



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

BBI Capital NFI Spółka Akcyjna

w

Warszawie

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Warszawa, kwiecień 2011 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	8
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	9
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	13
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
II.1.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	13
II.2.	Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej	14
II.3.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym	14
II.4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	14
II.5.	Informacja dodatkowa	14
II.6.	Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	14
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	15
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	15
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	15

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Spółki BBI Capital Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna w Warszawie powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A 5190/94 z dnia 15 grudnia 1994 roku. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 21.09.2010 r. aktem notarialnym Rep. A nr 65134/2010.
- Fundusz prowadzi działalność na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych oraz ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 roku z późniejszymi zmianami).
- W dniu 8 stycznia 2007 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki na BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

W dniu 19 czerwca 2001 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000020690.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 28.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 27.04.2010 r. wynosi 1,37 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

5 140 tys. zł.
132 177 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcyonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym
1. BB Investment S.A.	22 154 653	22 154 653	43,10%
2. PIONEER Pekao Investment Management S.A.	4 989 667	4 989 667	9,71%
3. Everest Capital Frontier Fund L.P.	3 521 491	3 521 491	6,85%
4. Deutsche Bank Securities Inc	3 000 000	3 000 000	5,84%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - jest spółką zależną od BB Investment S.A., która jako spółka dominująca posiada 43,10% udziału w jej kapitale i 43,10% w prawach głosu;
 - jest spółką dominującą dla Relpol 1 Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
 - jest spółką dominującą dla BBI Seed Fund Sp. z o.o. w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
 - jest spółką dominującą Cartridge World (CEE) S. A., w której posiada 95% udziału w kapitale i 95% w prawach głosu;
 - jest spółką dominującą Atvertin Sp. z o.o. w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
 - jest spółką dominującą Elekomp Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
 - jest spółką dominującą Cafe News S.A., w której posiada 57,99% udziału w kapitale i 57,99% w prawach głosu;
 - jest spółką dominującą Invento Sp. z o.o., w której posiada 50% udziałów w kapitale i 50% w prawach głosu;

BBI Capital NFI S.A.
Część ogólna

- jest znaczącym inwestorem dla BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy sp. k., w której posiada 49,99% udziału i 49,99% w prawach głosu;
 - jest znaczącym inwestorem dla Tell S.A., w której posiada udziału 22,66% i w 33,94% prawach głosu;
 - jest znaczącym inwestorem dla Luxpol S.A. w upadłości, w której posiada udziału 33% i w 33% prawach głosu;
 - jest znaczącym inwestorem dla Hardex S.A., w której posiada 31,50% udziału i 31,50% w prawach głosu.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
 - nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
 - wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi,
 - udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
 - zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.
- Badana Spółka:
- posiada nr statystyczny w systemie REGON - 010965971
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD - 6523
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Drugi Urząd Skarbowy w Warszawie NIP - 526-10-29-979
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Krzysztof Nowiński	Prezes Zarządu
Marek Piątkowski	Członek Zarządu
Maciej Dziewolski	Członek Zarządu

W dniu 31.08.2010 r. Prezes Zarządu Pan **Dawid Sukacz** złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem od 30.09.2010 r.

W dniu 22.09.2010 r. Rada Nadzorcza BBI Capital NFI S.A. powołała w drodze uchwały nr 4/22/09/2010 Pana **Krzysztofa Nowińskiego** na stanowisko Prezesa Zarządu od dnia 01.10.2010 r. na dwuletnią kadencję.

W dniu 8.12.2010 r. Pan **Piotr Karmelita** złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 31.12.2010 r.

