awbud S.A.)	Lublin	45.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	akcje mniejszości	708 894	1 702	1 702	0,86%	0,86%			MRS 28 p 13a

## Dłużne papiery wartościowe

## OBLIGACJE

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Stolbud Gorzów Wlkp. S.A. *)	Obligacje zamienne na akcje serii B	2001-05-22	102	102		4	
<b>Razem</b>			<b>102</b>	<b>102</b>		<b>4</b>	

\*) Na obligacje oraz odsetki utworzono 100% rezerwy

## Emitent

## INNE PAPIERY DŁUŻNE

Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
<b>Razem</b>								

## INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI I SZACUNKACH

## NOTA 1A (MSR 32, MSR 39)

NALEŻNOŚCI	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) Należności z tytułu udzielonych pożyczek	12 998	17 634
b) Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	9 160	13 244
c) Należności z tytułu odsetek	1 030	1 176
d) Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
e) Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		
f) Pozostałe należności	38	84
1. Należności (netto), razem	23 226	32 138
2. Odpisy aktualizujące	9 488	637
3. Należności (brutto), razem (1+2)	32 714	32 775

## NOTA 1B (MSR 32, MSR 39)

NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b) z tytułu udzielonych pożyczek	4 691	6 132
- od jednostek zależnych	4 584	5 232
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		900
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej	107	
- od jednostki pozostałych		
b) inne, w tym:	125	524
- od jednostek zależnych	125	411
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		113
- od jednostki dominującej		
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
Należności od jednostek powiązanych netto, razem	4 816	6 656
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych		
Należności od jednostek powiązanych brutto, razem	4 816	6 656

## NOTA 1C (MSR 32, MSR 39)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
Stan na początek okresu	637	1 268
a) zwiększenia (z tytułu)	8 876	494
- odpisy aktualizujące należności główne	8 876	494
- odpisy aktualizujące odniesione w koszty finansowe		
b) zmniejszenia (z tytułu)	25	1 125
- wykorzystanie odpisu aktualizującego		1 100
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	25	25
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	9 488	637

## NOTA 1D (MSR 32, MSR 39)

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) należności w walucie polskiej	23 226	32 138
b) należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
b1. jednostka/waluta EURO		
zł		
b2. USD		
zł		
b3. GBP		
zł		
b4. DKK		
zł		
b5. SEK		
zł		
pozostałe waluty (w zł)		
Należności, razem	23 226	32 138

## NOTA 1E (MSR 32, MSR 39)

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	38	84
- rozrachunki z przewoźnikami		
- zaliczki na poczet akcji		
- z tytułu sprzedaży mieszkań zakładowych		20
- zabezpieczenia sądowe		
- zabezpieczenie sprzedaży nieruchomości		
- należności z tyt. pożyczek z ZFŚS		
- inne	38	64
b) Pozostałe należności długoterminowe (wg znaczących tytułów):		
- inne		
Pozostałe należności, razem	38	84

## NOTA 2A (MSR 7)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	6 558	5 523
b) inne środki pieniężne		
c) inne aktywa pieniężne		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	6 558	5 523

## NOTA 2B (MSR 7)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) w walucie polskiej	6 558	5 523
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
b1. jednostka/waluta EURO		
zł		
b2. USD		
zł		
pozostałe waluty (w zł)		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	6 558	5 523

## NOTA 3A (MSR 38)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) koszty zakończonych prac badawczo-rozwojowych		
b) koncepcje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		
- oprogramowanie komputerowe		
c) inne wartości niematerialne i prawne		
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne, razem		

## NOTA 3B (MSR 38)

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	koszty zakończonych prac rozwojowych	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	Inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		84			84
b) zwiększenia (z tytułu)		7			7
-					
- zakupy		7			7
c) zmniejszenia (z tytułu)					
- likwidacja					
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		91			91
e) skumulowana amortyzacja (umorzona) na początek okresu		84			84
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		7			7
- amortyzacja za 2010 rok		7			7
- likwidacja					
g) skumulowana amortyzacja (umorzona) na koniec okresu		91			91
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu					
- zwiększenie					
- zmniejszenie					
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu					
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					

## NOTA 3C (MSR 38)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) wytworzone we własnym zakresie		
b) nabyte wartości niematerialne i prawne		
c) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Wartości niematerialne i prawne, razem		

## NOTA 4A (MSR 16)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) środki trwałe, w tym:	259	718
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	91	104
- urządzenia techniczne i maszyny	41	51
- środki transportu	18	410
- inne środki trwałe	109	153
b) środki trwałe w budowie		
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	259	718

## NOTA 4B (MSR 16)

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		123	182	498	235	1 038
b) zwiększenia (z tytułu)			26	18	2	46
- zwiększenia z tytułu przeniesienia środków trwałych w budowie						
- zakupu			26	18	2	46
- darowizna						
- pozostałe						
c) zmniejszenia (z tytułu)			29	498		527
- sprzedaży			29	498		527
- likwidacji						
- reklasyfikacji do aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		123	179	18	237	557
e) skumulowana amortyzacja (umorzona) na początek okresu		19	131	88	81	319
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		13	7	88	47	21
- amortyzacja za 2010 rok		13	24	122	47	206
- wyksięgowanie umorzenia z tytułu sprzedaży i likwidacji			-17	-210		-227
g) skumulowana amortyzacja (umorzona) na koniec okresu		32	138		128	298
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						

## NOTA 4C (MSR 16)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) własne	259	718
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
-		
Środki trwałe bilansowe, razem	259	718

## NOTA 5A (MSR 12)

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	188	37
a) odniesionych na wynik finansowy	188	37
b) odniesionych na kapitał własny		
-		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
-		
2. Zwiększenia	196	188
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	196	188
- naliczone odsetki	162	162
- rezerwa na koszty	34	26
- niewypłacone wynagrodzenie RN		
- rezerwy bierne		
- rezerwy na należności		
- amortyzacja nie stanowiąca kosztu		
- naprawy gwarancyjne		
- odprawy emerytalno-rentowych		
- obniżenie wartości materiałów		
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
- niepodzielony wynik z lat ubiegłych		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
3. Zmniejszenia	188	37
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	188	37
- różnice kursowe		
- rezerwa na koszty	26	37
- niewypłacone wynagrodzenie RN		
- rezerwy na należności		
- rezerwy bierne		
- obniżenie wartości materiałów		
- rezerwa na świadczenia pracownicze		
- uprawdopodobnione odpisy aktualizujące należności		
- odsetki od zobowiązań	162	
- rezerwy na zobowiązania		
- aktualizacja aktywów niefinansowych		
- pozostałe		
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	196	188
a) odniesionych na wynik finansowy	196	188
- rezerwa na koszty	34	26
- naliczone odsetki	162	162
b) odniesionych na kapitał własny		
-		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
-		

## NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	43	35
- ubezpieczenia	43	34
- inne		1
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	162	162
- kaucja czynsz E Plater 28	162	162
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	205	197

## NOTA 5C

POZOSTAŁE AKTYWA	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
pozostałe aktywa, w tym:	953	1 044
- skupione wierzytelności Instal i Lublin	953	1 044
Pozostałe aktywa, razem	953	1 044

## NOTA 6A

ZOBOWIĄZANIA	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) zobowiązania długoterminowe	6 500	
b) zobowiązania krótkoterminowe	40 917	28 082
Zobowiązania, razem	47 417	28 082

## NOTA 6B

ZOBOWIĄZANIA	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	10 504	10 502
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	10 504	10 502
b) Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	6 540	3 184
- długoterminowe	6 500	
- krótkoterminowe	40	3 184
c) Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	29 812	14 272
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	29 812	14 272
e) Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	37	32
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	37	32
f) Pozostałe zobowiązania	524	92
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	524	92
Zobowiązania, razem	47 417	28 082

## NOTA 6C

ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) zobowiązania w walucie polskiej	47 417	28 082
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
b1. jednostka/waluta EURO		
zł		
b2. DKK		
zł		
b3. SEK		
zł		
pozostałe waluty w zł		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>47 417</b>	<b>28 082</b>

## NOTA 6D

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	524	92
- zaliczki na poczet sprzedanych akcji	362	
- zobowiązania z tytułu usług prawnych	89	66
- zobowiązania z tytułu usług finansowych	31	
- pozostałe zobowiązania	42	26
2. Pozostałe zobowiązania długoterminowe (wg tytułów):		
-		
-		
-		
<b>Pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>524</b>	<b>92</b>

## NOTA 7A (MSR 12)

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
<b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>224</b>	<b>37</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	224	37
-		
b) odniesionej na kapitał własny		
-		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
-		
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>196</b>	<b>224</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	196	224
- różnice kursowe		
- naliczone odsetki	196	224
- nadwyżka amortyz. podatku nad bilansowa		
- inne		
-		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>224</b>	<b>37</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	224	37
- różnice kursowe		
- naliczone odsetki	224	37
- amortyzacja dot. ulg inwestycyjnych		
- rozliczenie remontu prasy hydraulicznej		
- inne		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>196</b>	<b>224</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	196	224
- naliczone odsetki	196	224
b) odniesionej na kapitał własny		
-		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
-		

## NOTA 7B

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) rezerwy na świadczenia emerytalne		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
b) rezerwy na nagrody jubileuszowe		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
c) inne obowiązkowe świadczenia pracowników długoterminowe (wg tytułów)		
- urlopy wypoczynkowe		
- premia		
d) inne obowiązkowe świadczenia pracowników krótkoterminowe (wg tytułów)	165	84
- urlopy wypoczynkowe	81	67
- premia	84	17
<b>Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, razem</b>	<b>165</b>	<b>84</b>

## NOTA 7B (MSR 37, MSR 19)

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I NAGRODY JUBILEUSZOWE (WG TYTUŁÓW)	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) stan na początek okresu	84	58
- urlopy wypoczynkowe	67	58
- premia	17	
b) zwiększenia (z tytułu)	165	84
- wynagrodzenie bilansowe	24	
- premia	60	17
- urlopy wypoczynkowe	81	67
c) wykorzystanie (z tytułu)	84	58
- urlopy wypoczynkowe	67	58
- premia	17	
d) rozwiązanie (z tytułu)		
-		
e) stan na koniec okresu	165	84

