

**Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.**  
**00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28**

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



## 1. Skład Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

### a) Jednostka Dominująca:

Nazwa jednostki	Siedziba
BBI Capital NFI S.A.	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28

BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny 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. Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 r z kapitałem akcyjnym w wysokości 100 tys. złotych.

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 r) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 r 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 Jednostki Dominującej są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd

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

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

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r:

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

**b) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 31 grudnia 2010 roku.**

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. Cafe News S.A.	Poznań	internet, agregacja treści	57,99%	57,99%
2. Cartridge World (CEE) Sp. z o.o.	Warszawa	sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego	95,00%	95,00%
3. BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	działalność finansowa	100,00%	100,00%
4. Relpol 1 Sp. z o.o.	Poznań	usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych	100,00%	100,00%
5. Atvertin Sp.z.o.o.	Poznań	Projektowanie i realizacja kampanii reklamowych	100,00%	100,00%

**c) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych i stowarzyszonych nie objętych konsolidacją na dzień 31 grudnia 2010 roku.**

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. Luxpol S.A. w upadłości	Stargard Szczeciński	przemysł odzieżowy	33,00%	33,00%
2. BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Spółka komandytowa	Warszawa	działalność finansowa	49,99%	49,99%
3. Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi	100,00%	100,00%
4. Invento Sp.z.o.o.	Warszawa	produkcja opakowań	50,00%	50,00%

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2010 rok nie objęto BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Spółka komandytowa, Elkomp Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o., oraz Luxpol S.A. w upadłości z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są nie-istotne.

**d) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2010 roku.**

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. GKTell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 5118Z)	22,66%	33,49%
2. Hardex S.A. *)	Krosno Odrzańskie	przemysł drzewny i papierniczy	31,50%	31,50%
3. Call2Action S.A.	Warszawa	Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKD 59.13)	50,63%	41,76%

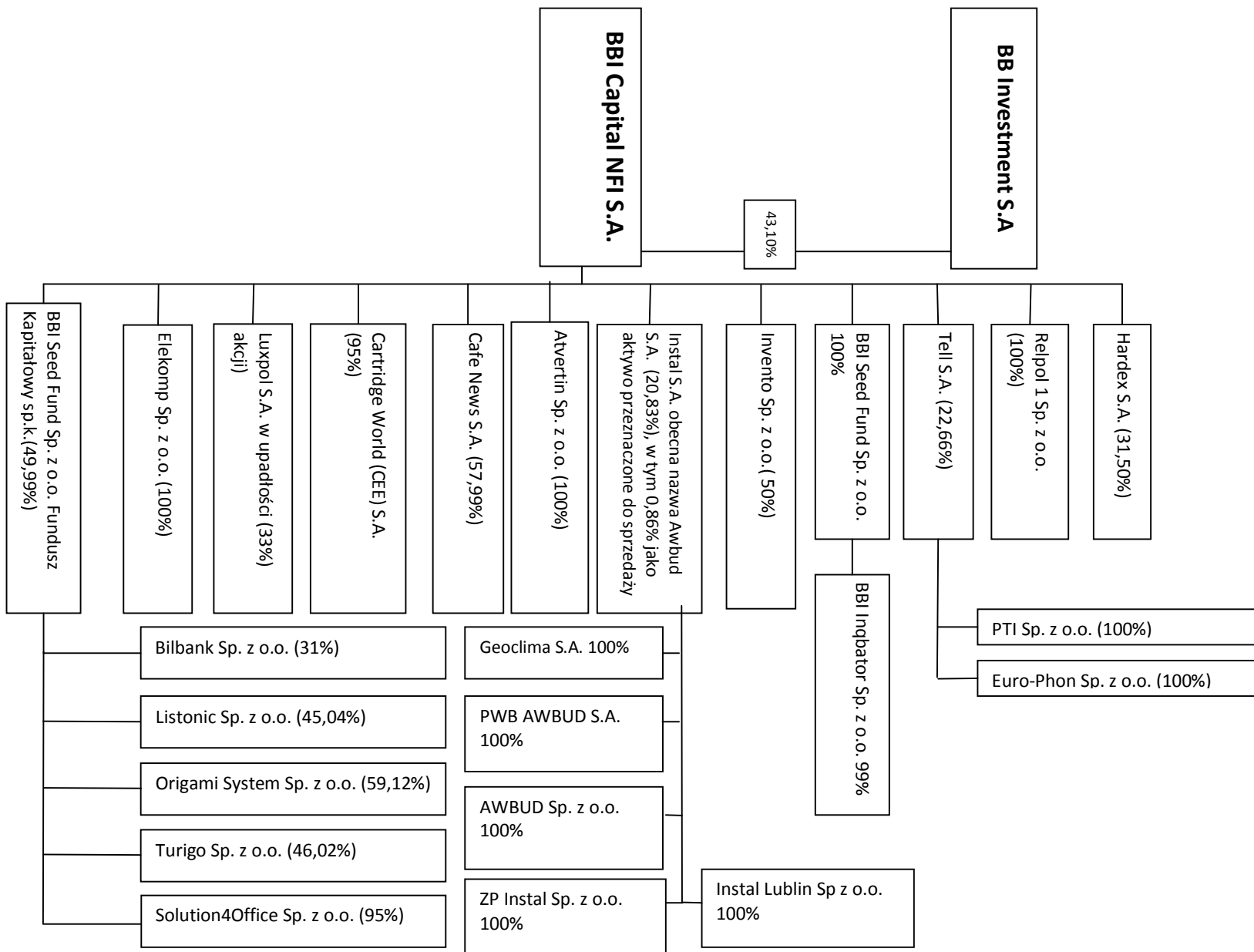
**e) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności poprzez kontrolę pośrednią przez Spółkę Tell S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku.**

Nazwa spółki GK Tell S.A.	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. PTI Sp. z o.o.	Poznań	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie	22,66%	33,49%
2. Euro-Phone Sp. z o.o.	Warszawa	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie	22,66%	33,49%

**f) Zmiany w sposobie konsolidacji**

- W spółce Hardex S.A. od 1 stycznia do 15 sierpnia 2011 r. jednostka dominująca posiadała na reprezentację w radzie nadzorczej 3 osoby z 5 osobowej rady Spółki Hardex S.A., posiadała zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną spółki, klasyfikowała podmiot zgodnie z MSR 27 spółkę do podmiotu zależnego. Po utracie kierowania polityką BBI Capital NFI S.A. konsoliduje Spółkę Hardex prawem własności,
- W spółce Cafe News S.A. po dokonaniu podwyższenia kapitału postanowieniem z KRS z dnia 21 maja 2010 r. dokonano zmiany konsolidacji z prawa własności na metodę pełną,
- 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 konsolidowany metoda praw własności,
- Zaangażowanie w spółkę Instal S.A. obecnie Awbud S.A. wynosi 20,83%. Do aktywów przeznaczonych do sprzedaży przeznaczono zgodnie z MRS 28 p 13 a 708 894 szt. akcji spółki Instal S.A. w wartości godziwej 1 702 tys. zł. Spółka została zaprezentowana jako akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych.

**g) Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej**



## **2. Zgodność z wymogami MSSF (MSR 1):**

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

Skonsolidowane 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.

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. W chwili obecnej, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską. Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na 31 grudnia 2010 r.

## **3. Okres za jaki sprawozdanie zostało sporządzone**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2010 do 31.12.2010, oraz okres porównywalny od 01.01.2009 do 31.12.2009.

## **4. Połączenia z inną jednostką**

W 2010 roku nie nastąpiło połączenie z inną jednostką.

## **5. Dane łączne w okresie sprawozdawczym.**

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

## **6. Waluta funkcjonalna**

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy jest polski złoty.

## **7. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych**

### **Zasady konsolidacji (MSR 27)**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej BBI Capital NFI S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych i stowarzyszonych objętych konsolidacją kontrolowanych bezpośrednio lub pośrednio przez Fundusz.

Wszystkie transakcje i salda występujące pomiędzy jednostkami Grupy zostały w konsolidacji wyeliminowane. We wszystkich jednostkach Grupy dla transakcji o podobnym charakterze stosowane są jednolite zasady rachunkowości.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej.

Jednostki zależne Funduszu konsolidowane są metodą pełną, jednostki stowarzyszone GK Tell S.A., Hadex S.A., Call2Action S.A. Fundusz konsoliduje metodą praw własności.

Na dzień nabycia jednostki zależnej i stowarzyszonej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto

jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział akcjonariuszy mniejszościowych jest wykazywany według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające akcjonariuszom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej. Sprzedane lub zlikwidowane w roku obrotowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrotowego do dnia zbycia. Wyniki finansowe jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

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

**a) Środki pieniężne**

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 28 lub 39 wg kryteriów:

- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją wg MSR 28 metodą praw własności,
- akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych nie objętych konsolidacją wg MSR 39, z zastosowaniem następujących kategorii prezentacji i zasad wyceny:

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

- instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany kursów wymiany walut to kontrakty walutowe typu forward. Wyceniane są one wg wartości godziwej, która ustalana jest w odniesieniu do bieżących kursów terminowych występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Transakcje forward ewidencjonowane są w aktywach jako „pozostałe nienotowane papiery wartościowe” oraz w pasywach jako „pozostałe rozrachunki”. W bilansie ujmowane są w skompensowanej wartości. W konsekwencji, po kompensacji, w bilansie wykazywane są jedynie różnice kursowe z wyceny transakcji na dzień bilansowy.
- 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 nabyte zostały 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, ustalana jest w oparciu o kurs 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 instrumentów kapitałowych nieposiadających cen rynkowych z aktywnego rynku wg kosztu.
- Zyski i straty wynikające ze zmiany 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 wyksięguje 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.
- 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.

⇒ **Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

W prezentowanych okresach Grupa nie zaklasyfikowała żadnych aktywów finansowych do kategorii inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.



### Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

⇒ **Akcje i udziały nie objęte konsolidacją to, uznane przed jednostką dominującą, nieistotne dla celów skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej, oraz inwestycje w akcje i udziały o zaangażowaniu Funduszu poniżej 20 %.**

- „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),
- „obróć 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.