W dniu 8.12.2010 r. Rada Nadzorcza BBI Capital NFI S.A. powołała Pana **Marka Piątkowskiego** na stanowisko Członka Zarządu od dnia 1.01.2011 r. na dwuletnią kadencję.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Małgorzata Kulis.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 6 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki BBI Capital NFI S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Funduszu (uchwała nr 2 z dnia 14 stycznia 2005 r.) o przejściu z dniem 01.01.2005 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do

31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Capital NFI S.A. w dniu 09.06.2010 r. uchwałą nr 4, które uchwałą nr 9 postanowiło pokryć stratę netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 4 285 709,64 zł kapitałem zapasowym.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 czerwca 2010 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1775 z dnia 24 września 2010 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.
- Spółka jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31 grudnia 2010 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej BBI Capital NFI S.A. nr 9/12/05/2010 z dnia 12.05.2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 20.01.2011 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Pani Eliza Słaby, kluczowy biegły rewident wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 11244.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 31 stycznia do 27 kwietnia 2011 r. (z przerwami).

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 27.04.2011 złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.,
 - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
- W okresie objętym analizą wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł, zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	31.12.2010 r.	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 439	5 523	6 558	1,3%	3,0%	3,5%	18,7%
B.	Portfel inwestycyjny	163 483	142 421	155 082	88,3%	78,2%	82,4%	8,9%
I.	Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	52 492	49 902	98 188	28,4%	27,4%	52,2%	96,8%
II.	Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	110 991	92 519	56 894	60,0%	50,8%	30,2%	-38,5%
III.	Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
C.	Należności	17 089	32 139	23 226	9,2%	17,6%	12,3%	-27,7%
D.	Inne aktywa	2 033	2 147	1 613	1,1%	1,2%	0,9%	-24,9%
E.	Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	1 702	0,0%	0,0%	0,9%	x
AKTYWA RAZEM (A+B+C+D+E)		185 045	182 229	188 181	100,0%	100,0%	100,0%	3,3%

BBI Capital NFI S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASYWA		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	31.12.2010 r.	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	Zobowiązania	30 432	28 082	47 417	16,4%	15,4%	25,2%	68,9%
B.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
C.	Rezerwy	289	359	3 447	0,2%	0,2%	1,8%	859,0%
D.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
E.	Kapitał własny	154 323	153 788	137 317	83,4%	84,4%	73,0%	-10,7%
1.	Kapitał zakładowy	5 140	5 140	5 140	2,8%	2,8%	2,7%	0,0%
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
3.	Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
4.	Kapitał zapasowy	159 523	159 523	155 236	86,2%	87,5%	82,5%	-2,7%
5.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-4 086	-7 053	6 939	-2,2%	-3,9%	3,7%	x
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	464	464	0,0%	0,3%	0,2%	0,0%
8.	Zysk (strata) netto	-6 995	-4 286	-30 462	-3,8%	-2,4%	-16,2%	x
PASYWA RAZEM (A+B+C+D+E)		185 045	182 229	188 181	100,0%	100,0%	100,0%	3,3%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana
		2008 r.	2009 (OU)	2010 (OU)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(OB - OU) OU
A	Przychody z inwestycji	3 752	7 338	4 951	92,6%	95,0%	91,4%	-32,5%
1.	Udział w wyniku finansowym netto	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
2.	Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	2 570	5 152	2 716	63,4%	66,7%	50,1%	-47,3%
3.	Przychody z tytułu odsetek	1 182	2 186	2 235	29,2%	28,3%	41,2%	2,3%
4.	Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
5.	Pozostałe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B	Pozostałe przychody operacyjne	301	383	467	7,4%	5,0%	8,6%	21,9%
C	Koszty operacyjne	-9 754	-7 123	-9 953	88,5%	89,4%	45,3%	39,7%
1.	Koszty działania funduszu	-9 512	-6 881	-9 744	86,3%	86,4%	44,3%	41,6%
2.	Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-242	-242	-209	2,2%	3,0%	1,0%	-13,5%
D	Pozostałe koszty operacyjne	-1 268	-841	-12 028	11,5%	10,6%	54,7%	1330,1%
E	Aktualizacja wartości inwestycji	-14 281	-12 015	-36 922	129,6%	150,9%	168,0%	207,3%
F	Wynik z inwestycji netto	-21 250	-12 258	-53 485	-125,7%	286,0%	175,6%	336,3%
G	Zyski (straty) z inwestycji	38 147	8 008	22 987	225,7%	-186,8%	-75,5%	187,1%
H	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 897	-4 250	-30 498	100,0%	99,2%	100,1%	617,6%
J	Zysk (strata) brutto	16 897	-4 250	-30 498	100,0%	99,2%	100,1%	617,6%
K	Podatek dochodowy	7	-36	36	0,0%	0,8%	-0,1%	-200,0%
1.	część bieżąca	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
2.	część odroczone	7	-36	36	0,0%	0,8%	-0,1%	-200,0%
L	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
Ł	Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	16 904	-4 285	-30 462	100,0%	100,0%	100,0%	610,8%
M	Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej							
N	Zysk (strata) netto	16 904	-4 285	-30 462	100,0%	100,0%	100,0%	610,8%
I.	Pozostałe całkowite dochody	-75 814	-15 077	13 992	128,7%	77,9%	-85,0%	-192,8%
J.	Suma całkowitych dochodów	-58 910	-19 363	-16 470	100,0%	100,0%	100,0%	-14,9%