## NOTA 7C (MSR 37, MSR 19)

ZMIANA STANU INNYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) stan innych rezerw na początek okresu	52	44
- usługi finansowe	52	44
- urlopy wypoczynkowe		
- inne		
b) zwiększenia (z tytułu)	3 086	52
- usługi finansowe	86	52
- urlopy wypoczynkowe		
- kara umowna	3 000	
- inne		
c) wykorzystanie (z tytułu)	52	44
- usługi finansowe	52	44
- urlopy wypoczynkowe		
- inne		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
-		
e) stan innych rezerw na koniec okresu	3 086	52

## NOTA 8A

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Seria A	Zwykłe	Brak	1 000 000	100	gotówka	1995-03-31
Seria A	Zwykłe	Brak	32 000 000	3 200	aport	1995-09-12
Seria A	Zwykłe	Brak	1 000 000	100	aport	1996-02-08
Seria A	Zwykłe	Brak	500 000	50	aport	1996-05-20
Seria A	Zwykłe	Brak	400 000	40	aport	1996-06-11
Seria A	Zwykłe	Brak	100 000	10	aport	1996-06-25
Seria A	Zwykłe	Brak	-3 973 815	-397	umorzenie	1996-12-19
Seria A	Zwykłe	Brak	-255 106	-26	umorzenie	1997-09-18
Seria A	Zwykłe	Brak	-313 038	-31	umorzenie	1999-01-12
Seria A	Zwykłe	Brak	-401 917	-40	umorzenie	1999-12-29
Seria A	Zwykłe	Brak	-3 078 214	-208	umorzenie	2003-10-28
Seria A	Zwykłe	Brak	-6 994 476	-700	umorzenie	2004-03-30
Seria A	Zwykłe	Brak	-5245857	-524	umorzenie	2005-01-11
Seria A	Zwykłe	Brak	-1573000	-158	umorzenie	2006-04-21
Seria B	Zwykłe	Brak	28329154	2 833	emisja	2007-05-30
Seria F	Zwykłe	Brak	4245000	425	emisja	2008-01-04
Seria G	Zwykłe	Brak	4662000	466	emisja	2009-06-16
Liczba akcji razem			51 400 731			
Kapitał zakładowy, razem				5 140		
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10zł						

## NOTA 8B

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) wartość akcji na początek okresu	5 140	4 674
- zwiększenia		466
- zmniejszenia		
b) wartość akcji na koniec okresu	5 140	5 140

## NOTA 8C

Kapitał zakładowy Akcje zwykłe wyemitowane	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) w pełni opłacone	5 140	5 140
- na bilans otwarcia	5 140	4 674
- w trakcie roku obrotowego		466
b) nie w pełni opłacone		
- na bilans otwarcia		
- w trakcie roku obrotowego		
Stan na koniec okresu	5 140	5 140

## NOTA 9A

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTKI		
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	

## NOTA 9B

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH		
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	

## NOTA 10

KAPITAŁ ZAPASOWY	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (tego)	83 113	83 113
b) kapitał utworzony ustawowo	72 123	76 409
c) kapitał utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość		
d) inny (wg rodzaju)		
Kapitał zapasowy, razem	155 236	159 522

## NOTA 11

KAPITAŁ REZERWOWY Z AKTUALIZACJI WYCENY	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) z tytułu aktualizacji wyceny środków trwałych		
b) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	6 939	-7 053
c) z tytułu podatku odroczonego		
d) inny (wg rodzaju)		
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	6 939	-7 053

## NOTA 12

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych		4 595
b) akcji i udziałów w jednostkach współzależnych		
c) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	5 082	-11 648
d) akcje i udziały w pozostałych jednostkach	1 857	
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem	6 939	-7 053

## NOTA 13

ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA INWESTYCJI FUNDUSZU	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009
1. Zysk (strata) ze zbycia akcji i udziałów	23 028	8 008
a) przychody ze zbycia akcji i udziałów	58 194	69 841
- w jednostkach zależnych		6 556
- w jednostkach stowarzyszonych	5 007	13 882
- w jednostkach z udziałem mniejszościowym	53 187	49 403
- w pozostałych jednostkach krajowych		
b) koszty związane z nabyciem akcji i udziałów	35 166	61 833
- w jednostkach zależnych		2 667
- w jednostkach stowarzyszonych	2 693	15 774
- w jednostkach z udziałem mniejszościowym	32 473	43 392
- w pozostałych jednostkach krajowych		
2. Zysk (strata) ze zbycia dłużnych papierów wartościowych	-41	
a) przychody ze zbycia dłużnych papierów wartościowych	12 521	
b) koszty związane z nabyciem dłużnych papierów wartościowych	12 562	
3. Przychody z inwestycji z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	2 716	5 152
a) otrzymana dywidenda od akcji spółek zależnych		3 362
b) otrzymana dywidenda od akcji spółek stowarzyszonych	1 789	1 036
c) otrzymana dywidenda od akcji i udziałów mniejszościowych	927	754
d) z tytułu dłużnych papierów wartościowych		

## NOTA 14

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12	52
b) dotacje		
c) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	455	331
- refaktura kosztów	343	306
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	25	25
- pozostałe		
- zwrócone odszkodowania, kary, zastępstwa procesowe, porozumienie	87	
Pozostałe przychody operacyjne, razem	467	383

## NOTA 15

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (z tytułu)	8 876	494
- odpis aktualizujący należności	8 876	494
- odpis aktualizujący należności odsetkowych dłużnych papierów wartościowych TMB Sp. z o.o.		
- odpis aktualizujący zapasy		
- pozostałe		
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	3 152	347
- koszty postępowania sądowego	121	325
- koszty odsetek od kontrahentów		10
- pozostałe	31	12
- Kara Mostostal	3 000	
-		
-		
-		
-		
-		
-		
-		
-		
-		
Pozostałe koszty operacyjne, razem	12 028	841

## NOTA 16A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009
1. Zysk (strata) brutto	-30 498	-4 250
2. Korekty		
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	31 273	5 286
- trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a, podatkiem dochodowym	47 629	8 608
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym	131	-188
- dochody wolne od podatku dochodowego art.17 pkt 20	-16 487	-3 134
- darowizna		
- dochód z art. 10 ustawy		
4. Strata z lat ubiegłych	-775	-1036
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		
6. Podatek dochodowy według stawki ... %		
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		
- wykazany w rachunku zysków i strat		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
9. Zwrot podatku dochodowego		

## NOTA 16B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	36	-36
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego		
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)		
Podatek dochodowy odroczonego, razem	36	-36

## NOTA 17

<b>Pozostałe Dochody Całkowite</b>	<b>01.01. - 31.12.2010</b>	<b>01.01. - 31.12.2009</b>
<b>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:</b>		
a) zwiększenia (z tytułu)	21 763	5 690
- zmiana kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	13 402	
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku sprzedaży aktywów finansowych		166
- przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	8 361	5 524
b) zmniejszenia (z tytułu)	7 771	20 767
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku sprzedaży aktywów finansowych		8 658
- przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	7 771	12 109
<b>Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów</b>		
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>13 992</b>	<b>-15 077</b>

**Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych- Metoda pośrednia**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) brutto	(30 498)	(4 250)
II. Korekty razem	16 627	20 953
1. Amortyzacja	209	242
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 282	(3 279)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	( 268)	( 52)
5. Zmiana stanu rezerw	3 087	204
6. Zmiana stanu zapasów		
7. Zmiana stanu należności	8 912	(11 134)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	674	(10 476)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	20	( 201)
10. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	(12 661)	41 919
11. Inne korekty	15 372	3 730
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>(13 871)</b>	<b>16 703</b>
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)</b>	<b>(13 871)</b>	<b>16 703</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	308	107
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	308	107
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	40	396
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40	396
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>268</b>	<b>( 289)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	40 970	22 300
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz do		
2. Kredyty i pożyczki	16 000	5 800
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	24 970	16 500
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	26 332	36 949
1. Wydatki z tytułu zgromadzonego kapitału		76
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	12 604	28 035
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	9 470	7 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	3 678	1 838
9. Inne wydatki finansowe	580	
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>14 638</b>	<b>(14 649)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)</b>	<b>1 035</b>	<b>1 765</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>1 035</b>	<b>1 765</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 523</b>	<b>3 758</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym</b>	<b>6 558</b>	<b>5 523</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA****1 Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych (MSR 7)****Struktura środków pieniężnych**

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Środki pieniężne w kasie	<b>26</b>	<b>15</b>
Środki pieniężne w banku	<b>6 513</b>	<b>3 518</b>
- rachunki bieżące	<b>221</b>	<b>18</b>
- w złotych	221	18
- depozyty terminowe	<b>6 292</b>	<b>3 500</b>
- w złotych	6 292	3 500
Środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	<b>19</b>	<b>1 990</b>
- w złotych	19	1 990
Dłużne papiery wartościowe o terminie zapadalności do 3 miesięcy	-	-
<b>Razem</b>	<b>6 558</b>	<b>5 523</b>

**2 Informacje o instrumentach finansowych (MSSF 7, MSR 32, MSR 39)**

Szczegółowe zasady wyceny instrumentów finansowych zostały zaprezentowane we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego”

**2.1 Podział instrumentów finansowych****a) gotówka**

Gotówka obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych. Struktura środków pieniężnych została przedstawiona w notach objaśniających do rachunku przepływów pieniężnych.

**b) aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii to akcje spółek mniejszościowych w pozostałych jednostkach wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa te zostały nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Wartość godziwa akcji spółek notowanych w pozostałych jednostkach jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku.

**BBi Capital NFI S.A.**

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Dłużne papiery wartościowe	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	<b>0</b>	<b>447</b>	<b>0</b>	<b>9 445</b>	<b>9 892</b>
<b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>6</b>	<b>11 441</b>	<b>12 524</b>	<b>18 639</b>	<b>42 610</b>
Zakup	6	11 335	12 524	7 818	31 683
Wycena	-	100	-	2 908	3 008
Reklasyfikacja	-	6	-	7 913	7 919
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>6</b>	<b>11 888</b>	<b>12 524</b>	<b>8 032</b>	<b>32 450</b>
Sprzedaż	-	6	12 524	6 318	18 848
Wycena	-	2 267	-	1 714	3 981
Reklasyfikacja	6	9 615	-	-	9 621
Utrata wartości	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 052</b>	<b>20 052</b>

c) Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie posiadał tego typu instrumentu finansowego.

d) pożyczki udzielone i należności

Na dzień 31 grudnia 2010 r Fundusz posiadał tego typu instrumenty finansowe o łącznej wartości rynkowej 23 226 tys. zł (w tym 12 998 tys. zł należności z tytułu pożyczek, 9 160 tys. zł należność z tytułu zbytych papierów wartościowych, 1 030 tys. zł, należności odsetkowe).