⇒ **Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych (MSR 28) objęte konsolidacją metodą praw własności. Zgodnie z metodą praw własności inwestycje w jednostki stowarzyszone początkowo ujmowane są według ceny nabycia, a wartość bilansowa powiększana jest lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, zanotowanych przez nią po dacie przejścia. Udział inwestora w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji wykazuje się w zysku lub stracie inwestora. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji.**

- „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),
- „obróć 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.

Grupa 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.

⇒ **Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa 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.

**c) Leasing**

W okresie sprawozdawczym zostały zawarte umowy leasingu operacyjnego, która dla potrzeb rachunkowych zostały zakwalifikowane jako leasing finansowy.

Umowę leasingu, w ramach której całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu korzystania przysługują leasingobiorcy, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Każdą opłatę leasingową dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych. Element odsetkowy raty leasingowej ujmuje się w kosztach finansowych w rachunku zysków i strat przez okres leasingu. Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania podobnych aktywów własnych z uwzględnieniem wartości końcowej.

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego) stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego (po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy (finansującego) rozliczne są w koszty metodą liniową przez okres leasingu. Wszystkie zawarte umowy leasingowe, dla celów podatku dochodowego od osób prawnych, są umowami leasingu operacyjnego.

**d) Zapasy (MSR 2)**

Materiały i towary wyceniane są w cenach nabycia lub zakupu jeżeli koszty zakupu są nieistotne dla oceny sprawozdania finansowego.

Towary w sklepach zakładowych ujęto wg cen zakupu (ceny sprzedaży pomniejszono o naliczony VAT i marżę przypadającą na zapas).

Produkcja podstawowa i pomocnicza w toku wyceniana jest w wartości kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy aktualizujące dokonane z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku, gdy zapasy utraciły swoją wartość użytkową, przekraczają potrzeby Spółki lub podlegają obniżce cen spowodowanej konkurencją ceny, dokonuje się odpisów aktualizujących. Rozchód wyceniany jest metodą FIFO.

**e) 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 koszt wytworzenia powiększony 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 następnego 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.

Prawo wieczystego użytkowania jest polskim rozwiązaniem nie spotykanym w innych krajach, stanowiącym instrument łączący cechy wartości niematerialnej i prawnej i środka trwałego. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej nie zawierają rozwiązań dotyczących metod wyceny i ujmowania tego instrumentu. W związku z powyższym Grupa ujmuje prawo wieczystego użytkowania gruntów zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

**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 odzyski walna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa składnika aktywów rzeczowych lub niematerialnych jest wyższa od wartości odzyski walnej dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar „Pozostałych kosztów operacyjnych”.

Wartość odzyski walna 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 aktyw (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) Wartość firmy**

Wartość firmy powstająca w konsolidacji to nadwyżka kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku poddawana jest testowi na utratę wartości. Skutki utraty wartości odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat i nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach.

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

Koszty finansowania zewnętrznego są aktywowane zgodnie z MSR 23.

**j) 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).

**k) Rezerwy (MSR 37)**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie 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.

**l) Rezerwy na świadczenia pracownicze (MSR 19)**

Rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe wycenione zostały metodą aktuariálną, a podziału rezerw na długo i krótkoterminowe dokonano wg proporcji ustalonej przez aktuarusza.

**m) Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)**

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

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.

**n) Kapitał akcjonariuszy nie sprawujących kontroli (MSR 27)**

Kapitały akcjonariuszy nie sprawujących kontroli ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał akcjonariuszy nie sprawujących kontroli zwiększenia/zmniejszenia aktywów netto, z tym że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi akcjonariuszy nie sprawujących kontroli tylko do wysokości kwoty gwarantujących ich pokrycie przez akcjonariuszy nie sprawujących kontroli.

**o) Kapitały własne**

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

**p) Przychody (MSR 18)**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują następujące kryteria klasyfikacji:

- sprzedaż towarów i produktów – są one ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- przychody z inwestycji Funduszu – obejmują dywidendy ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania oraz odsetki ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów.

**q) Pozostałe przychody operacyjne**

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

**r) Pozostałe koszty operacyjne**

Do pozostałych kosztów operacyjnych Grupa zalicza straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizację wartości aktywów niefinansowych, oraz pozostałe koszty.

**s) Zyski 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.

**t) Rachunek przepływów pieniężnych**

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

- do działalności operacyjnej grupy zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania grupy, wykazywanie podstawowych tytułów i wydatków działalności operacyjnej jako odrębnych pozycji rachunku przepływów pieniężnych, a następnie ich zsumowaniu do kwoty przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej,
- do działalności inwestycyjnej grupy zalicza się zbycie wartości niematerialnych i prawnych, składników majątku trwałego,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

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

Grupa stosuje jako podstawowy rachunek przepływów pieniężnych metodę pośrednią.

**9. Sprawozdawczość dotycząca segmentów**

Standard MSSF 8 został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 30 listopada 2006 r i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r lub po tej dacie. MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”. Standard ten określa nowe wymagania wobec ujawnień informacyjnych dotyczących segmentów działalności, a także informację dotyczącą produktów i usług, obszarów geograficznych, w których prowadzona jest działalność oraz głównych klientów. MSSF 8 wymaga podejścia zarządczego do sprawozdawczości o wynikach finansowych segmentów działalności. Grupa zastosowała MSSF 8 od 1 stycznia 2009 r.

Zarząd jednostki dominującej analizuje dane finansowe spółek na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Każda ze spółek GK BBI Capital NFI S.A. stanowi osobny przedmiot segmentu. Przychody i koszty segmentu alokowane są na podstawie operacyjnych zapisów segmentu.

BBI Capital NFI S.A. jest jednostką dominującą dla Hardex S.A. której działalnością podstawową jest przemysł drzewny i papierniczy, Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o. której działalność podstawowa jest sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego, BBI Seed Fund Sp. z o.o. której podstawową działalnością jest działalność finansowa, Relpol 1 Sp. z o.o. o podstawowej działalności usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych, Atvertin Sp. z o.o. o podstawowej działalności projektowanie i realizacja kampanii reklamowych. Jednostka dominująca wyróżnia z prowadzonej działalności:

- segment funduszy inwestycyjnych i działalność pokrewną gdzie klasyfikuje przychody i koszty segmentów BBI Capital NFI S.A. oraz BBI Seed Fund Sp. z o.o.,
- segment produkcji płyt pilśniowych i twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych, oraz produkcja pomocnicza w powyższym zakresie gdzie klasyfikowane są przychody i koszty podstawowe operacyjne Hardex S.A.
- pozostała działalność segment ten obejmuje Spółkę Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o., Relpol 1 Sp. z o.o., Atvertin Sp. z o.o.

przychody i koszty z podziałem segmentów zostały zaprezentowane na stronie 35 i 36 sprawozdania GK BBI Capital NFI S.A.

#### **10. Czas trwania działalności jednostek powiązanych**

Czas trwania działalności jednostek powiązanych jest nieokreślony, za wyjątkiem spółek postawionych w stan likwidacji lub upadłości.

#### **11. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy**

Przyjęte zasady rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych, przy czym począwszy od 1 stycznia 2006 r. Grupa stosuje Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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 przedsiębiorzeń 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.

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 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 kombinacją 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 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.

Grupa zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 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).

Grupa 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 zmianami 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.

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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 renegotjacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania. Interpretacja dotyczy ujmowania transakcji przez jednostkę w przypadku renegotjacji 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.

Grupa 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.

#### **12. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta**

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

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

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

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

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego 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.

Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego:

⇒ 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 oraz wartości firmy. 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.

### 15. 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:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2010 roku przez Narodowy Bank Polski (3,9603 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 255/A/NBP/2010 z dnia 31.12.2010 r.,
- 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.,
- 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.,
- 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.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2010 okres od 10-01-01 do 10-12-31	2009 okres od 09-01-01 do 09-12-31	2010 okres od 10-01-01 do 10-12-31	2009 okres od 09-01-01 do 09-12-31
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	69 133	106 640	17 275	24 568
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	2 891	18 557	722	4 275
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	-26 629	-9 422	-6 654	-2 171
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-32 084	-8 637	-8 017	-1 990
Zysk (strata) brutto	-30 962	-8 822	-7 737	-2 032
Zysk (strata) netto	-30 850	-9 207	-7 709	-2 121
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-17 921	19 279	-4 478	4 442
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	1 162	-5 296	290	-1 220
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	10 557	-16 960	2 638	-3 907
Przepływy pieniężne netto razem	-6 203	-2 977	-1 550	-686
Aktywa, razem	194 621	254 881	49 143	62 042
Zobowiązania	48 953	37 094	12 361	9 029
Rezerwy	3 594	5 705	908	1 389
Kapitał własny	142 074	208 295	35 875	50 702
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	141 850	163 880	35 818	39 891
Kapitał zakładowy	5 140	5 140	1 298	1 251
Kapitał akcjonariuszy nie sprawujących kontroli	224	44 415	57	10 811
Liczba akcji (w szt.)	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto w jednostce dominującej na jedną akcję (w zł / EUR)	2,76	3,19	0,70	0,78