BBI Capital NFI S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

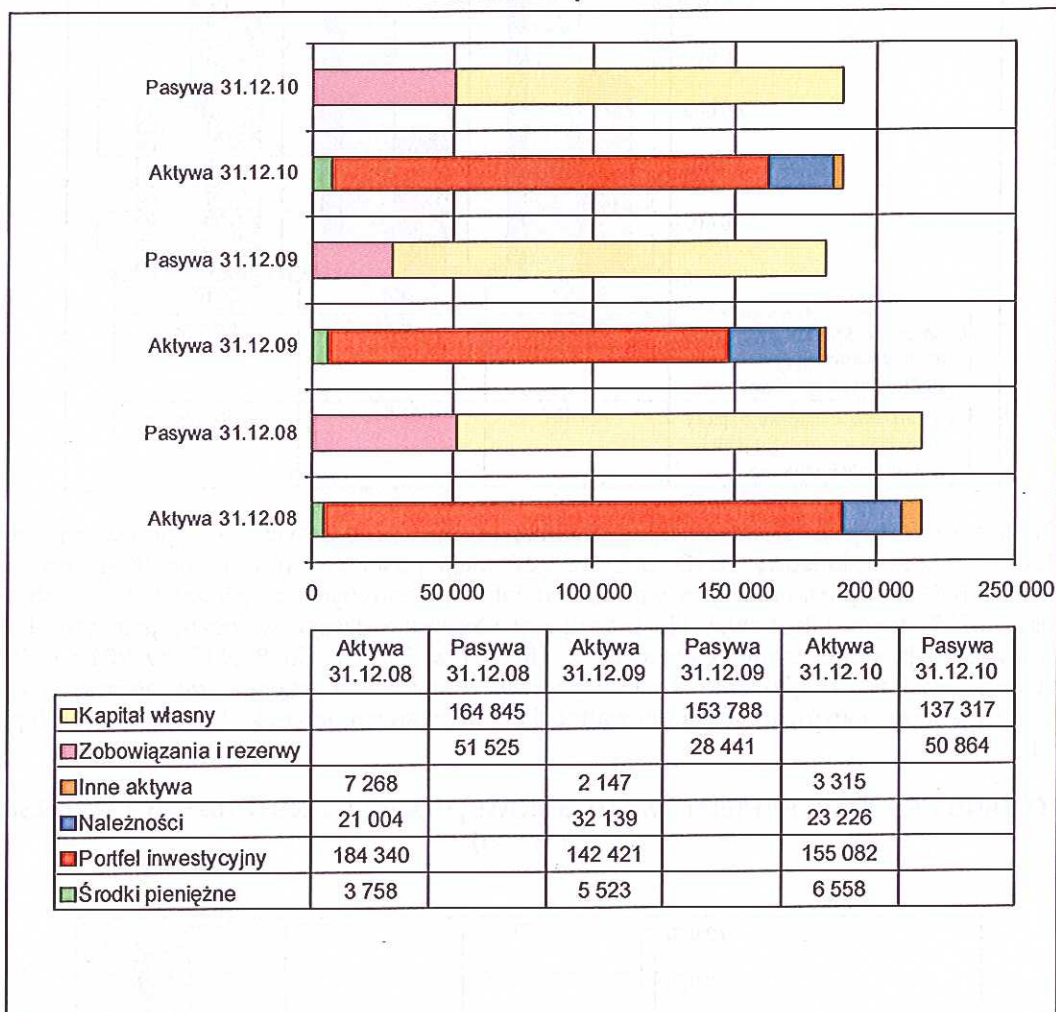
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie	j.m.	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa	tys. zł.	216 370	182 229	188 181
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	16 904	-4 286	-30 462
Przychody ogółem	tys. zł.	4 053	7 721	5 418
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego (notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		0,61	0,54	1,73
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania) (kapitał własny / kapitał obcy (zobowiązania+rezerwy))		3,20	5,41	2,70
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności (środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,1	0,2	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA) (wynik netto / stan aktywów) *100	%	7,81%	-2,35%	-16,19%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / stan kapitałów własnych) *100	%	10,25%	-2,79%	-22,18%
Rentowność przychodów (wynik netto / przychody ogółem) *100	%	40,06%	-27,25%	-107,24%
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem) *100	%	23,8%	15,6%	27,0%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego) (zobowiązania ogółem / kapitały własne) *100	%	31,2%	18,3%	34,5%
<i>Pozostałe wskaźniki</i>				
Wartość aktywów netto na 1 akcję wartość aktywów netto/liczba akcji**		3,53	2,99	2,67
Zysk/strata netto na 1 akcję zysk (strata) netto/liczba akcji		0,36	-0,09	-0,59