	<b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	<b>32 138</b>	<b>32 138</b>
<b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>8 912</b>	<b>8 912</b>
należności z tytułu udzielonych pożyczek	4 636	4 636
należności z tytułu zbytych papierów wartościowych	4 084	4 084
należności z tytułu odsetek	146	146
pozostałych należności	46	46
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>23 226</b>	<b>23 226</b>

e) inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności w Funduszu nie występują

## f) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	<b>31 231</b>	<b>50 369</b>	<b>50 929</b>	<b>132 529</b>
<b>a Zwiększenia (z tytułu)</b>	51 684	7 650	49 351	<b>108 685-</b>
Zakup	30 570	3 558	15 893	<b>50 021</b>
Wycena	6 434	-	1 857	<b>8 291</b>
Reklasyfikacja	14 680	4 092	31 601	<b>50 373</b>
<b>b Zmniejszenia (z tytułu)</b>	44 815	25 371	35 998	<b>106 184</b>
Sprzedaż	1 350	-	24 140	<b>25 490</b>
Wycena	7 772	-	-	<b>7 772</b>
Utrata Wartości	-	10 691	11 858	<b>22 549</b>
Reklasyfikacja	35 693	14 680	-	<b>50 373</b>
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>38 100</b>	<b>32 648</b>	<b>64 282</b>	<b>135 030</b>

Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży stanowią akcje i udziały Funduszu w następujących podmiotach:

- spółki mniejszościowe wniesione przez Skarb Państwa;
- akcje i udziały jednostek zależnych i stowarzyszonych;
- akcje i udziały mniejszościowe w jednostkach krajowych notowane i nienotowane.

Informacje finansowe oraz charakterystyka ww grupy instrumentów finansowych została zaprezentowana w części tabelarycznej sprawozdania finansowego.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zostały wykazane w wartości godziwej w tych wypadkach, gdzie możliwe było jej wiarygodne określenie.

## g) pozostałe zobowiązania finansowe

Kredyty bankowe

**W dniu 12 marca 2010 r** BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę Kredytu Obrotowego z Bankiem Spółdzielczym w Katowicach na łączną kwotę 1 700 tys. zł z terminem spłaty 28 lutego 2011 r. W dniu 29 kwietnia 2010 r BBI Capital NFI S.A. dokonał całkowitej spłaty Kredytu w łącznej kwocie 1 700 tys. zł.

**W dniu 27 kwietnia 2010 r** BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. na łączną kwotę 20 000 tys. zł z terminem spłaty 30 kwietnia 2013 r. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN obowiązująca w pierwszym miesiącu w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmieniona w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca, ustalana na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększony o marżę 4,0 punkty procentowe w skali roku. Stan zobowiązania na dzień 31 grudnia 2010 r wynosi **6 540 tys. zł.**

Pożyczki

**W dniu 31 października 2008 r** Hardex S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej BBI Capital NFI S.A. na kwotę 3 000 tys. zł, z oprocentowaniem 12% w skali roku. Zgodnie z aneksem z dnia 9 maja 2009 r oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na 9 % w skali roku. W dniu 13 stycznia 2010 r Fundusz dokonał ostatecznej spłaty 1000 tys. zł plus odsetki 62 tys. zł.

**W dniu 25 lutego 2010 r** Hardex S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej BBI Capital NFI S.A. na kwotę 3 000 tys. zł, z oprocentowaniem 12% w skali roku z terminem spłaty 31 grudnia 2010 r. Fundusz dokonał spłaty w dniu 30 listopada 2010 r 3 000 tys. zł – kapitał plus odsetki 268 tys. zł.

**W dniu 19 stycznia 2009 roku** Spółka Tell S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej BBI Capital NFI S.A. w kwocie 2 500 tys. zł z oprocentowaniem 10% w skali roku. W dniu 3 marca 2009 r BBI Capital NFI S.A. dokonał częściowej spłaty 171 tys. zł plus odsetki 29 tys. zł. W dniu 11 marca 2009 r BBI Capital NFI S.A. dokonał spłaty 594 tys. zł plus odsetki 6 tys. zł. W dniu 22 czerwca 2009 r BBI Capital NFI S.A. dokonał spłaty 1 331 tys. zł plus odsetki 48 tys. zł. W dniu 19 stycznia 2010 r dokonano częściowej spłaty 46 tys. zł plus 23 tys. zł odsetki. W dniu 6 maja 2010 r dokonano częściowej spłaty 209 tys. zł plus 11 tys. zł odsetki. W dniu 30 sierpnia 2010 r dokonano ostatecznej spłaty 148 tys. zł. kapitału plus 4,7 tys. zł. odsetek.

#### Obligacje

**W dniu 18 sierpnia 2009 r** BBI Capital NFI S.A. dokonał przydziału 750 szt. obligacji imiennych serii C o łącznej wartości nominalnej 7 500 tys. zł o oprocentowaniu 12 % w skali roku i datą wykupu 16 sierpnia 2010 r. W dniu 16 sierpnia 2010 r Fundusz dokonał wykupu 750 szt. obligacji o wartości nominalnej 7 500 tys. zł plus odsetki od 750 szt. obligacji w kwocie 470 tys. zł.

**W dniu 1 kwietnia 2010 r** BBI Capital NFI S.A. dokonał emisji 5 szt. obligacji imiennych A3 o łącznej wartości nominalnej 5 000 tys. zł z terminem spłaty 30 września 2010 r o oprocentowaniu 9% w skali roku. Rubicon Partners NFI S.A. dokonał objęcia obligacji wyemitowanych przez BBI Capital NFI S.A.

**W dniu 28 czerwca 2010 r.** BBI Capital NFI S.A. dokonał wykupu na żądanie 1 szt. Obligacji serii A2 za łączną kwotę 1 111 tys. zł.

**W dniu 14 lipca 2010 r.** BBI Capital NFI S.A. dokonał wykupu na żądanie 1 szt. Obligacji serii A3 na łączną kwotę 1 026 tys. zł.

**W dniu 14 lipca 2010 r.** BBI Capital NFI S.A. dokonał wypłaty odsetek od 5 szt. obligacji A1 w łącznej kwocie 477 tys. zł.

**W dniu 26 lipca 2010 r** BBI Capital dokonał wykupu 1 szt. obligacji imiennych A3 o łącznej wartości z odsetkami 1 029 tys. zł

**W dniu 27 sierpnia 2010 r** BBI Capital NFI S.A. dokonał wykupu 2 szt. obligacji imiennych A3 o łącznej wartości z odsetkami 2 073 tys. zł.

**W dniu 1 września 2010 r** BBI Capital NFI S.A. dokonał wykupu 1 szt. obligacji imiennych A3 o łącznej wartości z odsetkami 1 038 tys. zł.

**W dniu 14 kwietnia 2010 r BBI Capital NFI S.A.** dokonał przydziału 21 500 obligacji imiennych D o wartości nominalnej 1 000 zł z terminem wykupu 13 kwietnia 2011 r. Oprocentowanie obligacji wynosi 10 % w skali roku. Odsetki stają się wymagalne w dniu 13 października 2010 r, 13 kwietnia 2011 r. Stan zobowiązania na dzień 31 grudnia 2010 r wynosi **21 972 tys. zł.**

**W dniu 16 sierpnia 2010 r** BBI Capital NFI S.A. dokonał przydziału 7 500 szt. obligacji imiennych serii E o łącznej wartości nominalnej 7 500 tys. zł o oprocentowaniu 12 % w skali roku i datą wykupu 15 sierpnia 2011 r. Stan zobowiązania na dzień 31 grudnia 2010 r wynosi **7 840 tys. zł.**

**BBi Capital NFI S.A.**

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

Odsetki od obligacji serii **D, E** aktualizują stan wymagalnego zobowiązania na dzień 31 grudnia 2010 r.

Seria	Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie (%)
E	7 500 tys. zł.	2010-08-16	2011-08-15	12%
D	21 500 tys. zł.	2010-04-14	2011-04-13	10%

W dniu 13 kwietnia 2011 roku BBI Capital NFI S.A., dokonał wykupu obligacji serii D. Wartość odsetek od jednej obligacji za okres od dnia 13 października 2010 roku do dnia 13 kwietnia 2011 roku wynosi 49,86 zł. Odsetki wyniosły 1 072 tys. zł, wartość nominalna obligacji 21 500 tys. zł.

**Pozostałe zobowiązania**

Pozostałe zobowiązania obejmują bieżącej działalności Funduszu w kwocie 42 tys. zł.

**h) ustanowienie blokady na rachunku papierów wartościowych**

W dniu 27 kwietnia 2010 r BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. na łączną kwotę 20 000 tys. zł z terminem spłaty 30 kwietnia 2013 r. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu na dzień 31 grudnia 2010 r jest 104 936 szt. akcji Internity, 5 103 543 szt. akcji Instal Lublin S.A., 359 000 szt. akcji Hardex S.A., 1 429 750 szt. Akcji Tell S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 31 grudnia 2010 r wynosi 59 497 tys. zł.

**2.2 Pozostałe informacje o instrumentach finansowych****a) Ujmowanie skutków wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży**

W przypadku instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych wg wartości godziwej skutki ich przeszacowania odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny.

**b) Zasady wprowadzania do ksiąg instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym**

Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym są wprowadzane do ksiąg w dniu realizacji transakcji w cenie nabycia.

**2.2.1 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Fundusz, identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk finansowych związanych z jej działalnością, stara się je ograniczyć, głównie poprzez dobór optymalnych instrumentów finansowych. Fundusz nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z posiadanych instrumentów finansowych obejmują: ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością finansową oraz ryzyko zmiany cen akcji. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

**a) Obciążenie ryzykiem stopy procentowej**

Fundusz bierze pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek, kredytów bankowych lub poprzez emisję papierów wartościowych.