Skonsolidowany Rachunek Zysków	nota	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009
<b>A. Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności</b>		<b>2 020</b>	<b>1 285</b>
<b>B. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>		<b>69 133</b>	<b>106 640</b>
1. Przychody ze sprzedaży produktów	17	65 458	102 697
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18	3 675	3 943
<b>C. Przychody z inwestycji Funduszu</b>		<b>2 676</b>	<b>2 882</b>
1. Dywidendy i udział w zyskach		927	1 076
2. Przychody z tytułu odsetek		1 749	1 806
3. Pozostałe przychody			
<b>D. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu</b>	19	<b>8 550</b>	<b>10 714</b>
<b>E. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>53 256</b>	<b>90 949</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		51 496	89 294
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 760	1 655
<b>F. Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu</b>		<b>-26 232</b>	<b>-12 015</b>
<b>G. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+B+C+/-D-E-F)</b>		<b>2 891</b>	<b>18 557</b>
'G.1 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Funduszu		-15 006	1 581
'G.2 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych		17 897	16 976
<b>H. Koszty sprzedaży</b>		<b>12 788</b>	<b>10 193</b>
<b>I. Koszty ogólnego zarządu</b>		<b>6 928</b>	<b>10 806</b>
<b>J. Koszty operacyjne Funduszu</b>		<b>9 804</b>	<b>6 980</b>
<b>K. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (G-H-I-J)</b>		<b>-26 629</b>	<b>-9 422</b>
<b>K.1 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Funduszu</b>		<b>-24 810</b>	<b>-5 399</b>
<b>K.2 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych (D-1-2)</b>		<b>-1 819</b>	<b>-4 023</b>
<b>L. Pozostałe przychody operacyjne</b>	21	<b>1 856</b>	<b>2 514</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		887	1 359
2. Dotacja rządowe		76	130
3. Pozostałe przychody		893	1 025
<b>Ł. Pozostałe koszty operacyjne</b>	22	<b>7 311</b>	<b>1 729</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6	23
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		3 887	812
3. Pozostałe koszty		3 418	894
<b>M. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (K+L-Ł)</b>		<b>-32 084</b>	<b>-8 637</b>
<b>N. Przychody finansowe</b>	23	<b>1 758</b>	<b>57</b>
1. Zysk (strata) na rozwodnieniu akcji w jednostkach zależnych/ stowarzyszonych		74	-452
2. Dywidendy i udziały w zyskach			
3. Przychody z tytułu odsetek		157	325
4. Pozostałe przychody finansowe		1 527	184
<b>O. Koszty finansowe</b>	24	<b>636</b>	<b>242</b>
1. Koszty z tytułu odsetek		436	40
2. Aktualizacja wartości inwestycji			
3. Pozostałe koszty finansowe		200	202
<b>P. Zysk (strata) brutto (M+N-O)</b>		<b>-30 962</b>	<b>-8 822</b>
<b>R. Podatek dochodowy</b>	25	<b>-112</b>	<b>385</b>
a) część bieżąca		36	539
b) część odroczone		-148	-154
<b>S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>			
<b>T. Zysk (strata) netto</b>		<b>-30 850</b>	<b>-9 207</b>

<b>Przypisany:</b>		<b>-30 850</b>	<b>-9 207</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-30 441	-9 914
Akcjonariuszom niesprawnym kontroli		-409	707



<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>	<b>za okres 01.01.2010 - 31.12.2010</b>	<b>za okres 01.01.2009 - 31.12.2009</b>
Zysk (strata) netto	-30 850,00	-9 207,00
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	8 063,00	-8 492,00
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
Suma dochodów całkowitych	-22 787,00	-17 699,00
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie sprawującym kontroli	-409,00	707,00
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-22 378,00	-18 406,00

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	nota	2010	2009
<b>Aktywa</b>			
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>		<b>7 003</b>	<b>13 206</b>
<b>B. Portfel inwestycyjny</b>		<b>158 559</b>	<b>125 523</b>
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		115 267	51 951
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych			
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych			
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych		53 743	42 506
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		61 524	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		43 292	73 572
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		18 629	18 324
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych			
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		6 490	3 905
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		17 759	50 929
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		414	414
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>21 455</b>	<b>36 546</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		10 559	13 632
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		8 331	12 015
3. Należności z tytułu odsetek		1 010	785
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
5. Należności z tytułu dostaw i usług		1 007	6 968
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		454	2 955
7. Pozostałe należności		94	191
<b>D. Zapasy</b>	<b>2</b>	<b>351</b>	<b>13 296</b>
<b>E. Inne aktywa</b>		<b>5 552</b>	<b>66 310</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	6	628	54 806
2. Nieruchomości inwestycyjne		1 465	1 901
3. Wartości niematerialne	4	420	155
4. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	5	1 460	5 550
5. Rozliczenia międzyokresowe		626	2 854
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	217	1 181
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	8	409	1 673
6. Pozostałe	7	953	1 044
<b>F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>1 701</b>	
<b>Aktywa, razem</b>		<b>194 621</b>	<b>254 881</b>
<b>A. Zobowiązania</b>	<b>9</b>	<b>48 953</b>	<b>37 094</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	2 125
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		29 812	14 272
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		1 089	7 385
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń		237	1 453
5. Pozostałe zobowiązania		771	1 349
6. Fundusze specjalne			8
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>10</b>		<b>3 787</b>
<b>C. Rezerwy</b>		<b>3 594</b>	<b>5 705</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	196	4 703
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	11	246	778
2.1. Długoterminowe			207
2.2. Krótkoterminowe		246	571
3. Pozostałe rezerwy	11	3 152	224
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe		3 152	224
<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>142 074</b>	<b>208 295</b>
<b>E. Kapitał własny</b>	<b>12</b>	<b>142 074</b>	<b>208 295</b>
<b>I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>141 850</b>	<b>163 880</b>
1. Kapitał zakładowy		5 140	5 140
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	13		-1
4. Kapitał zapasowy	14	158 139	165 707
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		398	-7 203
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	15	6	17
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		8 608	10 134
9. Zysk (strata) netto		-30 441	-9 914
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
<b>II. Kapitał akcjonariuszy nie sprawujących kontroli</b>	<b>16</b>	<b>224</b>	<b>44 415</b>
Liczba akcji		51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)		2,76	3,19
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)			

Wartość aktywów netto jednostki dominującej na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji jednostki dominującej. Liczba ta wyniosła 51 400 731 na dzień 31 grudnia 2010 rok, 51 400 731 na dzień 31 grudnia 2009 roku.

## Zestawienie zmian w skosolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Razem kapitały własne
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.										
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.</b>	<b>5 140</b>	<b>165 707</b>	<b>-1</b>	<b>-7 203</b>	<b>17</b>	<b>220</b>	<b>0</b>	<b>163 880</b>	<b>44 415</b>	<b>208 295</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych								0		0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>5 140</b>	<b>165 707</b>	<b>-1</b>	<b>-7 203</b>	<b>17</b>	<b>220</b>	<b>0</b>	<b>163 880</b>	<b>44 415</b>	<b>208 295</b>
Emisja akcji	0	0						0		0
Koszt emisji akcji		0						0		0
Płatności w formie akcji własnych					0	0		0		0
Wyplata dywidendy		-3 003				3 361		358	0	358
Nabycie akcji własnych								0		0
Umorzenie akcji własnych								0		0
Sprzedaż akcji własnych			1					1		1
Podział zysku/straty		-4 286				4 286		0	0	0
Korekty konsolidacyjne		-279		279	-11			-11	-43 782	-43 793
Suma dochodów całkowitych				7 322		741	-30 441	-22 378	-409	-22 787
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.</b>	<b>5 140</b>	<b>158 139</b>	<b>0</b>	<b>398</b>	<b>6</b>	<b>8 608</b>	<b>-30 441</b>	<b>141 850</b>	<b>224</b>	<b>142 074</b>
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.										
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2009 r.</b>	<b>4 674</b>	<b>139 912</b>	<b>-17</b>	<b>346</b>	<b>464</b>	<b>29 293</b>	<b>0</b>	<b>174 672</b>	<b>40 682</b>	<b>215 354</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych								0		0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>4 674</b>	<b>139 912</b>	<b>-17</b>	<b>346</b>	<b>464</b>	<b>29 293</b>	<b>0</b>	<b>174 672</b>	<b>40 682</b>	<b>215 354</b>
Emisja akcji	466	7 927						8 393		8 393
Koszt emisji akcji		-88						-88		-88
Płatności w formie akcji własnych					-464	464		0		0
Wyplata dywidendy								0	-4 617	-4 617
Nabycie akcji własnych								0		0
Umorzenie akcji własnych								0		0
Sprzedaż akcji własnych			16					16		16
Podział zysku/straty		16 904				-16 904		0	4 617	4 617
Korekty konsolidacyjne		1 052		943	17	-2 719		-707	3 026	2 319
Suma dochodów całkowitych				-8 492			-9 914	-18 406	707	-17 699
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2009 r.</b>	<b>5 140</b>	<b>165 707</b>	<b>-1</b>	<b>-7 203</b>	<b>17</b>	<b>10 134</b>	<b>-9 914</b>	<b>163 880</b>	<b>44 415</b>	<b>208 295</b>

<b>Pozycje Pozabilansowe</b>	<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>Stan na 31.12.2009</b>
1. Należności warunkowe		
1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały zależnych (z tytułu)		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
-		
1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
-		
1.3. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
2. Zobowiązania warunkowe	59 497	7 357
2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały zależnych (z tytułu)		
- udzielonych gwarancji i poręczeń		
2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)		
- udzielonych gwarancji i poręczeń		
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		
-		
2.4.1 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w zł.	59 497	7 357
2.4.2 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w EUR		
- zabezpieczenie spłaty kredytów w zł.	59 497	7 357
- zabezpieczeń kredytu w EUR		
3. Inne (z tytułu)		
-		
Pozycje pozabilansowe, razem w zł.	59 497	7 357
Pozycje pozabilansowe, razem w EUR.		