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA Wartości w tys. zł.



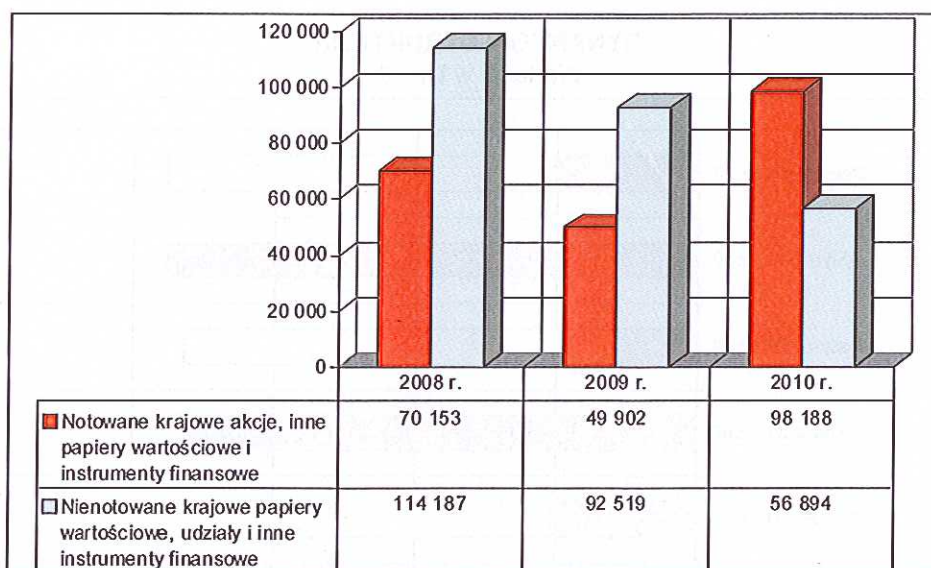
Suma bilansowa Funduszu zamknęła się w roku 2010 kwotą 188 181 tys. zł i w stosunku do roku 2009 wzrosła o 3,27%.