Fundusz prowadzi w swojej działalności również udzielanie pożyczek. W zawartych umowach BBI Capital NFI S.A. stosuje stałe stopy procentowe, dlatego nie wystąpi w tym obszarze ryzyko zmiany stopy procentowej.

**BBI Capital NFI S.A.**

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

Aktywa i zobowiązania odsetkowe na dzień 31 grudnia 2010 r przedstawiono w poniższej tabeli:

**Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym**

	Zaangażowanie na 31.12.2010	Oprocentowanie stałe
Należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	14 028	
Dominium S.A.	6 465	14%
Cartridge World (CEE) Sp. Z o.o.	591	12%
Atvertin Sp. z o.o.	6 939	382 tys. zł - 12%, 6 557 tys. zł 12,50%
Atvertin Sp. z o.o. (odpis aktualizujący)	(5 081)	
Kopahaus S.A.	758	12%
Kopahaus S.A. (odpis aktualizujący)	(225)	
Invento Sp. z o.o.	2 251	12%
BB Investment Sp. z o.o.	107	12%
Wojciech Dziewolski	1 100	10%
Piotr Multan	1 113	12%
Relpol 1 Sp. z o.o.	10	13%
Należności z tytułu transakcji buy/sell back	Nie występują	-
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	14 028	
Zobowiązania z tytułu obligacji z odsetkami	Zaangażowanie na 31.12.2010	Oprocentowanie stałe
Z tytułu emisji obligacji serii D	21 972	10%
Z tytułu emisji obligacji serii E	7 840	12%
Zobowiązania z tytułu pożyczek	Zaangażowanie na 31.12.2010	Oprocentowanie stałe
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	29 812	

**Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu zmiennym**

	Zaangażowanie na 31.12.2010	Oprocentowanie zmienne
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Nie występują	-
Geo Poland Sp. z o.o.	14	Odsetki ustawowe 13%
(objęte w 100 % odpisem)	(14)	
Należności z tytułu transakcji buy/sell back	Nie występują	-
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	-	-
Zobowiązania	Nie występują	-
Zobowiązanie z tytułu kredytu odnawialnego	6 540	WIBOR 1M plus 4
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	6 540	-

**BBI Capital NFI S.A.**

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

**b) Obciążenie ryzykiem kredytowym**

Pożyczkobiorca	Zaangażowanie wraz z odsetkami na 31.12.2010	Zaangażowanie w stosunku do aktywów netto na 31.12.2010 (%)
Dominium S.A.	6 465	4,67%
Cartridge World (CEE) Sp. Z o.o.	591	0,43%
Atvertin Sp. z o.o.	1 858	1,34%
Kopahaus S.A.	533	0,38%
Invento Sp. z o.o.	2 251	1,62%
BB Investment Sp. z o.o.	107	0,08%
Wojciech Dziewolski	1 100	0,79%
Piotr Multan	1 113	0,80%
Relpol 1 Sp. z o.o.	10	0,01%
<b>Razem</b>	<b>14 028</b>	<b>10,12%</b>

Fundusz na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe wynikające z udzielonej pożyczki. W przypadku stwierdzenia istotnego prawdopodobieństwa nieściągalności pożyczki dokonywane są odpisy aktualizujące salda należności do wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty możliwej do uzyskania.

**c) Ryzyko walutowe**

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawierania transakcji w walutach. W BBI Capital NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r nie występują inwestycje i zobowiązania w walutach obcych.

**d) Ryzyko związane z płynnością finansową**

Celem Funduszu jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Funduszowi nie grozi utrata płynności.

**e) Zarządzanie kapitałem**

Głównym celem zarządzania kapitałem Funduszu jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Funduszu i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Fundusz zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Fundusz może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

**f) Ryzyko cenowe**

W związku z tym, iż BBI Capital NFI S.A. bierze aktywny udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażona na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji.

Kryzys Finansowy trwający w instytucjach finansowych ma negatywne odbicie na nieuzasadnione niskie kursy akcji Spółek publicznych.

**2.2.2 Umowy w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu**

W okresie sprawozdawczym brak takich umów.

**2.2.3 Przychody z odsetek**

<u>Gotówka i aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</u>	
Dyskonto z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0
Odsetki naliczone i niezrealizowane	0
Odsetki naliczone i zrealizowane	118
<u>Pożyczki udzielone i należności własne</u>	
Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym	1 174
Odsetki naliczone i niezrealizowane	943

**2.2.4 Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych**

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz dokonał odpisów aktualizujących pożyczek udzielonych w wysokości 5 306 tys. zł.

**2.2.5 Odsetki i prowizje od zobowiązań**

Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych obejmują koszty od kredytu, koszty pożyczek otrzymanych oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w łącznej kwocie 3 807 tys. zł.

**2.2.6 Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Na dzień 31 grudnia 2010 r Fundusz posiadał w portfelu akcje notowane spółek stowarzyszonych i pakiety mniejszościowe akcji notowanych w pozostałych jednostkach. Istnieje zagrożenie zmiany kursów akcji i wartości rynkowej.

Na dzień 31 grudnia 2010 r Fundusz nie posiadał instrumentów zabezpieczających wartość godziwą przepływy pieniężne oraz udział w aktywach netto posiadanych jednostek.

**3 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta (MSR 37)**

- a) **Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,**  
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie udzielał gwarancji na rzecz podmiotów zależnych i stowarzyszonych.
- b) **łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,**  
Nie występuje
- c) **Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,**  
Nie występuje
- d) **Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,**  
Nie występuje

**e) Charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;**

**Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi**

**W dniu 12 stycznia 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cafe News S.A. w kwocie 40 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Wierzytelność rozliczyła się w całości w poniżej opisanej kompensacie.

**W dniu 9 marca 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cafe News S.A. w kwocie 40 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Wierzytelność rozliczyła się w całości w poniżej opisanej kompensacie.

**W dniu 26 marca 2010 r ZWZ Spółki Cafe News S.A.** dokonało podwyższenia kapitału w Spółce z kwoty 1 376 600 do kwoty 2 890 100 poprzez utworzenie 18 134 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. BBI Capital NFI S.A. objął 11 145 000 akcji serii C. Opłata za podwyższenie kapitału nastąpiła poprzez kompensatę udzielonych pożyczek przez BBI Capital NFI S.A. dla Spółki Cafe News S.A. w kwocie 1 114 500 zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane postanowieniem z KRS z dnia 21 maja 2010 r.

**W dniu 10 lutego 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. w kwocie 50 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 30 czerwca 2010 r. NWZ Spółki Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. z dnia 22 marca 2010 r dokonało podwyższenia kapitału w Spółce z kwoty 100 tys. zł do kwoty 2 647 tys. zł. poprzez utworzenie 25 468 udziałów. Nowe utworzone udziały zostały zaoferowane BBI Capital NFI S.A. Opłata za podwyższenie kapitału nastąpiła poprzez kompensatę udzielonych pożyczek przez BBI Capital NFI S.A. dla Spółki Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o.

**W dniu 15 lutego 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Atvertin Sp. z o.o. w kwocie 80 tys. zł, o oprocentowaniu 12,5% w skali roku. Odsetki zostały zwrócone w dniu 2 grudnia 2010 r w kwocie 7 945,21 zł.

**W dniu 3 marca 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Atvertin Sp. z o.o. w kwocie 1 000 tys. zł, o oprocentowaniu 12,5% w skali roku. Odsetki zostały zwrócone w dniu 2 grudnia 2010 r w kwocie 93 835,62 zł.

**W dniu 12 kwietnia 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. w kwocie 300 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku.

**W dniu 2 września 2010 r BBI Capital NFI S.A.** uzyskał częściową spłatę pożyczki od Spółki Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o. z dnia 12 kwietnia 2010 r w kwocie 229 tys. zł. plus odsetki 14 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r pozostała nie spłacona część kapitału 71 102,83 zł plus odsetki 2 828,52 zł.

**W dniu 16 kwietnia 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cafe News S.A. w kwocie 25 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Wierzytelność rozliczyła się w całości w poniżej opisanej kompensacie.

**W dniu 19 maja 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej BB Investment S.A. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 grudnia 2010 r. W dniu 29 listopada 2010 r podpisano aneks zmieniający termin spłaty do dnia 31 grudnia 2011 r. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 7 463,01 zł.

**W dniu 20 maja 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki długoterminowej Invento Sp. z o.o. w kwocie 335 tys. zł z terminem spłaty do 30 maja 2013 r. Pożyczka została wypłacona w dniu 1 czerwca 2010 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10%. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 19 641,10 zł.

**W dniu 28 maja 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 grudnia 2011 r. W dniu 2 września 2010 r BBI Capital NFI S.A. uzyskał spłatę odsetek od Spółki Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o. w wysokości 3 189,04 zł. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 3 978,08 zł.

**W dniu 14 czerwca 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Atvertin Sp. z o.o. w kwocie 130 tys. zł, o oprocentowaniu 12,5% w skali roku. Odsetki zostały zwrócone w dniu 2 grudnia 2010 r w kwocie 7 613,01 zł.

**W dniu 15 czerwca 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 grudnia 2010 r. **W dniu 2 września 2010 r BBI Capital NFI S.A.** uzyskał spłatę odsetek od Spółki Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o. w wysokości 2 597,26 zł. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 3 978,08 zł.

**W dniu 28 czerwca 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cafe News S.A. w kwocie 25 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. W dniu 5 października 2010 r Spółka Cafe News S.A. Uchwałą Zarządu dokonała podwyższenia kapitału w Spółce z kwoty 2 890 100 do kwoty 3 200 100 poprzez utworzenie 3 100 000 akcji serii D. Do BBI Capital NFI S.A. została skierowana oferta objęcia 645 000 akcji serii D. Cena emisyjna jednej akcji wynosiła 0, 12 groszy. Opłata za podwyższenie kapitału nastąpiła poprzez kompensatę udzielonych pożyczek przez BBI Capital NFI S.A. dla Spółki Cafe News S.A. w kwocie 53 951,26 zł oraz w gotówce 23 448,74. Łączna cena emisyjna oferowanych akcji wynosiła 77 400 zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane postanowieniem z KRS z dnia 9 listopada 2010 r.

**W dniu 16 lipca 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki długoterminowej Invento Sp. z o.o. w kwocie 50 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 30 maja 2013 r. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 2 778,08 zł.