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>(30 962)</b>	<b>(8 822)</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>13 215</b>	<b>28 779</b>
1. Zysk z udziału w jednostkach stowarzyszonych	(2 020)	(1 286)
2. Amortyzacja	4 082	6 471
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	10	23
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 844	(6 670)
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	( 896)	(1 451)
6. Zmiana stanu rezerw	3 134	( 177)
7. Zmiana stanu zapasów	( 650)	1 956
8. Zmiana stanu należności	(2 047)	(8 725)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 467	(8 915)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	( 643)	337
11. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	(5 421)	41 528
12. Inne korekty	14 355	5 689
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>(17 747)</b>	<b>19 957</b>
<b>Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony</b>	<b>( 174)</b>	<b>( 678)</b>
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)</b>	<b>(17 921)</b>	<b>19 279</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>8 601</b>	<b>2 109</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 824	1 873
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	430	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	347	236
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	347	236
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	74	236
- inne wpływy z aktywów finansowych	273	
4. Inne wpływy inwestycyjne		
<b>II. Wydatki</b>	<b>7 439</b>	<b>7 405</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 494	5 423
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		1 901
3. Na aktywa finansowe, w tym:	18	80
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	18	80
- nabycie aktywów finansowych	17	80
- udzielone pożyczki długoterminowe	1	
4. Inne wydatki inwestycyjne	5 927	1
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>1 162</b>	<b>(5 296)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>41 582</b>	<b>24 797</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	612	
2. Kredyty i pożyczki	16 000	5 800
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	24 970	16 500
4. Inne wpływy finansowe		2 497
<b>II. Wydatki</b>	<b>31 025</b>	<b>41 757</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	17	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	781	4 617
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	15 372	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	247	177
8. Odsetki	4 558	1 852
9. Inne wydatki finansowe	580	76
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>10 557</b>	<b>(16 960)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>(6 203)</b>	<b>(2 977)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(6 203)</b>	<b>(3 008)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		( 33)
- 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>13 206</b>	<b>16 215</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym</b>	<b>7 003</b>	<b>13 206</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

**ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

	Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
<b>Udziały mniejszościowe</b>				
wartość bilansowa				0
wartość według ceny nabycia				9 405
wartość godziwa				0
wartość rynkowa				0
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa				18 629
wartość według ceny nabycia				30 737
wartość godziwa				18 629
wartość rynkowa				18 629
<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	53 743			6 490
wartość według ceny nabycia	42 763			11 349
wartość godziwa	25 777			6 490
wartość rynkowa	25 777			6 490
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
-				
wartość bilansowa	61 524			17 759
wartość według ceny nabycia	66 666			25 982
wartość godziwa	61 524			17 759
wartość rynkowa	61 524			17 759
<b>INNE PAPIERY DŁUŻNE</b>				
wartość bilansowa				414
wartość według ceny nabycia				414
wartość godziwa				414
wartość rynkowa				414
-				
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	115 267	0	0	43 292
wartość według ceny nabycia	109 429	0	0	77 887
wartość rynkowa	87 301	0	0	43 292

## Zmiana Wartości Składników Portfela Inwestycyjnego

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Udziały mniejszościowe	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	<b>18 324</b>	<b>46 411</b>	<b>60 374</b>	<b>414</b>	<b>0</b>	<b>125 523</b>
a. Zwiększenia (z tytułu)	311	17 223	70 179	12 524	0	100 237
- Reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0
- Zakup	311	10 046	20 119	12 524	0	43 000
- Wycena	0	100	10 546	0	0	10 646
- Udział w wyniku	0	2 020	0	0	0	2 020
- Reklasyfikacja	0	5 057	39 514	0	0	44 571
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>6</b>	<b>3 401</b>	<b>51 270</b>	<b>12 524</b>	<b>0</b>	<b>67 201</b>
- Sprzedaż	0	1 462	30 458	12 524	0	44 444
- Wycena	0	0	1 714	0	0	1 714
- Wartość firmy dla zbytych akcji	0	0	0	0	0	0
- Udział w wyniku	0	1 393	0	0	0	1 393
- Wartość firmy przy nabyciu	0	0	0	0	0	0
- Bezwynikowe zmiany w kapitale własnym	0	0	0	0	0	0
- Sprzedaż akcji własnych	0	( 1)	0	0	0	( 1)
- Rozwodnienie	0	0	0	0	0	0
- Odpis aktualizujący	0	0	11 858	0	0	11 858
- Reklasyfikacja	6	547	7 240	0	0	7 793
<b>Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego</b>	<b>18 629</b>	<b>60 233</b>	<b>79 283</b>	<b>414</b>	<b>0</b>	<b>158 559</b>

**Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej****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	0	4	0,00%
TMB S.A.			414	414	414	0	0,29%
<b>Razem</b>			<b>516</b>	<b>516</b>	<b>414</b>	<b>4</b>	

\*) na obligacje oraz odsetki utworzono 100 % rezerwy



**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	0	1,93	1,93	0	0
Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane RYBNIK	Rybnik	budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	0	1,93	1,93	0	0
TPB TOMBUD Tomaszów Lub.	Tomaszów Lubelski	budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	0	1,93	1,93	0	0
ZFM Zamosc	Zamość	produkcja mebli	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Konfekcji Technicznej POLNAM	Częstochowa	produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych	0	1,93	1,93	0	0
Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych BEPIS	Bielsko-Biała	wykonywanie instalacji hydraulicznych	0	1,93	1,93	0	0
BEZETEN S.A.	Bytom	produkcja i remonty maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Mięsne w Kościanie S.A.	Kościan	przetwórstwo mięsne	0	1,93	1,93	0	0
EDA S.A.	Poniatowa	przemysł elektromaszynowy - artykuły gospodarstwa domowego	0	1,93	1,93	0	0
Bialskie Fabryki Mebli	Biała Podlaska	produkcja mebli	0	0,22	0,22	0	0
Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA	Gubin	produkcja obuwia	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Górniczo Hutnicze SABINÓW	Częstochowa	wyrób konstrukcji stalowych	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Mebli Giętkich FAMEG S.A.	Radomsko	produkcja mebli	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Naprawcze Rybnik S.A.	Rybnik	Produkcja maszyn dla górnictwa	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Mięsne Chojnice S.A.	Chojnice	produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	0	1,93	1,93	0	0
Fabryka Porcelitu "TUŁOWICE" S.A.	Tułowice	produkcja porcelitu	0	1,34	1,34	0	0
METALPLAST ZAMOŚĆ	Zamość	konstrukcje metalowe	0	1,93	1,93	0	0
Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A.	Częstochowa	przedsiębiorstwo budowlane	0	1,36	1,36	0	0
Z-dy Surowców Ogniotrwałych GÓRKA S.A.	Trzebinia	produkcja materiałów ogniotrwałych	0	1,93	1,93	0	0
Browary Zachodnie LUBUSZ S.A.	Zielona góra	produkcja piwa, siodu	0	0,53	0,53	0	0
Fabryka Śrub "SRUBENA" S.A.	Żywiec	produkcja złączy śrub łancuchów i sprężyn	0	0,41	0,41	0	0
Bolmar Tłuszcze Roślinne S.A.	Bodaczów k/Zamość	produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych	0	0,93	0,93	0	0
Rzeszowskie Zakłady Drobiarskie RESDROB S.A.	Rzeszów	produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa drobiowego	0	0,77	0,77	0	0
Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego TORMIEŚ S.A.	Toruń	przetwórstwo mięsne	0	0,21	0,21	0	0
Beskidzkie Tartaki BESTAR S.A.	Kęty	działalność handlowa w zakresie obrotu materiałami stolarki budowlanej	0	1,07	1,07	0	0
Zakłady Bawełniane BIELBAW S.A.	Bielawa	przygotowanie i przedzielenie włókien bawełnianych	0	1,72	1,72	0	0
Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych Nowomag	Nowy Sącz	produkcja maszyn i narzędzi dla górnictwa i innych dziedzin	0	0,74	0,74	0	0
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Szamotułach S.A.	Szamotuły	wytwarzanie produktów przemiału zbóż	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENO S.A.	Grójec	wytwarzanie produktów przemiału zbóż	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Urządzeń Przemysłowych S.A.	MYSA	produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana	0	1,29	1,29	0	0
Zakłady Chemiczne ORGANIKA w Żarowie S.A.	ZARÓW	produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego Stargard S.A.	Stargard Szczeciński	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Przemysłu Cukierniczego LIWOCZ S.A.	Jasło	produkcja półfabrykatów cukierniczych i wyrobów gotowych	0	1,93	1,93	0	0
Odlewnia Żeliwa S.A.	Kutno	produkcja odlewnicza żeliwa, produkcja energii cieplnej, działalność handlowa	0	1,93	1,93	0	0
Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	handel materiałami budowlanymi	0	0,18	0,18	0	0
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A.	Ostrów Wlkp.	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Mięsne "Przylep" S.A.	Zielona Góra	produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	0	1,93	1,93	0	0
Złotoryjskie Zakłady Obuwia "Złotoryja" S.A.	Złotoryja	produkcja obuwia	0	1,93	1,93	0	0
Zakłady Tkanin Dekoracyjnych "Dekora" S.A.	Żary	produkcja gotowych artykułów włókienniczych	0	0,96	0,96	0	0

## Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych objętych konsolidacją

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa	Wartość według metody praw własności	Wartość firmy ujęta w wartości bilansowej	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
Hardec S.A.	Wroclaw	przemysł drzewny i papierniczy	stowarzyszona	359 000	20 108	20 108	0	11 883	31,50%	31,50%	0	359	Przeznaczone do sprzedaży
Call2Action S.A.	00-052 Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKO 59.13)	stowarzyszona	33 850 000	5 720	5 720	0	15 233	50,64%	41,76%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Teli S.A.	Romań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 51.18Z)	stowarzyszona	1 429 750	27 915	12 543	15 372	19 730	22,68%	33,49%	0	1 430	Przeznaczone do sprzedaży
<b>Razem</b>					<b>53 743</b>	<b>38 371</b>	<b>15 372</b>	<b>46 846</b>			<b>0</b>	<b>1 789</b>	

## Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objęte konsolidacją z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są niestoitne

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa	Wartość według metody praw własności	Wartość według metody praw własności	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
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Sp. k.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona		6 487	0	0	0	49,99%	49,99%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Invento Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja opakowań	zależna	980	8 050	0	0	0	50,00%	50,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi PKD 33.30.Z	zależna	55 012	10 574	0	0	0	100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
<b>Razem</b>					<b>25 111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	

(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:	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	0	(1 231)	2 592	696	0	0	11 731	11 725	12 978	0	0	1 421	(1 478)	(1 196)	6	6	0
Invento Sp. z o.o.	912	284	2 600	1 125	0	1 228	12 581	(1 253)	980	0	3 370	0	(4 497)	(1 106)	13 834	10 570	2 451
Elekomp Sp. z o.o.	0	(15)	10 551	10 514	0	0	10 551	10 541	27 506	0	0	0	(16 950)	(15)	10	0	0

## 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 związanych ze	947 191	9 870	9 870			2,55%	1,77%	0	0	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%	0	0	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Call2Action S.A.	00-052 Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów	98 000	44	44			0,15%	0,12%	0	0	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
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%	0	0	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%	0	0	Przeznaczone do obrotu
Internity S.A.	Warszawa	działalność w zakresie architektury	104 836	8 395	8 395			13,82%	13,82%	0	42	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

## Nienotowane

Exorigo Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja artykułów piśmienniczych	198	4 248				6,20%	6,20%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
UPOS SYSTEM Sp. z o.o.	Knurow	Produkcja papierowych artykułów piśmienniczych	79	2 722				6,17%	6,17%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Signamed S.A.	Białystok	produkcja sprzętu medycznego PKD 33.10.A	93 500	2 311				10,11%	10,11%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Ade Line S.A.	Wrocław	działalność usługowa	93 500	2 311				3,74%	3,74%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Dominium S.A.	Warszawa	działalność usługowa związana z żywnością	1159 999	5 650				17,50%	17,50%	0	0	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%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
BB INQATOR Sp. z o.o.	Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	1	0				1,00%	1,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Zakłady Mięsne Durda Silesia Sp. z o.o.	Katowice	Przetwarzanie i konserwowanie mięsa (PKD 1011) (PKD 1012)	1 412	1 800				11,43%	11,43%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
<b>Razem</b>			<b>79 282</b>	<b>61 523</b>						<b>0</b>	<b>42</b>	

## Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Wartość według metody praw własności	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	udziały mniejszości	708 894	1 702	1 702	0	0	0,86%	0,86%	0	0	MSR 28 p.13a

## Rachunek wyników w podziale na segmenty sprawozdawcze

Zarząd jednostki dominującej analizuje dane finansowe spółek na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Każda ze spółek GK BBI Capital NFI stanowi osobny przedmiot segmentu.

Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

	Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalność Pokrewna	Produkcja płyt pilśniowych, twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych, produkcja pomocnicza w powyższym zakresie	Pozostałe	Wyłączenia	Razem
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>29 320</b>	<b>57 671</b>	<b>1 069</b>	<b>-2 066</b>	<b>85 994</b>
					0
Przychody segmentu (zewnątrzne)	29 320	57 671	1 069	-2 066	85 994
Przychody segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	0
					0
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-59 821</b>	<b>-50 914</b>	<b>-6 498</b>	<b>277</b>	<b>-116 956</b>
					0
Koszty segmentu (zewnątrzne)	-59 821	-50 914	-6 498	277	-116 956
Koszty segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	0
					0
<b>Wynik segmentu</b>	<b>-30 501</b>	<b>6 757</b>	<b>-5 429</b>	<b>-1 789</b>	<b>-30 962</b>
					0
					0
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-30 501</b>	<b>6 757</b>	<b>-5 429</b>	<b>-1 789</b>	<b>-30 962</b>
					0
Podatek dochodowy	-33	-99	20		-112
					0
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-30 468</b>	<b>6 856</b>	<b>-5 449</b>	<b>-1 789</b>	<b>-30 850</b>
					0
<b>Zysk/Strata akcjonariuszy nien sprawujących kontroli</b>		<b>-335</b>	<b>-74</b>		<b>-409</b>
					0
<b>Działalność zaniechana</b>		0			0
					0
<b>Zysk okresu obrotowego z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
					0
<b>Zysk okresu obrotowego z działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej</b>	<b>-30 468</b>	<b>7 191</b>	<b>-5 375</b>	<b>-1 789</b>	<b>-30 441</b>

## Rachunek wyników w podziale na segmenty sprawozdawcze

Zarząd jednostki dominującej analizuje dane finansowe spółek na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Każda ze spółek GK BBI Capital NFI stanowi osobny przedmiot segmentu.

Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

	Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalność Pokrewna	Produkcja płyt pilśniowych, twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych, produkcja pomocnicza w powyższym zakresie	Pozostałe	Wyłączenia	Razem
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>16 413</b>	<b>102 002</b>	<b>10 275</b>	<b>-4 599</b>	<b>124 091</b>
Przychody segmentu (zewnątrzne)	16 413	102 002	10 275	-4 599	124 091
Przychody segmentu (wewnętrzne)	0	0		0	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-20 655</b>	<b>-88 626</b>	<b>-24 154</b>	<b>522</b>	<b>-132 913</b>
Koszty segmentu (zewnątrzne)	-20 655	-88 626	-24 154	522	-132 913
Koszty segmentu (wewnętrzne)	0	0		0	-
<b>Wynik segmentu</b>	<b>-4 242</b>	<b>13 376</b>	<b>-13 879</b>	<b>-4 077</b>	<b>-8 822</b>
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-4 242</b>	<b>13 376</b>	<b>-13 879</b>	<b>-4 077</b>	<b>-8 822</b>
Podatek dochodowy	36	349			385
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-4 278</b>	<b>13 027</b>	<b>-13 879</b>	<b>-4 077</b>	<b>-9 207</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk/Strata akcjonariuszy nien sprawujących kontroli		-726	19		-707
<b>Zysk okresu obrotowego z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk okresu obrotowego z działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej</b>	<b>-4 278</b>	<b>12 301</b>	<b>-13 860</b>	<b>-4 077</b>	<b>-9 914</b>

## NOTA 1A

NALEŻNOŚCI	2 010	2 009
a) Należności z tytułu udzielonych pożyczek	10 559	13 632
b) Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	8 331	12 015
c) Należności z tytułu odsetek	1 010	785
e) Należności z tytułu dostaw i usług	1 007	6 968
f) Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	454	2 955
g) Pozostałe należności	94	191
1. Należności (netto), razem	21 455	36 546
2. Odpisy aktualizujące	9 539	1 106
3. Należności (brutto), razem (1+ 2)	30 994	37 652

## NOTA 1B

NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2 010	2 009
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
a) z tytułu udzielonych pożyczek	2 252	900
- od jednostek zależnych	2 145	
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		900
b) inne, w tym:	105	133
- od jednostek zależnych	105	20
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		113
- od znaczącego inwestora		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
Należności od jednostek powiązanych netto, razem	2 357	1 033
Należności od jednostek powiązanych brutto, razem	2 357	1 033

## NOTA 1C

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	2 010	2 009
a) do 1 miesiąca	648	5 370
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	9	473
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	17	
f) należności dla których termin spłaty upłynął	376	1 594
Należności (brutto), razem	1 058	7 437
g) odpisy aktualizujące	51	469
Należności (netto), razem	1 007	6 968

## NOTA 1D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE	2 010	2 009
a) do 1 miesiąca	74	984
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	35	60
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	75	83
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	134	33
e) powyżej 1 roku	59	434
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	377	1 594
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	51	469
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	326	1 125

## NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	2 010	2 009
Stan na początek okresu	1 106	466
a) zwiększenia (z tytułu)	8 887	803
- odpisy aktualizujące należności główne	8 887	803
b) zmniejszenia (z tytułu)	454	163
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	416	122
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	38	41
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	9 539	1 106

## NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	2 010	2 009
a) należności w walucie polskiej	21 439	33 813
b) należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	16	2 733
b1. jednostka/waluta EURO	4	531
zł	16	2 181
zł		1
b5. SEK		1 377
zł		551
Należności, razem	21 455	36 546

## NOTA 1G

<b>POZOSTALE NALEŻNOŚCI</b>	<b>2 010</b>	<b>2 009</b>
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	94	188
- rozrachunki z pracownikami	3	17
- zaliczki na poczet akcji		20
- z tytułu sprzedaży mieszkań zakładowych		3
- inne	52	115
- kaucje	39	33
b) Pozostałe należności długoterminowe (wg znaczących tytułów):		3
- z tytułu sprzedaży mieszkań zakładowych		3
Pozostałe należności, razem	94	191

## NOTA 2A

<b>ZAPASY</b>	<b>2 010</b>	<b>2 009</b>
a) materiały		11 211
b) półprodukty i produkty w toku		719
c) produkty gotowe		957
d) towary	344	393
e) zaliczki na dostawy	7	16
Zapasy, razem	351	13 296

## NOTA 2B

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH ZAPASÓW</b>	<b>2 010</b>	<b>2 009</b>
Stan na koniec okresu		

## NOTA 3A

SRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	2 010	2 009
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	7 003	12 604
b) inne środki pieniężne		602
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	7 003	13 206

## NOTA 3B

SRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2 010	2 009
a) w walucie polskiej	7 003	13 155
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		51
b1...jednostka/waluta EURO		12
zł		50
b3...DKK		
zł		
b4...GBP		
zł		1
zł	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	7 003	13 206

## NOTA 4A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	2 010	2 009
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	420	152
- oprogramowanie komputerowe	420	152
c) inne wartości niematerialne		3
Wartości niematerialne, razem	420	155

## NOTA 4B

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	Prawa do CO2	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu		491	60			551
b) zwiększenia (z tytułu)		392				392
- nabycie wartości niematerialnych spółek objętych konsolidacją		377				377
- zakupy		15				15
c) zmniejszenia (z tytułu)		228	9			231
- złagodzenie		3				3
- sprzedaż			3			3
- przeniesienie spółek do praw własności		225				225
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu		655	57			712
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		338	57			395
- nabycie wartości niematerialnych z umorzeniem		28				28
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		-131				-131
- amortyzacja za 2010 roku		92	3			95
- zmniejszenie z tyt. sprzedaży		-3	-3			-6
- przeniesienie spółek do praw własności		-220				-220
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		235	57			292
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 na koniec okresu		420				420
k) wartości niematerialnych skompensovane w bilansie						
l) wartości nie materialne netto wykazane w bilansie		420				420

## NOTA 4C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2 010	2 009
b) nabyte wartości niematerialne	420	155
Wartości niematerialne, razem	420	155

## NOTA 5A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2 010	2 009
a) wartość firmy - jednostki zależne	1 460	5 550
c) wartość firmy - jednostki stowarzyszone	15 372	18 483
Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	16 832	24 033

## NOTA 5B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2 010	2 009
a) wartość firmy brutto na początek okresu	5 550	5 550
b) zwiększenia (z tytułu)	5 037	
- nabycia jednostki zależnej Cafe News S.A.	5 037	
- nabycia jednostki zależnej MTI Sp. z o.o.		
c) zmniejszenia (z tytułu)	9 127	
- odpisanie wartości Cafe News S.A.	3 577	
- odpisanie wartości Alvertin Sp. z o.o.	5 550	
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	1 460	5 550
h) wartość firmy netto na koniec okresu	1 460	5 550