W strukturze aktywów dominującą pozycję zajmował w dalszym ciągu portfel inwestycyjny stanowiący 82,41% sumy bilansowej i należności stanowiące 12,34% sumy bilansowej. Wartość portfela inwestycyjnego zwiększyła się w stosunku do 2009 roku o 12 661 tys. zł, co stanowi wzrost o 8,90%.

Po stronie pasywów na koniec 2010 r. kapitały własne stanowiły 72,97% sumy bilansowej. Wartość kapitałów własnych była o 10,71% niższa niż na koniec 2009 r. głównie w wyniku poniesionej straty netto.

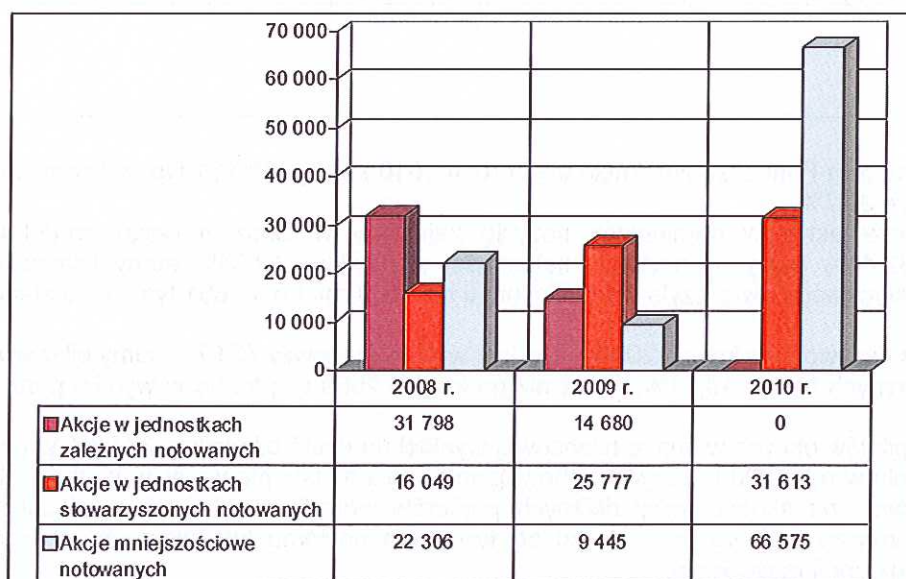
Udział kapitałów obcych w sumie bilansowej wyniósł na dzień bilansowy 27,03% w porównaniu do 15,61% udziału w roku 2009. Pozycje zobowiązania i rezerw istotnie wzrosły w okresie badanym (o 78,83%) głównie na skutek emisji dłużnych papierów wartościowych oraz zawiązania rezerw na toczące się sprawy sądowe. W związku ze wzrostem poziomu kapitałów obcych pogorszyły się wskaźniki struktury finansowania.