**W dniu 21 lipca 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Atvertin Sp. z o.o. w kwocie 3 300 tys. zł, o oprocentowaniu 12,5% w skali roku. Odsetki zostały zwrócone w dniu 2 grudnia 2010 r w kwocie 151 438,36 zł.

**W dniu 28 lipca 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 grudnia 2011 r. **W dniu 2 września 2010 r BBI Capital NFI S.A.** uzyskał spłatę odsetek od Spółki Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o. w wysokości 1 183,56 zł. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 3 978,08 zł.

**W dniu 3 sierpnia 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki długoterminowej Invento Sp. z o.o. w kwocie 10 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 30 maja 2013 r. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 496,44 zł.

**W dniu 12 sierpnia 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki długoterminowej Invento Sp. z o.o. w kwocie 1 750 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 30 maja 2013 r. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 81 698,63 zł.

**W dniu 2 września 2010 r BBI Capital NFI S.A.** uzyskał spłatę odsetek od Spółki Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o. od pożyczki z dnia 28 maja 2010 r w kwocie 3 tys. zł., od pożyczki z 15 czerwca w kwocie 3 tys. zł., od pożyczki z 28 lipca w kwocie 1 tys. zł. Łącznie Fundusz uzyskała 2 września 2010 r od Spółki Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o. kwotę 250 tys. zł.

**W dniu 6 września 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Atvertin Sp. z o.o. w kwocie 1 405 tys. zł, o oprocentowaniu 12,5% w skali roku. Odsetki zostały zwrócone w dniu 2 grudnia 2010 r w kwocie 56 777,40 zł.

**W dniu 24 września 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 grudnia 2011 r. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 3 287,67 zł.

**W dniu 26 października 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Atvertin Sp. z o.o. w kwocie 60 tys. zł, o oprocentowaniu 12,5% w skali roku. Odsetki zostały zwrócone w dniu 2 grudnia 2010 r w kwocie 760,27 zł.

**W dniu 2 grudnia 2010 r spółka Atvertin Sp. z o.o.** dokonała łącznej spłaty wierzytelności w kwocie 823 739,89 kapitały pożyczek z 2008 r i 2009 r plus odsetki w kwocie 676 260,11 zł.

**Od dnia 2 grudnia 2010 r** zostało zaprzestane naliczenie odsetek od kapitału pożyczkowego udzielonego spółce Atvertin Sp. z o.o.

NWZ w dniu 15 lutego 2011 r zdecydowało o połączeniu Atvertin Sp. z o.o. z BBI Capital NFI S.A. W dniu 25 marca 2011 r., Sąd dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia BBI Capital NFI SA ze spółką zależną Atvertin Sp. z o.o. W wyniku rozliczenia połączenia wprowadzono odpis aktualizujący na należności pożyczkowe od Spółki Atvertin Sp. z o.o. w kwocie 5 081 tys. zł.

**W dniu 16 listopada 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridge World (CEE) S.A. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 grudnia 2011 r. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 1 512,33 zł.

**W dniu 6 grudnia 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Relpol 1 Sp. z o.o. w kwocie 10 tys. zł, o oprocentowaniu 13% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 28 lutego 2011 r. W dniu 28 lutego 2011 r Relpol 1 Sp. z o.o. dokonał częściowej spłaty pożyczki w wysokości 4 tys. zł. W dniu 1 marca 2011 r aneksem numer 1 przedłużono termin spłaty 6 tys. zł do 30 kwietnia 2011 r.

**Wszystkie opisane powyżej pożyczki zawarte pomiędzy BBI Capital NFI S.A.** jako pożyczkodawca, a Cartridge World (CEE) S.A. jako pożyczkobiorca zostały ostatecznie aneksowane w dniu 17 marca 2011 r z terminem spłaty do dnia 15 marca 2013 roku. Oprocentowanie pożyczek od 17 marca 2011 r uległo zmniejszeniu z 12 % na wysokość jednorocznej stawki WIBOR plus marża 1%.

**W dniu 6 grudnia 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** zawarł porozumienie z Przedsiębiorstwem Instalacji Przemysłowych „Instal Lublin” S.A. dotyczące spłaty wierzytelności przysługującej BBI wobec Instal, która powstawała w związku z przyjęciem przez BBI z dniem 12 sierpnia 2008 r wierzytelności przysługującej Mostostal-Export S.A. wobec Instal. Strony ustaliły, iż należność 953 tys. zł, zostanie spłacona do Funduszu w równych ratach 238 tys. zł w dniu 30 marca 2011 r , 30 czerwca 2011 r, 30 września 2011 r, 30 grudnia 2011 r

**W 2010 r nie były zawarte przez BBI Capital NFI S.A.** lub jednostkę od niej zależną transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

**f) Weksel i poręczenia udzielone przez BBI Capital NFI S.A. dla pozostałych podmiotów:**

W dniu 15 października 2009 została zawarta umowa poręczenia pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie a BBI Capital NFI S.A., w wyniku której Fundusz udzielił Awbud Sp. z o.o. do kwoty nie wyższej niż 5 000 tys. zł do dnia 15 maja 2012 roku. W dniu 2 listopada 2010 został zawarty Aneks do Umowy poręczenia Deutsche Bank PBC

S.A. z siedzibą w Warszawie a BBI Capital NFI S.A. w wyniku którego, został skrócony okres poręczenia do 29 lutego 2012 roku.

W dniu 14 kwietnia 2010 roku została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy p. Andrzejem Brodowskim i Krzysztofem Maciejec, w zakresie wspólnej inwestycji w spółkę ADVADIS SA zabezpieczeniem warunków umowy jest weksel na kwotę 1 000 tys. zł.

W dniu 14 kwietnia 2010 została zawarta umowa opcji z IDM S.A. dotycząca akcji spółki BOWIM S.A. w wyniku której zostało podpisane porozumienie wekslowe na kwotę 576 tys. zł. W dniu 22 marca 2011 r działając na podstawie § 3 ust. 3 umowy opcji dotyczącej akcji Spółki BOWIM S.A. zawartej pomiędzy BBI Capital NFI S.A. a Domem Inwestycyjnym IDM S.A. BBI Capital zażądał nabycia przez IDM od Funduszu 120 951 akcji Spółki BOWIM S.A. po cenie 8,50 złotych każda akcja powiększonej o oprocentowanie w wysokości 12,20% od 14 kwietnia 2010 r do 23 marca 2011 r ogółem za kwotę 1 145 tys. zł. Złożenie zlecenia sprzedaży nastąpiło w dniu 23 marca 2011 r.

W dniu 14 kwietnia 2010 została zawarta umowa opcji z IDM S.A. dotycząca akcji spółki RANK PROGRESS S.A. w wyniku której zostało podpisane porozumienie wekslowe na kwotę 6 584 tys. zł. W dniu 22 marca 2011 r działając na podstawie § 4 ust. 3 umowy opcji dotyczącej akcji Spółki Rank Progress S.A. zawartej pomiędzy BBI Capital NFI S.A. a Domem Inwestycyjnym IDM S.A. BBI Capital zażądał nabycia przez IDM od Funduszu 947 191 akcji Spółki Rank Progress S.A. po cenie 10 złotych każda akcja powiększonej o oprocentowanie w wysokości 12,20% od 14 kwietnia 2010 r do 23 marca 2011 r ogółem za kwotę 10 552 tys. zł. Złożenie zlecenia sprzedaży nastąpiło w dniu 23 marca 2011 r.

#### **4 Zobowiązania wobec budżetu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

Na dzień 31 grudnia 2010 r Fundusz nie posiada zobowiązań wobec budżetu Państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

#### **5 Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

Fundusz nie zaniechał w okresie sprawozdawczym i nie przewiduje zaniechania żadnej z podstawowych działalności.

Do aktywów przeznaczonych do sprzedaży przeznaczono zgodnie z MRS 28 p 13 a 708 894 szt. akcji spółki Instal S.A. (obecnie nazwa Awbud S.A.) w wartości godziwej 1 702 tys. zł.

#### **6 Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby**

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie poniósł kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie.

#### **7 Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego**

W 2010 r Fundusz dokonał inwestycji na łączną kwotę 69 180 tys. zł w tym:

zakup akcji spółek zależnych	3 564
zakup akcji spółek stowarzyszonych	41 905
zakup akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach	23 711
<b>Razem</b>	<b>69 180</b>

Na działalność i wyniki finansowe Emitenta co najmniej do końca 2011 r. znacząco wpłynie wycena portfela inwestycyjnego. Wahania koniunktury obserwowane na krajowym rynku

kapitałowym mogą powodować wzrost zmienności wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta.

Istotne znaczenie dla perspektyw rozwoju Emitenta ma strategia opracowana przez nowy Zarząd Emitenta, której założenia zaprezentowano poniżej:

- systematyczna praca nad maksymalizacją wartości obecnego portfela oraz uporządkowana realizacja wyjść z obecnych spółek portfelowych,
- BBI Capital staje się funduszem inwestycyjnym typu private equity/venture capital, inwestującym środki własne i zewnętrznych inwestorów:
  - a) wykorzystywanie gotówki uwalnianej z obecnego portfela BBI Capital do tworzenia funduszy z zewnętrznymi partnerami,
  - b) prowadzenie inwestycji VC poprzez BBI Seed (koinwestor - Krajowy Fundusz Kapitałowy),
  - c) fundusze zarządzane będą przez zespoły funkcjonujące „pod parasolem” BBI Capital,
- rezygnacja z inwestycji typu hedge fundowego/ oportunistycznego,
- prowadzenie inwestycji typu private equity, zgodnie z nową strategią inwestycyjną:
  - a) wielkość zaangażowania funduszu w pojedynczą inwestycję od 2,5 do 10 mln EUR,
  - b) brak koncentracji na konkretnych branżach,
  - c) koncentracja na spółkach średniej wielkości (pakiety większościowe i mniejszościowe),
  - d) dopuszczalne selektywne wykupy (np. w ko-inwestycji) oraz w formule PIPE (Private Investment in Public Equity), czyli inwestycje private equity w spółki notowane na giełdzie,
  - e) umowy inwestycyjne dające silny wpływ na działalność operacyjną spółek portfelowych oraz na przygotowanie transakcji exit,
  - f) minimalna wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) z projektu na poziomie 20-25%
  - g) inwestycje w spółki zlokalizowane na terenie Polski.