## NOTA 5C

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2 010	2 009
a) wartość firmy brutto na początek okresu	18 484	23 967
b) zwiększenia (z tytułu)		1 101
- nabycia jednostki Geoclina		746
- nabycie jednostki Instal Lublin		355
c) zmniejszenia (z tytułu)	3 112	6 585
- sprzedaż jednostki Geoclina		6 519
- sprzedaż akcji Instal Lublin		26
- sprzedaż akcji TELL		40
- odpisanie wartości w spółce Cafe News S.A.	1 328	
- reklasyfikacja w spółce (przeniesienie do udziałów mniejszościowych) Instal Lublin S.A.	1 784	
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	15 372	18 483
h) wartość firmy netto na koniec okresu	15 372	18 483

## NOTA 6A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2 010	2 009
a) środki trwałe, w tym:	628	47 926
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		1 573
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	91	9 724
- urządzenia techniczne i maszyny	114	34 528
- środki transportu	227	1 795
- inne środki trwałe	196	306
b) środki trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
c) środki trwałe w budowie		6 880
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	628	54 806



## NOTA 6B

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	2 620	13 423	62 270	3 352	732	82 397
b) zwiększenia (z tytułu)			1 080	18	28	1 126
- nabycie środków trwałych spółek objętych konsolidacją			67			67
- zwiększenia z tytułu przeniesienia środków trwałych w budowie						
- zakupu			1 013	18	28	1 059
- darowizna						
- pozostałe						
- leasing						
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 620	13 300	62 864	2 781	358	81 923
- sprzedaży			1 311	498	48	1 857
- likwidacji						
- przekazanie nieodpłatnie						
- przeniesienie spółki do prawa własności	2 620	13 300	61 553	2 283	310	80 066
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		123	486	589	402	1 600
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 046	3 700	27 726	1 563	423	34 458
- nabycie wartości niematerialnych z umorzeniem			66			
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-1 046	-3 668	-27 420	-1 201	-217	-33 552
- amortyzacja za 2010 roku zgodna z RZIS	76	459	2 866	404	101	3 906
- wyksięgowanie amortyzacji za 2008 z tytułu sprzedaży i likwidacji			-1 086	-210	-38	-1 344
- przeniesienie spółki do prawa własności	-1 122	-4 127	-29 190	-1 395	-280	-36 114
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		32	372	362	200	972
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 środków trwałych na koniec okresu		91	114	227	196	628

## NOTA 6C

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2 010	2 009
a) własne	434	47 597
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	194	329
Środki trwałe bilansowe, razem	628	47 926

## NOTA 6D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2 010	2 009
- używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		63
- budynki i budowle		63
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem		63

## NOTA 7

POZOSTAŁE AKTYWA	2 010	2 009
pozostałe aktywa, w tym:	953	1 044
- skupione wierzytelności Instal Lublin	953	1 044
Pozostałe aktywa, razem	953	1 044

## NOTA 8A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2 010	2 009
<b>1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:</b>	<b>1 181</b>	<b>1 455</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	1 181	1 455
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>389</b>	<b>373</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	389	373
- różnice kursowe	1	3
- rezerwy bierne		5
- rezerwy na należności		42
- rezerwa na premię		40
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	117	6
- odsetki niezrealizowane	162	
- pozostałe	77	188
- rezerwa na świadczenia pracownicze	8	89
- aktualizacja aktywów niefinans.	13	
- wynagrodzenia post. do dyspozycji	11	
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>1 352</b>	<b>647</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 352	647
- różnice kursowe	3	121
- rezerwy na należności		2
- rezerwy bierne		23
- obniżenie wartości materiałów	96	
- uprawdopodobnione odpisy aktualizujące należności		170
- odsetki od zobowiązań	162	
- aktualizacja aktywów niefinansowych		290
- pozostałe	122	41
- amort. ponad limit		
- odsetki niezrealizowane		
- strata podatkowa		
- rekwalifikacja spółki z konsolidacji metodą pełną na prawo własności	969	
<b>5. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>217</b>	<b>1 181</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	217	1 181

## NOTA 8B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2 010	2 009
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	247	591
- ubezpieczenia	58	135
- inne	23	13
- zapłacone z góry prenumeraty	1	5
- koszty zakupu sklepów	128	174
- odsetki z tyt. odroczenia spłaty-leasing	1	18
- remont pomieszczeń	36	246
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	162	1 082
- VAT do rozliczenia w następnym m-cu		920
* -kaucja Emilii Piater	162	162
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	409	1 673

## NOTA 9A

ZOBOWIĄZANIA	2 010	2 009
a) zobowiązania długoterminowe	6 554	197
b) zobowiązania krótkoterminowe	42 389	36 897
Zobowiązania, razem	48 953	37 094

## NOTA 9B

ZOBOWIĄZANIA	2 010	2 009
a) Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	10 504	10 502
- krótkoterminowe	10 504	10 502
b) Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	6 540	2 125
- długoterminowe	6 500	
- krótkoterminowe	40	2 125
c) Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	29 812	14 272
- krótkoterminowe	29 812	14 272
d) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 089	7 384
- krótkoterminowe	1 089	7 384
e) Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	237	1 453
- krótkoterminowe	237	1 453
f) Pozostałe zobowiązania	771	1 349
- długoterminowe	64	197
- krótkoterminowe	707	1 152
g) Fundusze specjalne		8
- krótkoterminowe		8
Zobowiązania, razem	48 953	37 094

## NOTA 9C

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA NIESPŁACONE W OKRESIE	2 010	2 009
a) do 1 miesiąca	138	172
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	46	486
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	288	270
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4	200
e) powyżej 1 roku	55	1 557
Zobowiązania nieprzeterminowane	558	4 699
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	1 089	7 384

## NOTA 9D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2 010	2 009
a) zobowiązania w walucie polskiej	42 336	36 625
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	53	272
b1. jednostka/waluta EURO	20	66
zł	53	271
pozostałe waluty w zł		1
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	42 389	36 897

**NOTA 9E**

31-gru-10

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK						
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w zł, EUR	waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. zł	waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	20 000	PLN	Wibor 1M plus 4 pp	30-04-2013	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.

31-gru-09

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK						
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w zł, EUR	waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. zł	waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Tell S.A.	Poznań	425	PLN	10%	30-06-2010	
Bank Spółdzielczy	Bielsko Biała	1 700	PLN	10,50% rocznie	28-02-2010	Zabezpieczeniem udzielonego kredytu na dzień 31 grudnia 2009 r jest 103 707 akcji Mediatel, 76 988 akcji Internity, 854 200 akcji Instal Lublin S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 31 grudnia 2009 r wynosi 7 357 tys. zł.

**NOTA 9F**  
31.12.2010

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Emisja obligacji serii E	7 500	12%	2011-08-15
Emisja obligacji serii D	21 500	10%	2011-04-13

W dniu 13 kwietnia 2011 roku BBI Capital NFI S.A., dokonał wykupu obligacji serii D.

**NOTA 9G**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE ZAPADALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO:	2 010	2 009
a) do 1 roku	1	52
b) powyżej 1 roku do 3 lat	6 563	145
c) powyżej 3 do 5 lat		
d) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	6 564	197

**NOTA 9H**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2 010	2 009
a) zobowiązania w walucie polskiej	6 564	197
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Zobowiązania długoterminowe, razem	6 564	197

**NOTA 9I**

31-gru-10
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK</b>
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.
31-gru-09
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK</b>
Nie występują.

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK**

Nie występują.

**NOTA 9J****ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu

**NOTA 9K**

FUNDUSZE SPECJALNE	2 010	2 009
Fundusze specjalne (z podziałem na tytuły)		8
- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych		8
Fundusze specjalne, razem		8

**NOTA 9L**

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	2 010	2 009
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	707	1 152
- z tytułu wynagrodzeń	44	720
- rozrachunków z pracownikami	11	10
- zaliczki na poczet sprzedanych akcji		
- z tytułu inwestycji rzeczowych		116
- zakupów inwestycyjnych		
- Pracownica Kasa Zapomogowo-Pożyczkowa		
- z tytułu rozrachunków z udziałowcami (wpłata na kapitał)		
- zobowiązania z tytułu usług prawnych		
- z tytułu przedmiotu leasingu	127	107
- pozostałe zobowiązania	525	199
2. Pozostałe zobowiązania długoterminowe (wg tytułów):	64	197
- leasing finansowy	64	197
Pozostałe zobowiązania, razem	771	1 349

**NOTA 10**

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2 010	2 009
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
- premia inwestycyjna		
- usługi księgowe		
- koszty opłat frachtowych		
- koszty opłat za Hożą		
- pozostałe		
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:		3 787
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia środków trwałych		2 218
- prawo wieczystego użytkowania gruntów		1 569
Rozliczenia międzyokresowe, razem		3 787

**NOTA 11A**

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2 010	2 009
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	4 703	5 131
a) odniesionej na wynik finansowy	4 703	5 131
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	349	482
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	349	482
- różnice kursowe	12	216
- naliczone odsetki	239	246
- nadwyżka amortyz. podatku nad bilansową	98	19
- przeszacowanie środków trwałych		
- koszt postępu wydziałów		
- utw. w związku z przeceną śr. Trw. Przeniesione do roz. Z wynikiem		
- inne		1
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
- korekta odsetek z lat ubiegłych		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
3. Zmniejszenia	4 856	910
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4 856	910
- różnice kursowe	16	471
- naliczone odsetki	246	67
- amortyzacja dot. ulg inwestycyjnych		9
- rozliczenie remontu prasy hydraulicznej		
- odsetki od pożyczki Icara		
- przychody ze zbycia emisji CO2		80
- rekwalifikacja do prawa własności	4 324	
- nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	241	283
- inne	29	
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
- skutki przeszacowania do wartości godziwej		
- przecena środków trwałych		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	196	4 703
a) odniesionej na wynik finansowy	196	4 703
-		
b) odniesionej na kapitał własny		
-		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

## NOTA 11B

<b>REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW</b>	<b>2 010</b>	<b>2 009</b>
a) rezerwy na świadczenia emerytalne		209
- długoterminowe		207
- krótkoterminowe		2
b) rezerwy na nagrody jubileuszowe		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
c) inne obowiązkowe świadczenia pracowników długoterminowe (wg tytułów)		
- urlopy wypoczynkowe		
- premia		
- koszt postoju wydziałów		
d) inne obowiązkowe świadczenia pracowników krótkoterminowe (wg tytułów)	246	569
- urlopy wypoczynkowe	145	569
- premia	101	
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, razem	246	778