STRUKTURA PORTFELA INWESTYCYJNEGO



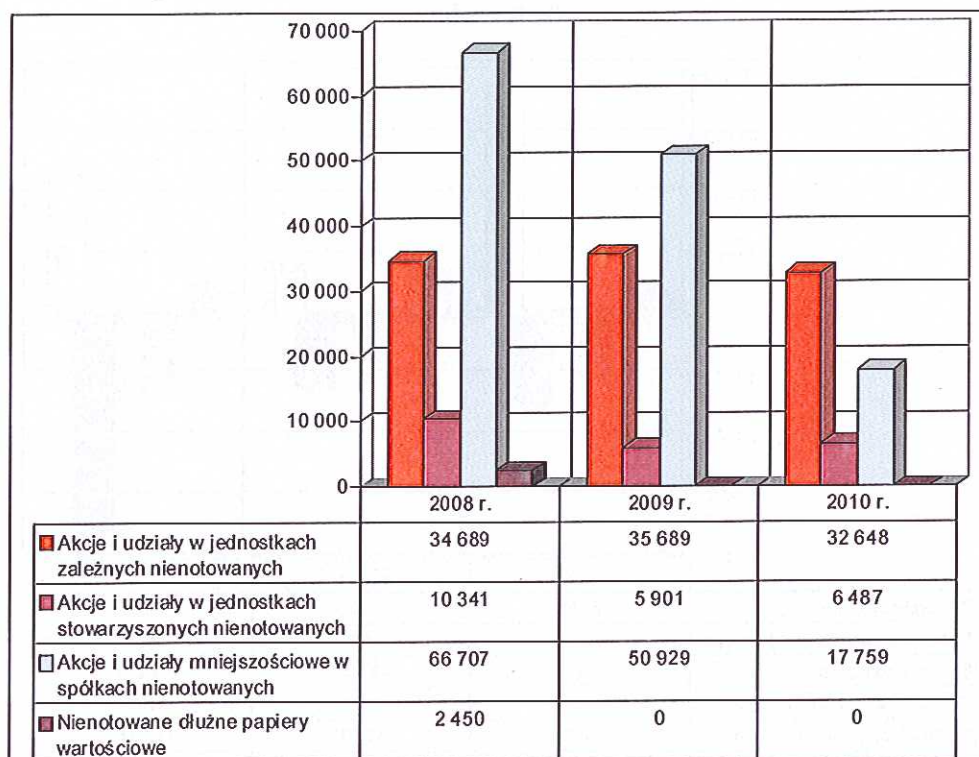
W 2010 roku wystąpiła istotna zmiana struktury portfela inwestycyjnego w porównaniu do roku ubiegłego. Na dzień bilansowy 2010 roku wartość akcji posiadanych w jednostkach notowanych stanowiła 52,18% sumy bilansowej, a wartość udziałów posiadanych w jednostkach nienotowanych stanowiła 30,23% sumy bilansowej. Na przestrzeni badanego okresu widoczny jest wzrost udziału portfela inwestycyjnego w sumie bilansowej z 78,15% w 2009 r. do 82,41% w 2010 r. Ponadto obserwujemy znaczne zwiększenie zaangażowania w notowane papiery wartościowe (wzrost o 96,76%) przy jednoczesnym zmniejszeniu wartości nienotowanych papierów wartościowych (spadek o 38,51%).

NOTOWANE KRAJOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INSTRUMENTY FINANSOWE (w tys. zł)



Na koniec 2010 roku Fundusz posiadał akcje spółek notowanych na warszawskiej giełdzie w kwocie 98 188 tys. zł, z czego 20,1% stanowiły akcje jednostki stowarzyszonej Tell S.A. a 12,1% stanowiły akcje jednostki stowarzyszonej Hardex S.A. Akcje spółek notowanych zostały wycenione na koniec 2010 roku według ich kursu zamknięcia.