## 8 Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi (MSR 1 MSR 24), 2010 r, 2009 r

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania do podmiotów powiązanych	Dywidendy	Przychody	Koszty
Jednostka dominująca BB Investment S.A.							
2009							
2010			107			7	
Hardex S.A.							
2009				1 000	3 362		142
2010					359		271
Tell S.A.							
2009							
2010					1 429		17
Café News S.A.							
2009			1 013			85	
2010						26	
Atvertin Sp. z o.o.							
2009			1 942			151	
2010			6 939			522	0
Odpis aktualizujący 2010			(5 081)				
Jednostka zależna: Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o.							
2009			2 437			228	
2010			600			101	
Relpol 1 Sp. z o.o.							
2009			1 244				
2010			840			1	
Invento Sp. z o.o.							
2009			20				
2010			2 250			105	
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka jest współnikiem:							
2009							
2010							
Zarząd Spółki:							
2009							
2010							
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej							
2009							
2010							
<b>RAZEM 2009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 656</b>	<b>1000</b>	<b>3362</b>	<b>464</b>	<b>142</b>
<b>RAZEM 2010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 655</b>	<b>0</b>	<b>1 788</b>	<b>762</b>	<b>288</b>

### Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

W dniu 8 września 2010 roku, Pan Grzegorz Maj złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej BBI Capital NFI SA z dniem 21 września 2010 roku. Pan Grzegorz Maj pełnił funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej. Na dzień przekazania sprawozdania finansowego Pan Grzegorz Maj nie jest osobą powiązaną emitenta.

W dniu 31 sierpnia 2010 w wyniku poczynionych ustaleń ze znaczącym akcjonariuszem spółki Prezes Zarządu Pan Dawid Sukacz złożył z powodów osobistych rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki, wchodzącą w życie z dniem 30 września 2010 roku. Na dzień przekazania sprawozdania finansowego Pan Dawid Sukacz nie jest osobą powiązaną emitenta.

W dniu 8 grudnia 2010 Pan Piotr Karmelita złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki, wchodzącą w życie z dniem 31 grudnia 2010 roku. Na dzień przekazania sprawozdania finansowego Pan Piotr Karmelita nie jest osobą powiązaną emitenta.

Pan Marek Piątkowski był właścicielem akcji Funduszu nie będąc osobą powiązaną emitenta w ilości 16 000 szt.

W dniu 5 stycznia 2011 roku, Fundusz otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Funduszu Pana Marka Piątkowskiego dotyczące dokonania nabycia przez niego łącznie 16 850 akcji spółki BBI Capital NFI SA według poniższych danych: - zakup 6019 akcji Spółki w dniu 3 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,50 PLN za akcję, - zakup 3247 akcji Spółki w dniu 4 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,56 PLN za akcję, - zakup 7584 akcje Spółki w dniu 5 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,57 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

W dniu 12 stycznia 2011 roku, Fundusz otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Funduszu Pana Marka Piątkowskiego dotyczące dokonania nabycia przez niego łącznie 28 535 akcji spółki BBI Capital NFI SA według poniższych danych: - zakup 4523 akcje Spółki w dniu 7 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,60 PLN za akcję, - zakup 1000 akcji Spółki w dniu 10 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,61 PLN za akcję, - zakup 23012 akcji Spółki w dniu 11 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,63 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

#### **Pozostałe powiązania**

W okresie od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu i organów nadzorczych Funduszu jednostek w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a małżonkami krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu jednostek, w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a osobami związanymi z tytułu opieki przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu i organów nadzorczych: Funduszu jednostek w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

#### **9 Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności**

Na dzień 31 grudnia 2010 r oraz na dzień 31 grudnia 2009 r Fundusz nie prowadził wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

#### **10 Informacja o przeciętnym zatrudnieniu**

Średnie zatrudnienie w 2010 roku wynosiło 6 osób.

**11 Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) wypłaconych lub należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych, bez względu na to czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku**

Wynagrodzenia **brutto** osób zarządzających za 2010 wypłacone w 2010 roku kształtowało się następująco:

Pan Krzysztof Nowiński	120 tys. zł
Pan Dawid Sukacz	330 tys. zł
Pan Piotr Karmelita	360 tys. zł
Pan Maciej Dziewolski	144 tys. zł

Wynagrodzenia brutto osób nadzorujących wypłacone w 2010 r kształtowały się następująco:

Pan Krzysztof Aleksander Zakrzewski	42 tys zł
Pan Paweł Turno	10 tys zł
Pan Bogusław Leśniodorski	26,1 tys zł
Pan Andrzej Szostak	8 tys zł
Pan Michał Popiołek	10 tys zł
Pan Grzegorz Lech Maj	26,1 tys zł
Pan Leszek Piaskowski	21,75 tys zł
Pan Rafał Lorek	30 tys zł
<b>Razem:</b>	<b>174 tys zł</b>

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymały wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 103 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymywali w okresie od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r wynagrodzenia łącznie z nagrodami i wynagrodzeniem z zysku od Funduszu i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 18 tys. zł.

**12 Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek wiodących, jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście**

W okresie od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r nie zostały udzielone członkom Zarządu Funduszu oraz członkom organów nadzorczych Funduszu żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia przez Fundusz oraz odrębnie przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia przez Fundusz oraz odrębnie przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia przez Fundusz oraz odrębnie przez jednostki w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych osobom

związanym z tytułu opieki przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzorczych Funduszu.

### **13 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

W dniu 16 lutego 2010 roku BBI Capital NFI S.A. powziął informacje, że Spółka zależna Invento Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, znalazła się na liście zaakceptowanych wniosków do wsparcia przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Działania 4.2 – Stymulowanie działalności B+R przedsiębiorstw oraz wsparcie w zakresie wzornictwa przemysłowego, na realizację projektu nr POIG.04.02.00-08-003/09 PT „Opracowanie wzorów użytkowych innowacyjnych opakowań PET oraz uruchomienie ich produkcji”.

Zgodnie z listą wniosków zaakceptowanych do przyznania wsparcia, kwota dofinansowania projektu wynosiła 2 590 tys. zł i stanowiła 69,62% wsparcia ogólnej kwoty planowanych kosztów przedsięwzięcia. Przedmiotowe wsparcie zabezpieczało finansowanie oraz przyspieszy realizację projektu.

Projekt będzie się składał z dwóch zasadniczych faz: fazy opracowania nowego wzoru użytkowego puszek PET (rodzina 4 produktów), opracowania nowego wzoru użytkowego preform puszek PET (rodzina 3 produktów) oraz fazy wdrożenia tego wzoru do produkcji. Celem głównym projektu jest uzyskanie przewagi konkurencyjnej poprzez wdrożenie do masowej produkcji innowacyjnych produktów – puszek PET i ich preform, w oparciu o opracowane wzory użytkowe oraz upowszechnienie produktu na świecie.

W dniu 21 lipca 2010 roku Fundusz zawarł następujące Umowy ze spółką Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych INSTAL LUBLIN SA z siedzibą w Lublinie ("INSTAL LUBLIN SA"): 1) Umowę sprzedaży akcji 122.471 (sto dwadzieścia dwa tysiące czterysta siedemdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, stanowiących 12,25 % kapitału zakładowego i taki sam procent głosów na walnym zgromadzeniu spółki Produkcja WYROBÓW BETONOWYCH AWBUD S.A. ("PWB AWBUD SA") za cenę 11 334 690 (jedenaście milionów trzysta trzydzieści cztery tysiące sześćset dziewięćdziesiąt złotych); 2) Umowę objęcia 3 778 230 (trzy milionów siedemset siedemdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści) nowych akcji na okaziciela serii H w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym INSTAL LUBLIN SA o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda akcja, za cenę emisyjną 3 PLN (trzy złote) za 1 akcję, to jest łącznie 11.334.690 PLN (jedenaście milionów trzysta trzydzieści cztery tysiące sześćset dziewięćdziesiąt złotych) za 3.778.230 (trzy miliony siedemset siedemdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści) akcji serii H. BBI CAPITAL NFI jest uprawniony z 3.778.230 (trzech milionów siedemset siedemdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści) warrantów subskrypcyjnych serii B do objęcia akcji serii H. BBI Capital NFI w trybie 451 §1 ksh w związku z 437 §2 ksh i w związku z 431 §2 pkt. 1 ksh wykonuje prawa z wszystkich posiadanych 3.778.230 (trzech milionów siedemset siedemdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści) warrantów subskrypcyjnych serii B wyemitowanych przez INSTAL i obejmuje 3.778.230 nowych akcji na okaziciela serii H za kwotę 11 334 690 (jedenaście milionów trzysta trzydzieści cztery tysiące sześćset dziewięćdziesiąt złotych); 3) Umowę potrącenia wierzytelności w wyniku zawarcia Umów opisanych w punkcie 1 i 2 tj. wymagalną wierzytelność w stosunku do BBI o wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 11 334 690 PLN z tyt. Umowy Objęcia Akcji oraz wymagalną zapłatę w stosunku do INSTAL LUBLIN SA z tytułu Umowy Sprzedaży Akcji. BBI Capital NFI SA jest akcjonariuszem spółki PWB AWBUD SA, posiada 192 294 (sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, stanowiących 19,23 % kapitału zakładowego i taki sam procent głosów na walnym zgromadzeniu PWB AWBUD. W wyniku zawartej Umowy Sprzedaży Akcji (1) Fundusz dokonał zbycia 122 471 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 12,25 % kapitału

zakładowego i taki sam procent głosów na walnym zgromadzeniu PWB AWBUD SA, za kwotę 11 334 690 PLN. W wyniku zawarcia Umowy Objęcia Akcji (2) Fundusz wykonując swoje uprawnienia z 3 778 230 warrantów subskrypcyjnych serii B, dokonał objęcia 3 778 230 nowych akcji na okaziciela serii H, w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym INSTAL LUBLIN SA, za kwotę 11 334 690 PLN. BBI Capital NFI oraz INSTAL LUBLIN SA dokonali potrąceń wzajemnych wierzytelności wynikających z zawarcia powyższych umów (1) i (2) podpisując Umowę potrącenia wierzytelności.