## NOTA 11C

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I NAGRODY JUBILEUSZOWE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>2 010</b>	<b>2 009</b>
a) stan na początek okresu	207	209
- nagrody jubileuszowe		
- świadczenia emerytalne	207	209
b) zwiększenia (z tytułu)		
- nagrody jubileuszowe		
- świadczenia emerytalne		
c) wykorzystanie (z tytułu)		2
- świadczenia emerytalne		2
d) rozwiązanie (z tytułu)	207	
- nagrody jubileuszowe		
- świadczenia emerytalne		
- przesunięcie do rezerw krótkoterminowych		
- reklasyfikacja spółki do akcji stowarzyszonych	207	
e) stan na koniec okresu		207

## NOTA 11D

<b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I NAGRODY JUBILEUSZOWE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>2 010</b>	<b>2 009</b>
a) stan na początek okresu	2	2
- świadczenia emerytalne	2	2
b) zwiększenia (z tytułu)		
- nagrody jubileuszowe		
- świadczenia emerytalne		
- koszt postoju wydziałów		
- urlopy wypoczynkowe		
c) wykorzystanie (z tytułu)		2
- koszt postoju wydziałów		
- nagrody jubileuszowe		
- świadczenia emerytalne		2
- urlopy wypoczynkowe		
d) rozwiązanie (z tytułu)	2	
- nagrody jubileuszowe		
- świadczenia emerytalne		
- reklasyfikacja spółki do akcji stowarzyszonych	2	
e) stan na koniec okresu		

## NOTA 11E

<b>ZMIANA STANU REZERWY NA INNE DŁUGOTERMINOWE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>2 010</b>	<b>2 009</b>
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu		

## NOTA 11F

<b>ZMIANA STANU REZERWY NA INNE KRÓTKOTERMINOWE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>2 010</b>	<b>2 009</b>
a) stan na początek okresu	571	957
- urlopy wypoczynkowe	537	458
- premia	34	499
b) zwiększenia (z tytułu)	246	657
- urlopy wypoczynkowe	162	570
- premia	84	87
c) wykorzystanie (z tytułu)	144	1 043
- urlopy wypoczynkowe	144	457
- premia		586
d) rozwiązanie (z tytułu)	427	
- reklasyfikacja spółki do akcji stowarzyszonych	427	
e) stan na koniec okresu	246	571

## NOTA 11G

ZMIANA STANU INNYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2 010	2 009
a) stan innych rezerw na początek okresu		
- przyszłe koszty sądowe		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
- zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe		
e) stan innych rezerw na koniec okresu		

## NOTA 11H

ZMIANA STANU INNYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2 010	2 009
a) stan innych rezerw na początek okresu	224	168
- badanie bilansu	61	54
- poniesione inne koszty bez faktur	24	8
- inne	139	106
- naprawy gwarancyjne		
- inne		
b) zwiększenia (z tytułu)	3 159	526
- premia inwestycyjna	60	47
- badanie bilansu	99	88
- kara umowna	3 000	
- usługi księgowe		
- urlopy wypoczynkowe		
- koszty opłat frachtowych		
- poniesione inne koszty bez faktur		373
- inne		18
c) wykorzystanie (z tytułu)	189	468
- premia inwestycyjna	46	6
- badanie bilansu	58	89
- urlopy wypoczynkowe		
- poniesione inne koszty bez faktur		356
- naprawy gwarancyjne		
- inne	85	17
d) rozwiązanie (z tytułu)	42	2
- zapłata za usl. badanie bilansu	7	
- inne		2
- rekasyfikacja do prawa własności	35	
e) stan innych rezerw na koniec okresu	3 152	224

## NOTA 12A

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)						
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	-2 078 214	-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	4 245 000	425	emisja	2008-01-04
Seria G	Zwykłe	Brak	4662000	466	emisja	2009-06-16
Liczba akcji razem			51400731			
Kapitał zakładowy, razem				5140		



## NOTA 12B

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	2 010	2 009
Liczba akcji w tys. szt.	51 400 731	51 400 731
a) liczba akcji na początek okresu	51 400 731	46 738 731
- zwiększenia		4 662 000
- zmniejszenia		
b) liczba akcji na koniec okresu	51 400 731	51 400 731

## NOTA 12C

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	2 009	2 009
<b>Akcje zwykłe wyemitowane</b>		
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 13A

Akcje Własne Funduszu		
Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa

## NOTA 13B

31.12.2010

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa

## NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	2 010	2 009
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		
b) kapitał utworzony ustawowo	76 409	76 409
c) kapitał utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość (aigo)	81 730	89 298
d) inny (wg rodzaju)		
Kapitał zapasowy, razem	158 139	165 707

## NOTA 15

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	2 010	2 009
- emisja akcji serii F		
- opcje menedżerskie	6	17
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	6	17

## NOTA 16

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW NIE SPRAWUJĄCYCH KONTROLI	2 010	2 009
Stan na początek okresu	44 415	40 682
a) zwiększenia (z tytułu)	224	44 415
- objęcia spółek konsolidacją	224	44 415
b) zmniejszenia (z tytułu)	44 415	40 682
- objęcia spółek konsolidacją	44 415	40 682
Stan kapitałów nie sprawujących kontroli na koniec okresu	224	44 415

## NOTA 17

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
- wyroby.....	57 603	100 776
- usługi .....	7 855	1 918
- pozostałe usługi		3
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	65 458	102 697

## NOTA 18

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
- towary	3 171	3 241
- w tym: od jednostek powiazanych	6	21
- materiały	504	702
- w tym: od jednostek powiazanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3 675	3 943
- w tym: od jednostek powiazanych	6	21

## NOTA 19

ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA INWESTYCJI FUNDUSZU	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
1. Zysk (strata) ze zbycia akcji i udziałów	8 550	10 714
a) przychody ze zbycia akcji i udziałów	59 957	72 548
- w jednostkach zależnych		8 934
- w jednostkach stowarzyszonych	6 770	14 211
- w jednostkach z udziałem mniejszościowym	53 187	49 403
b) koszty związane z nabyciem akcji i udziałów	51 407	61 834
- w jednostkach zależnych	5 549	2 667
- w jednostkach stowarzyszonych	13 344	15 774
- w jednostkach z udziałem mniejszościowym	32 473	43 393
- w pozostałych jednostkach krajowych	41	
Zysk (Strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	8 550	10 714

## NOTA 20

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
a) amortyzacja	4 001	6 472
b) zużycie materiałów i energii	37 911	64 348
c) usługi obce	18 100	18 719
d) podatki i opłaty	1 906	1 951
e) wynagrodzenia	11 219	17 013
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadc.	2 525	3 696
g) pozostałe koszty rodzajowe	6 612	3 497
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>82 274</b>	<b>115 696</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1 053	1 868
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-205	-291
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-12 788	-10 193
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-6 928	-10 806
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty Funduszu</b>	<b>61 300</b>	<b>96 274</b>

## NOTA 21

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	887	1 359
b) dotacje	76	130
c) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	893	1 025
- refaktura kosztów	359	311
- uzyskane kary, grzywny, odszkodowania	276	321
- rozw. odpisów na należn. i zapasy		41
- rozwiązanie innych rezerw	107	4
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	76	131
- przychody dot. budynków mieszkalnych		62
- uzyskane kary, grzywny, odszkodowania		
- ulga na zakup kas rejestrujących		
- nadwyżki inwentaryzacyjne		1
- pozostałe	75	154
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>1 856</b>	<b>2 514</b>

## NOTA 22

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	23
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (z tytułu)	3 887	812
- odpis aktualizujący należności	3 887	802
- odpis aktualizujący środki trwałe		10
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	3 418	894
- rezerwa na premię inwestycyjną		165
- koszty niedoborów i szkód		19
- koszty reklamacji	4	10
- refaktura kosztów		5
- poniesione koszty sądowe	127	325
- szkody powypadkowe		
- rezerwa na premię inwestycyjną		
- koszty odsetek od kontrahentów		
- koszty spowodowane zdarzeniami losowymi	183	293
- odpisanie wartości firmy		
- rezerwa na koszty Hożej		
- rezerwa na opłaty franczyzowe		
- rezerwa na k. badania sprawozdania		
- wartość netto sprzedaży gruntu		
- wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
- aktualizacja wartości środków trwałych		
- nagrody na loterię		
- Kara Mostaostal	3 000	
- pozostałe	104	77
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>7 311</b>	<b>1 729</b>

## NOTA 23

<b>PRZYCHODY FINANSOWE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 - 31.12.2009</b>
a) zysk (strata) na rozwodnieniu akcji w jednostkach stowarzyszonych	74	-452
b) przychody z tytułu odsetek (z tytułu)	157	325
- odsetki od lokat i pożyczek	138	264
- odsetki z tytułu wierzytelności	8	1
- odsetki z rachunków bieżących	7	13
- pozostałe	4	47
d) pozostałe przychody finansowe, w tym:	1 527	184
- aktualizacja wartości inwestycji w spółkach zależnych		43
- aktualizacja wartości inwestycji w spółkach stowarzyszonych	1 373	
- zysk ze zbycia inwestycji	147	141
- pozostałe	7	
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>1 758</b>	<b>57</b>

## NOTA 24

<b>KOSZTY FINANSOWE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 - 31.12.2009</b>
a) koszty z tytułu odsetek (z tytułu)	436	40
- odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	324	
- koszty z tytułu leasingu finansowego	6	14
- odsetki od nieterminowej zapłaty zobowiązań	92	23
- odsetki budżetowe	14	3
c) pozostałe koszty finansowe, w tym:	200	202
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	200	200
- pozostałe		2
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>636</b>	<b>242</b>

## NOTA 25

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 - 31.12.2009</b>
<b>1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany) bez korekt konsolidacyjnych</b>	<b>-33 974</b>	<b>-8 134</b>
<b>2. Korekty konsolidacyjne</b>	<b>3 012</b>	<b>-688</b>
<b>3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</b>	<b>31 927</b>	<b>12 697</b>
- trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a, podatkiem dochodowym	47 475	14 652
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym	944	1 202
- dochody straty wolne od podatku dochodowego art. 17 pkt 20	-16 487	-3 134
- darowizna	-5	-23
<b>4. Strata z lat ubiegłych</b>	<b>-775</b>	<b>-1 036</b>
<b>5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>191</b>	<b>2 839</b>
<b>6. Podatek dochodowy według stawki 19 %</b>	<b>36</b>	<b>539</b>
<b>8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:</b>	<b>36</b>	<b>539</b>
- wykazany w rachunku zysków i strat	36	539

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA****1. Informacje o instrumentach finansowych (MSR 32, MSR 39)****1.1. Podział instrumentów finansowych**

## a) gotówka

Gotówka obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

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

Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii to inwestycje krótkoterminowe typu buy/sell back w papiery skarbowe, komercyjne dłużne papiery wartościowe, oraz akcje spółek 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.