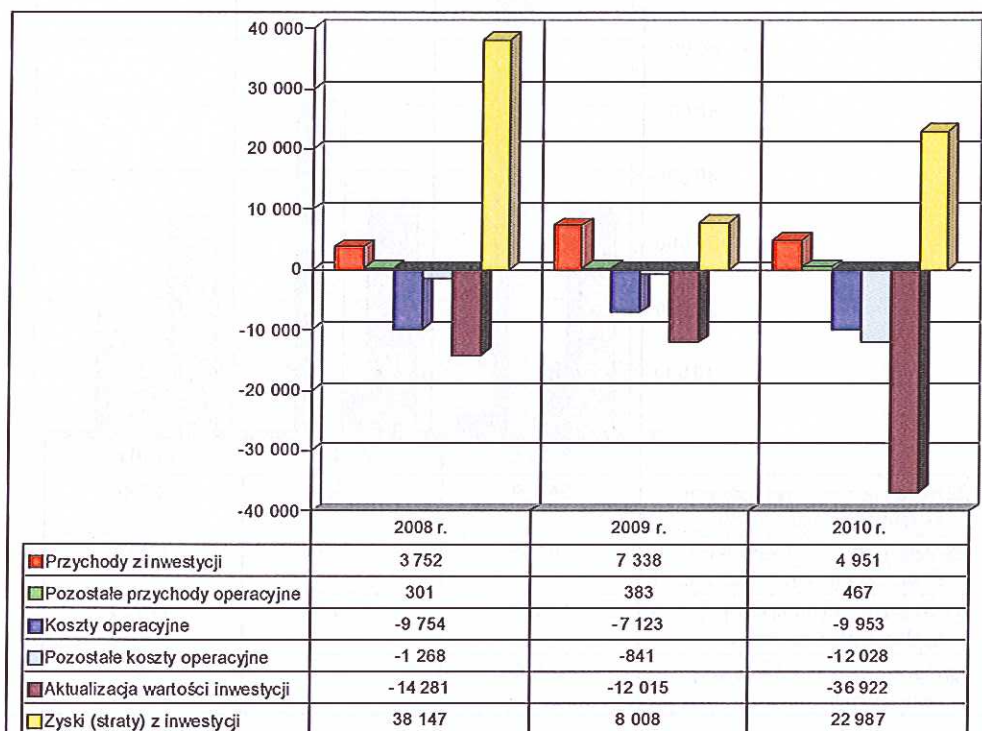
NIENOTOWANE KRAJOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INSTRUMENTY FINANSOWE
(w tys. zł)



Wartość portfela nienotowanych papierów wartościowych zmniejszyła się o 38,51% w stosunku do roku ubiegłego. Największy spadek dotyczył akcji i udziałów mniejszościowych, które spadły o 65,13%.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

KSZTAŁTOWANIE SIĘ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW (w tys. zł)



W roku 2010 przychody z inwestycji spadły o 32,53% w stosunku do okresu ubiegłego. Spadek wynikał głównie z niższych o 47,28% przychodów z tytułu akcji, innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów obejmujących otrzymane w 2010 r. dywidendy. W badanym okresie wzrosły natomiast o 2,25% przychody z tytułu odsetek i wyniosły 2 235 tys. zł.

Koszty działalności operacyjnej Funduszu zwiększyły się o 39,74% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost kosztów nastąpił głównie w wyniku zwiększenia kosztów usług prawnych (wzrost o 50,49%) oraz pozostałych kosztów (wzrost o 28,94%). Porównywalnie do lat poprzednich nastąpił wzrost kosztów odsetek z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek (wzrost o 58,75%).

Aktualizacja wartości inwestycji na dzień bilansowy wyniosła 36 922 tys. zł i wynikała z dokonanej przez Fundusz wyceny w wartości godziwej aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu i wycenianych w wartości godziwej oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości wartość aktywów finansowych zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży.

Fundusz odnotował zysk z inwestycji na sprzedaży akcji i udziałów w spółkach notowanych i nienotowanych w kwocie 22 987 tys. zł.

W wyniku strat poniesionych na kolejnych poziomach działalności Fundusz zamknął rok 2010 stratą netto w wysokości 30 462 tys. zł.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Biorąc pod uwagę stan majątkowo-finansowy Funduszu na 31.12.2010 r. oraz inne ustalenia dokonane w trakcie badania stwierdzono, że nie występuje istotne zagrożenie kontynuacji działania w roku następnym po roku badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego SAGE Symfonia Finanse i Księgowość Premium 2007.b. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont, zatwierdzone przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

1. Portfel inwestycyjny

Portfel inwestycyjny Funduszu o łącznej wartości 155 082 tys. zł, stanowiący 82,41% aktywów, składa się z udziałów w spółkach zależnych w kwocie 32 648 tys. zł, udziałów w spółkach stowarzyszonych w kwocie 38 100 tys. zł, udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach krajowych w kwocie 84 334 tys. zł.