W dniu 23 lipca 2010 roku do Spółki wpłynęła Umowa inwestycyjna, której stronami są: Call2Action S.A., Szymon Pikula, BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. oraz aTVertin Sp. z o.o.

Przedmiotem zawartej między stronami Umowy Inwestycyjnej jest w szczególności określenie warunków i zasad objęcia przez BBI Capital NFI S.A. bezpośrednio oraz przez podmiot kontrolowany - aTVertin Sp. z o.o. akcji w podwyższonym kapitale Call2Action S.A. Na mocy podpisanej Umowy podmioty grupy BBI Capital NFI S.A. zobowiązały się do objęcia akcji nowych emisji serii G i H, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętych w dniu 30 czerwca 2010 roku, po spełnieniu się warunków zawieszających.

Ponadto, strony zobowiązały się do czasowego ograniczenia zbywalności akcji Spółki, z wyłączeniem z powyższego ograniczenia łącznie 10% walorów Spółki, celem zapewnienia płynności i bezpieczeństwa obrotu akcjami Call2Action S.A. w alternatywnym systemie obrotu.

W dniu 25 października 2010 roku BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę Restrukturyzacyjną w odniesieniu do zobowiązań Duda-Bis Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej pomiędzy: 1) Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ("Raiffeisen Bank") 2) ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach ("ING Bank") 3) Bankiem DnB Nord Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Bank DnB Nord") łącznie zwane "Bankami", a 4) Spółką Zakłady Mięsne Duda Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ("Duda Silesia") oraz 5) BBI Capital NFI S.A. ("Fundusz", "BBI") oraz 6) Spółką prawa cypryjskiego Beline Investments Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze oraz 7) Czterema osobami fizycznymi przy udziale 8) Ernst & Young Corporate Finance Sp. z o.o. ("E&Y") Na mocy Umowy Kredytu Konsorcjalnego Banki udzieliły spółce Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe Duda Bis Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Sosnowcu ("Duda Bis") oraz spółce Euroubojnia Jędrzejów Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Jędrzejowie ("Euroubojnia") – jako dłużnikom solidarnym - Kredytu Konsorcjalnego w łącznej kwocie 163 mln złotych, przy czym wykorzystana została cała kwota Kredytu Konsorcjalnego. Wierzytelności banków o spłatę Kredytu Konsorcjalnego zostały zabezpieczone między innymi poprzez ustanowienie na majątku spółek Duda Bis oraz Euroubojnia Hipotek Kredytowych oraz Zastawu Kredytowego, jednak ze względu na brak spłaty Kredytu Banki wypowiedziały umowę. W dniu 18 czerwca 2009 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Duda Bis obejmującej likwidację majątku dłużnika, przy czym postanowienie to zostało następnie uchylone we własnym zakresie, zaś w dniu 12 lutego 2010 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, ponownie ogłosił upadłość spółki Duda-Bis obejmującą likwidację majątku dłużnika ("Data Upadłości Duda-Bis"). Spółka Duda Silesia zainteresowana jest nabyciem przedsiębiorstwa Duda-Bis w upadłości i prowadzeniem w oparciu o nie działalności gospodarczej, zaś Banki zainteresowane są umożliwieniem spółce Duda Silesia kontynuowania działalności gospodarczej oraz uzyskaniem zaspokojenia wierzytelności przysługujących im wobec spółki Duda-Bis w upadłości oraz pozostałych współdłużników. Oferta złożona przez spółkę Duda Silesia przedstawia najkorzystniejsze warunki w ocenie Banków. Umowa Restrukturyzacyjna reguluje dwa warianty współpracy Stron, której celem jest stworzenie Duda Silesia możliwości nabycia przedsiębiorstwa Duda Bis w upadłości.

Wariant podstawowy zakłada przekształcenie upadłości likwidacyjnej w upadłość układową (układ likwidacyjny), w ramach której nastąpiłoby zaspokojenie w określonej części wierzytelności nie bankowych wierzycieli Duda-Bis w upadłości oraz przejęcie przedsiębiorstwa spółki Duda Bis w upadłości przez Duda Silesia i rozliczenie wierzytelności Banków w ramach dopłat, które wyniosą maksymalnie 90 mln zł. Jako wariant alternatywny Umowa Restrukturyzacyjna przewiduje możliwość nabycia przedsiębiorstwa Duda Bis w upadłości przez spółkę Duda Silesia w ramach upadłości likwidacyjnej za cenę nie przekraczającą 90 mln zł. Poza zabezpieczeniami wskazanymi lub wynikającymi z Umowy lub Układu Likwidacyjnego, Duda Silesia dokona dodatkowego zabezpieczenia w postaci dobrowolnej egzekucji na łączną kwotę 117 mln złotych. Umowa obowiązuje od dnia jej podpisania. Umowa ulega rozwiązaniu m.in. bez konieczności składania przez którąkolwiek ze Stron dalszych oświadczeń w przypadku, gdy w terminie 30 miesięcy od daty jej zawarcia nie dojdzie do prawomocnego zatwierdzenia Układu Likwidacyjnego lub zawarcia umowy sprzedaży na rzecz Duda Silesia przedsiębiorstwa Duda-Bis w upadłości. Umowa ulega również rozwiązaniu w przypadku niewywiązania się przez spółkę Duda Silesia z wpłaty poręczenia przejściowego na łączną kwotę 5 mln złotych na rzecz Banków na zabezpieczenie wierzytelności Banków z tytułu Kredytu Konsorcjalnego na wypadek braku spłaty tych wierzytelności przez Duda-Bis. Umowa Restrukturyzacyjna nie nakłada na BBI Capital NFI S.A. (udziałowca Duda Silesia) jakichkolwiek obowiązków finansowych w zakresie współfinansowania dopłat, udzielania poręczeń i zapłaty ceny za przedsiębiorstwo.

W dniu 15 listopada 2010 roku, BBI Capital NFI S.A. zawarł Porozumienie w sprawie rozwiązania Umowy Inwestycyjnej zawartej dnia 2 lipca 2008 roku, z następującymi podmiotami i osobami fizycznymi: spółką ExOrigo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako "ExOrigo") spółką UPOS System Sp. z o.o. z siedzibą w Knurowie (dalej jako "UPOS") Panem Pawłem Dudziukiem (dalej jako Przejmującym 1) Panem Eugeniuszem Pajączkiem (dalej jako Przejmującym 2) oraz spółką JONICATO HOLDINGS z siedzibą na Cyprze (dalej jako "HoldCo") zwani dalej łącznie "Przejmującymi". Przejmujący oraz BBI zwani są dalej łącznie "Stronami". Przedmiotem Umowy Inwestycyjnej było: 1) zbycie na rzecz ExOrigo udziałów spółki Relpol 2 Sp. o.o. (dalej jako "Relpol 2"), która w dniu transakcji będzie właścicielem 5.786.300 akcji zwykłych na okaziciela spółki Zakłady Urządzeń Elektronicznych ELZAB S.A. z siedzibą w Zabrze (dalej jako "Elzab"), 2) objęcia przez BBI udziałów w kapitale zakładowym spółki ExOrigo, 3) doprowadzenie do nowej emisji akcji Elzab, która zostanie opłacona aportem w postaci udziałów ExOrigo i UPOS, lub 4) w przypadku niepodjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elzab uchwały o nowej emisji akcji, które zostałyby pokryte aportem w postaci udziałów ExOrigo i UPOS, publicznej emisji akcji nowego podmiotu, który powstałby z połączenia ExOrigo i UPOS. Strony łączy zawarta w dniu 2 lipca 2008 roku (RB/2008 z dnia 2.07.2008) umowa inwestycyjna ("Umowa Inwestycyjna") dotycząca m.in. zasad nabycia przez BBI określonej liczby udziałów w kapitale zakładowym ExOrigo, w zamian za umożliwienie ExOrigo, bezpośredniego i pośredniego, nabycia akcji w kapitale zakładowym spółki pod firmą Zakłady Urządzeń Komputerowych "Elzab" S.A. w Zabrzu ("Elzab"). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elzab, wobec braku wymaganej prawem większości głosów, nie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji Elzab, co uniemożliwiło realizację postanowień Umowy Inwestycyjnej, w wyniku których, HoldCo miało zostać właścicielem akcji na okaziciela nowej emisji w kapitale zakładowym Elzab. Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej, Strony miały w dobrej wierze współpracować w celu wprowadzenia do obrotu na GPW akcji podmiotu, którego majątek, pośrednio lub bezpośrednio, wskutek połączenia ExOrigo i UPOS lub przejęcia innego podmiotu, obejmować będzie całość przedsiębiorstw ExOrigo oraz UPOS ("NewCo"). Zgodnie z Umową Inwestycyjną, Relpol 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Relpol 2") oraz BBI oraz Biuro Maklerskie, zawarły umowę o ograniczeniu rozporządzania akcjami Elzab należącymi do Relpol 2 – dotyczącą ustanowienia blokady, zgodnie z którą spółka Relpol 2 zobowiązała się, że do dnia 31 grudnia 2010 roku nie rozporządzi akcjami Elzab należącymi do Relpol 2 bez zgody BBI ("Umowa Blokad"). Wobec

powyższego, Strony postanowiły rozwiązać Umowę Inwestycyjną na warunkach określonych w Porozumieniu oraz określić na nowo wzajemne prawa i obowiązki zapoczątkowane zawarciem Umowy Inwestycyjnej. Przedmiotem Porozumienia jest zwolnienie blokad, sprzedaż przez BBI udziałów ExOrigo oraz UPOS oraz wprowadzenie do obrotu publicznego NewCo. Zgodnie z warunkami Porozumienia BBI zobowiązuje się do wyrażenia zgody na sprzedaż akcji Elzab przez Relpol 2 i tym samym zwolnienia blokady. Relpol 2 zawarł z BBI warunkową umowę sprzedaży ("Umowa Warunkowa") 7% udziałów spółki Upos i Exorigo za kwotę 7.000.000 złotych. Warunkiem zawarcia umowy sprzedaży jest: 1. wyrażenia przez zgromadzenie wspólników Exorigo zgody na zbycie przez BBI na rzecz Relpol 2 udziałów Exorigo, 2. zrzeczenia się przez pozostałych udziałowców prawa pierwszeństwa nabycia udziałów Exorigo, 3. wyrażenia przez zgromadzenie wspólników UPOS zgody na zbycie przez BBI na rzecz Relpol 2 Nabywanych udziałów UPOS, 4. wyrażenia przez zgromadzenie wspólników Exorigo zgody na zbycie przez Exorigo 55 udziałów w Relpol 2 na rzecz HoldCo. oraz ustanowienia na tych udziałach zastawu cywilnego na rzecz Exorigo, 5. sprzedaży przez Exorigo na rzecz HoldCo 55 udziałów posiadanych przez Exorigo w Relpol 2 6. podjęcia przez zgromadzenia wspólników Exorigo i UPOS uchwały w przedmiocie zmiany umowy spółki Exorigo oraz zmiany umowy spółki UPOS Strony porozumienia ponadto, zobowiązały się do wprowadzenia NewCo do publicznego obrotu na rynku regulowanym GPW lub do ASO na GPW lub na inny rynek regulowany w Polsce bądź w krajach Unii Europejskiej w terminie do 30 czerwca 2013 roku. W przypadku, gdy nie dojdzie do wprowadzenia NewCo do obrotu ww terminie, ExOrigo, UPOS, NewCo lub HoldCo zobowiązany będzie do nabycia od BBI wszystkich posiadanych udziałów ExOrigo, UPOS oraz NewCo lub akcji objętych w zamian za udziały tych spółek. Spółki HoldCo i BBI za każdy przypadek naruszenia warunków Porozumienia zapłacą kary umowne: HoldCo 7 000 000 PLN, BBI zapłaci 7 000 000 PLN kary umownej. Zgodnie z warunkami Porozumienia Umowa Inwestycyjna wygasa wraz ze wszystkimi zobowiązaniami, warunkami oraz ewentualnymi roszczeniami w dniu w którym spełnione będą następujące warunki: 1. spełnione zostaną wszystkie warunki przewidziane Umową Warunkową 2. zostanie zapłaconą na rzecz BBI cena sprzedaży za wszystkie udziały ExOrigo i UPOS. Strony jednocześnie ustaliły, że wraz z chwilą zawarcia Porozumienia Przejmujący 2 utracił status Strony Umowy Inwestycyjnej.

W dniu 25 listopada 2010 roku, został zawarty ze spółką Relpol 2 Sp. z o.o. (Relpol 2) Aneks do Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów. W wyniku zawartego Aneksu do Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów spółka BBI dokonała zbycia: - 272 udziałów ExOrigo Sp. z o.o. za łączną cenę 5 208 250,56 PLN oraz - 110 udziałów UPOS Sp. z o.o. za łączną cenę 3 336 666,30 PLN.

W dniu 26 listopada 2010 roku, wpłynęła łączna cena w wysokości 8 544 916,86 PLN za 272 udziały ExOrigo i 110 udziałów UPOS i tym samym własność udziałów zostaje przeniesiona na Relpol 2. Po dokonanej transakcji BBI posiada 198 udziałów spółki ExOrigo Sp. z o.o. co stanowi 6,20% w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki oraz 79 udziałów spółki UPOS Sp. z o.o. co stanowi 6,17 % w kapitale i głosach na walnym tej spółki. W związku z powyższym, zostały spełnione wszystkie warunki o których spółka BBI informowała raportem bieżącym nr 41 z dnia 15 listopada 2010 i tym samym z dniem dzisiejszym wygasa Umowa Inwestycyjna zawarta w 2 lipca 2008 roku.

W dniu 24 lutego 2011 r BBI Capital NFI S.A. zawarł Aneks do Umowy o limit wierzytelności (Umowa) która została zawarta w dniu 27 kwietnia 2010 r., pomiędzy BBI Capital NFI SA ("Kredytobiorca", "Fundusz"), a Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Bank"), w ramach której Bank udzielił Kredytobiorcy limitu wierzytelności na łączną kwotę limitu w wysokości do 20.000.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) na okres rozpoczynający się od dnia Udostępnienia Środków z Limitu Umowy i trwający do dnia ostatecznej spłaty limitu tj. do dnia 30 kwietnia 2013 r. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. W wyniku zawartego Aneksu ograniczona została możliwość odmowy przez Bank wykonania dyspozycji wypłaty z Kredytu. Z uwagi na zmianę charakteru

udzielonego Funduszowi zobowiązania pozabilansowego, Bank od dnia podpisania Aneksu uprawniony jest do pobierania prowizji wprowadzony zapis wprowadzający prowizję w wysokości 1,6% w skali roku z tytułu zaangażowania, liczonej od niewykorzystanej kwoty Limitu. Udzielony Kredytobiorcy limit wierzytelności zostanie uruchomiony po spełnieniu w dalszym ciągu obowiązujących i niezmienionych postanowieniami Aneksu tzw. Dodatkowych Warunków Wykorzystania Limitu, na które składają się między innymi: (i) ustanowienie zabezpieczeń przewidzianych w załączniku do aneksu oraz utrzymywania przez cały okres obowiązywania umowy wartości rynkowej zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 200% kwoty wykorzystanego limitu pomniejszonej o wartość środków zgromadzonych na zablokowanym rachunku papierów wartościowych (ii) wykonania przez Kredytobiorcę zobowiązań polegających na przestrzeganiu umówionej polityki informacyjnej poprzez informowanie banku o istotnych wydarzeniach dotyczących spółek, których akcje stanowią zabezpieczenie, (iii) przedkładania informacji na temat inwestycji kapitałowych wraz z aktualizacją wyceny aktywów Kredytobiorcy i podmiotów powiązanych kapitałowo i organizacyjnie, (iv) przedkładania informacji dotyczących zmian w portfelu inwestycyjnym utrzymywania wskaźnika kapitalizacji. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Kredytobiorcę wskazanych wyżej obowiązków bank ma prawo do wypowiedzenia umowy lub pobrania prowizji z tytułu nie wypełnienia zobowiązań lub podnieść wysokość marży od zaangażowania o 1,0 punkt procentowy.

W dniu 18 marca 2011 roku, w odpowiedzi na otrzymaną ofertę objęcia akcji Direct eServices S.A. emitowanych w ramach podwyższenia kapitału została zawarta ze spółką Direct eServices S.A. z siedzibą w Warszawie umowa objęcia 700.000 akcji serii C za cenę 4,50 złotych za jedną akcję tj. ogółem za kwotę 3.150.000 złotych. Jednocześnie strony zawarły umowę potrącenia wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii C z wierzytelnością z tytułu sprzedaży akcji Cartridge World (CEE) SA w wyniku której Fundusz wykonał swoje zobowiązanie do wniesienia wkładu na akcje serii C w całości. Natomiast Direct eServices S.A. zobowiązany był jeszcze do zapłaty kwoty 552.119,05 złotych z tytułu ceny za akcje Cartridge World SA. Fundusz był zobowiązany do objęcia jeszcze 122.686 akcji Direct eServices S.A. serii D. W dniu 23 marca 2011 roku w odpowiedzi na otrzymaną ofertę objęcia akcji Direct eServices S.A. emitowanych w ramach podwyższenia kapitału została zawarta ze spółką Direct eServices S.A. z siedzibą w Warszawie umowa objęcia 122.686 akcji serii D za cenę 4,50 złotych za jedną akcję tj. Ogółem ze kwotę 552.087,00 złotych. Jednocześnie strony zawarły umowę potrącenia wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii D z wierzytelnością z tytułu sprzedaży akcji Cartridge World (CEE) S.A., w wyniku której Fundusz wykonał swoje zobowiązanie do wniesienia wkładu na akcje serii D w całości. W związku z zawarciem umowy objęcia akcji nastąpiło również wydanie nabywcy - Direct eServices S.A. 4.865.000 akcji Cartridge World SA tj. wszystkich akcji posiadanych przez Fundusz.

W dniu 25 marca 2011 r., Sąd dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia BBI Capital NFI SA ze spółką zależną Atvertin Sp. z o.o. Połączenie Atvertin Sp. z o.o. z BBI Capital NFI S.A. zostało dokonane na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 6 Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), poprzez przejęcie Atvertin Sp. z o.o. W związku z tym, że BBI Capital NFI S.A., będąc posiadaczem 100% akcji w kapitale zakładowym Atvertin Sp. z o.o. jest jedynym akcjonariuszem Atvertin, połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego BBI Capital NFI oraz emisji nowych akcji Spółki.

W dniu 13 kwietnia 2011 roku BBI Capital NFI S.A., dokonał wykupu obligacji serii D. Wartość odsetek od jednej obligacji za okres od dnia 13 października 2010 roku do dnia 13 kwietnia 2011 roku wynosi 49,86 zł. Odsetki wyniosły 1 072 tys. zł, wartość nominalna obligacji 21 500 tys. zł.

**14 Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

**15 Korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową płynność oraz wynik finansowy i rentowność emitenta (MSR 8)**

W 2010 r nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

**16 Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego (MSR 29)**

Spółka nie dokonała hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego oraz pozostałych kapitałów (za wyjątkiem wyniku lat ubiegłych) kierując się zasadą istotności. BBI Capital NFI S.A. został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji. W ramach wykonania przepisów Ustawy Minister Przekształceń Własnościowych utworzył w dniu 15 grudnia 1994 r Narodowy Fundusz Inwestycyjny, którego rejestracja nastąpiła 31 marca 1995 r z kapitałem początkowym 100 tys. zł. Następne podwyższenia kapitału zakładowego miały miejsce w roku 1995 i latach następnych. Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Funduszu wynosi 5 140 tys. zł.

Zakładając, że gospodarka hiperinflacyjna była w Polsce do końca 1996 roku zastosowanie wymogu MSR 29 jest nieistotne dla odczytywania sprawozdania finansowego jako całości.

**17 Świadczenia pracownicze (MSR 19)**

Średnie zatrudnienie Funduszu w 2010 roku wyniosło 6 osób. Fundusz odstąpił od naliczania świadczeń pracowniczych zgodnie z MSR 19 uznając je za nieistotne.

Fundusz tworzy rezerwy na niewykorzystane urlopy. Podstawą tworzenia tej rezerwy jest zobowiązanie związane z zaległymi i niewykorzystanymi urlopami wynikające z przepisów Kodeksu Pracy.

---

Krzysztof Nowiński  
Prezes Zarządu

---

Marek Piątkowski  
Członek Zarządu

---

Maciej Dziewolski  
Członek Zarządu

Warszawa, 27 kwietnia 2011 r