Udziały i akcje w spółkach portfelowych zostały prawidłowo zaprezentowane i wycenione zgodnie z przyjętymi zasadami MSR 39.

2. Kapitał zakładowy

W badanym okresie kapitał zakładowy Funduszu nie zmienił się i jest zgodny ze statutem Spółki oraz wyciągiem z Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 27.04.2011 r.

3. Kapitał z aktualizacji wyceny

Zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami wyceny akcji i udziałów według MSR 39 Jednostka odnosi na kapitał z aktualizacji wycenę akcji i udziałów zaklasyfikowanych jako dostępne do

sprzedaży. W przypadku wyłączenia z bilansu lub trwałej utraty wartości składnika majątku wartość kapitału z aktualizacji odpowiadająca wyłączanym udziałom lub trwałej utracie wartości zostaje odniesiona w rachunek zysków i strat.

Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny przedstawiały się w badanym okresie następująco (dane w tys. złotych):

KZAW na 01.01.2010 r.	Zwiększenie – wycena	Zwiększenie – trwała utrata wartości	Zmniejszenie – wycena	Razem zmiana stanu	KZAW na 31.12.2010 r.
- 7 053	10 643	6 146	-2 797	13 992	6 939

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach.

Po zakończeniu roku obrotowego wystąpiły następujące zdarzenia dotyczące okresu po okresie badanym mogące mieć istotny wpływ na sytuację Jednostki:

- W dniu 24 lutego 2011 r. BBI Capital NFI S.A. zawarł Aneks do Umowy o limit wierzytelności, która została zawarta w dniu 27 kwietnia 2010 r. pomiędzy BBI Capital NFI S.A. a Raiffeisen Bank Polska S. A. z siedzibą w Warszawie, w ramach której Bank udzielił Kredytobiorcy limitu wierzytelności na łączną kwotę limitu w wysokości do 20 mln zł 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.
- 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 tys. złotych. Jednocześnie strony zawarły umowę potrącenia wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii C z wierzytelnością z tytułu sprzedaży akcji Cartridge World (CEE) S.A., w wyniku której Fundusz wykonał swoje zobowiązanie do wniesienia wkładu na akcje serii C w całości.

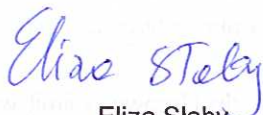
W dniu 23 marca 2011 roku została zawarta ze spółką Direct eServices S.A. z siedzibą w Warszawie umowa objęcia 122.686 akcji serii D za cenę 4,50 złotych za jedną akcję tj. ogółem za kwotę 552.087,00 złotych. Jednocześnie strony zawarły umowę potrącenia wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii D z 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 (CEE) S.A. 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 S.A. 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 2000 r. 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 Sp. z o.o., połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego BBI Capital NFI S.A. oraz bez emisji nowych akcji Spółki.
- W dniu 13 kwietnia 2011 roku BBI Capital NFI S.A. dokonała wykupu obligacji serii D o wartości nominalnej 21 500 tys. zł i odsetek w wysokości 1 072 tys. zł.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządzała w 2010 roku dla BBI Capital NFI S.A. raport z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za okres 01.01.2010 - 30.06.2010 r. Umowa o badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zawiera dodatkowe zagadnienie w postaci badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r., które wymaga sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.

4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno numerowanych, paraflowanych przez biegłego rewidenta.



Eliza Słaby
Biegły rewident nr 11244

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

PKF Audyt Sp. z o.o.
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925

Warszawa, 27 kwietnia 2011 r.