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych notowanych	Dłużne papiery wartościowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	0	447	9 445	414	10 306
<b>a) Zwiększenia (z tytułu)</b>	-	106	18 639	12 524	31 269
Zakup	-	-	7 818	12 524	20 342
Wycena	-	100	2 908	-	3 008
Reklasyfikacja	-	6	7 913	-	7 919
<b>b) Zmniejszenia (z tytułu)</b>	0	553	8 032	12 524	21 109
Sprzedaż	-	-	6 318	12 524	18 842
Wycena	-	-	1 714	-	1 714
Reklasyfikacja	-	547	-	-	547
Utrata wartości	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	0	0	20 052	414	20 466

## c) zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w Grupie Kapitałowej nie występują tego typu instrumenty finansowe.

## d) pożyczki udzielone i należności własne

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa kapitałowa posiadała tego typu instrumenty finansowe o łącznej wartości rynkowej 21 001 tys. zł (w tym 10 559 tys. zł należności z tytułu pożyczek, 8 331 należności z tytułu zbytych papierów wartościowych, 1 010 należności z tytułu odsetek oraz 1 007 należności z tytułu dostaw i usług).

	Pożyczki udzielone i należności własne	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	33 591	33 591
<b>a) Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>225</b>	<b>225</b>
należności z tytułu odsetek	225	225
<b>b) Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>12 815</b>	<b>12 815</b>
należności z tytułu udzielonych pożyczek	3 073	3 073
należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych	3 684	3 684
pozostałych należności	97	97
należności z tytułu dostaw i usług	5 961	5 961
na koniec okresu	21 001	21 001

e) inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności nie występują

f) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych nienotowanych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	18 324	45 964	50 929	115 217
<b>a) Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>311</b>	<b>17 117</b>	<b>44 300</b>	<b>61 728</b>
Zakup	311	10 046	12 301	22 658
Wycena	-	-	398	398
Reklasyfikacja	-	5 051	31 601	36 652
Udział w wyniku	-	2 020	-	2 020
<b>b) Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>6</b>	<b>2 848</b>	<b>35 998</b>	<b>38 852</b>
Sprzedaż	-	1 456	24 140	25 596
Wartość firmy	-	-	-	-
Rozwodnienie	-	-	-	-
Bez wynikowe zmiany w kapitale własnym	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych	-	(1)	-	(1)
Deprecjacja	-	-	11 858	11 858
Udział w wyniku	-	1 393	-	1 393
Reklasyfikacja	6	-	-	6
Wartość bilansowa na koniec okresu	18 629	60 233	59 231	138 093

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

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

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

Udziały mniejszościowe zostały wniesione do Funduszu przez Skarb Państwa na podstawie Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji.

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

g) 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.

h) pozostałe zobowiązania finansowe

Kredyt bankowy

**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.**

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 finansowe obejmują bieżącą działalność Grupy (prezentacja w notach do sprawozdania finansowego).

## **1.2. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Spółki Grupy Kapitałowej identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk finansowych związanych z jej działalnością, starają się je ograniczyć, głównie poprzez dobór optymalnych instrumentów finansowych. Główne rodzaje ryzyka wynikające z posiadanych instrumentów finansowych obejmują: ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe,

**GK 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)

ryzyko związane z płynnością finansową oraz ryzyko zmiany cen akcji. Zarządy Spółek weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

a) Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Spółki Grupy Kapitałowej biorą pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek lub kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych, przy ewentualnym wysokim zadłużeniu, może przełożyć się na wystąpienie trudności związanych z jego obsługą.

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

## Aktywa(należności)/pasywa(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

## Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

	Zaangażowanie na 31.12.2010	Oprocentowanie stałe
Należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	11 579	
Dominium S.A.	6 465	14%
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	11 579	
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 p. p.
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	6 540	-

## b) Ryzyko walutowe

Spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko walutowe z tytułu zawierania transakcji w walutach. Wzrost kursu EUR może powodować wzrost cen sprzedaży, co może wpłynąć na zwiększenie rentowności sprzedaży. Z kolei wzmocnienie polskiej waluty może wpłynąć na spadek rentowności.

## c) Ryzyko związane z płynnością finansową

Polityka Grupy zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych wystarczających do regulowania zobowiązań, utrzymywanie niezbędnego poziomu kapitału obrotowego, a także finansowania bieżących potrzeb inwestycyjnych i rozwojowych. Konsekwentna kontrola wpływów i wydatków umożliwia Grupie bieżące regulowanie zobowiązań.

d) Zarządzanie kapitałem

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

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej Spółki Grupy Kapitałowej mogą zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

e) Ryzyko cenowe

W związku z tym, iż jednostka dominująca bierze aktywny udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażona na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji.

### **1.3. Pozostałe informacje o instrumentach finansowych**

#### **1.3.1 Przychody z odsetek**

Odsetki naliczone zrealizowane i niezrealizowane w okresie sprawozdawczym wyniosły 1 906 tys. zł.

#### **1.3.2 Koszty z tytułu odsetek**

W okresie sprawozdawczym odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych wynosiły 4 243 tys. zł.

## **2. Informacje dotyczące leasingu finansowego i operacyjnego (MSR 17)**

Spółka ATVERTIN sp. z o.o. dnia 15.12.2008 r. zawarła umowę leasingu operacyjnego nr LR597Y z Raiffeisen- Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na okres 36 miesięcy tj. od 15.12 2008 do 31.12.2011 r. Przedmiotem umowy leasingu są dwa samochody osobowe VW TIGUAN. Wartość przedmiotu leasingu wynosiła 175 704,92 netto (2szt\* 87 852,46 netto). Okresowe opłaty leasingowe wynoszą 4 731,97 zł.

Do ewidencji środków trwałych wprowadzono dnia 1.01.2009 r. Wartość początkowa środka trwałego przyjętego w leasing na dzień przyjęcia do użytkowania wynosiła 175 704,92 zł. Wartość amortyzacji w okresie sprawozdawczym (I-XII 2010) zgodnie z tabelą amortyzacyjną wynosiła 58 562,44 zł. Wartość bilansowa środków trwałych na dzień 31.12.2010 r. wynosiła 58 580,04 zł

Zobowiązania z tytułu leasingu na dzień wprowadzenia do ewidencji tj.1.01.2009 r. wynosiły 175 704,92 zł. W okresie od 1.01.-31.12.2010 spłacono kapitał w kwocie 46 593,62 zł.

Na dzień 31.12.2010 r. wykazano zobowiązania z tyt. leasingu na ogólną kwotę 53 678,50 zł, w tym zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 52 860,51 zł oraz zobowiązania długoterminowe 817,99 zł.

W spółce Cartridge Word (CEE) Sp z o.o. w okresie sprawozdawczym 01-12/2010 kontynuowano umowy leasingu operacyjnego, które dla potrzeb rachunkowości zostały zakwalifikowane jako leasing finansowy:

- Umowa leasingu operacyjnego JM2164 gdzie finansującym jest Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Wartość umowy leasingu wynosi 106 tys. zł. Okresowe opłaty leasingowe wynoszą 2 tys. zł. Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy marki Volkswagen Passat Variant 2.0 TDI.
- Umowa leasingu operacyjnego JO6286 gdzie finansującym jest Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Wartość umowy leasingu wynosi w sumie 198 tys. zł. Okresowe opłaty leasingowe wynoszą 4 tys. zł. Przedmiotem leasingu są cztery samochody osobowe marki Volkswagen.

- Umowa leasingu operacyjnego LM1264 gdzie finansującym jest Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Wartość umowy leasingu wynosi w sumie 25 tys. zł. Okresowe opłaty leasingowe wynoszą 1 tys. zł, Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy marki Skoda.

Ustalona wartość środków trwałych przyjętych w leasing na dzień przyjęcia ich do użytkowania wynosi 367,4 tys. zł, wartość naliczonej amortyzacji w okresie sprawozdawczym zgodnie z tabelą amortyzacyjną wynosi 77,1 tys. zł. W związku z tym wartość bilansowa netto środków trwałych na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 135,2 tys. zł.

Wartość początkowa przedmiotu leasingu wynosiła 367,4 tys. zł i jest równa wartości początkowej przyjętych na środki trwałe środków transportu znajdujących się w leasingu. W okresie sprawozdawczym uregulowano zobowiązania wobec finansującego w wysokości 95,3 tys. zł.

Nie wystąpiły warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego.

**3. Informacje dotyczące działalności zaniechanej i zbycia aktywów długoterminowych, oraz aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (MSSF 5, MSR7, MSR12)**

Do aktywów zaklasyfikowanych do sprzedaży zostały przeznaczone 708 894 szt. akcji Spółki Instal S.A. (obecna nazwa Awbud S.A.) łączna wartość inwestycji 1 702 tys. zł.

**4. Informacje dotyczące pozycji pozabilansowych (MSR11, MSR12, MSR16, MSR17, MSR37) Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których spółka posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych**

Stan zobowiązań pozabilansowych na dzień 31.12.2010 roku wynosi 59 497 tys. zł, z tego:

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 wynosiła 59 497 tys. zł.

**5. Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego (MSR 29)**

Jednostka dominująca 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.

**6. Świadczenia pracownicze (MSR 19)**

We wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej tworzy się rezerwy na niewykorzystane urlopy. Podstawą tworzenia tej rezerwy jest zobowiązanie związane z zaległymi i niewykorzystanymi

urlopami, wynikające z przepisów Kodeksu Pracy. Spółka Hardex S.A., utworzyła rezerwę na świadczenia pracownicze metodą aktuarialną. W pozostałych jednostkach kwota rezerw jest nieistotna.

## **7. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe**

Średnie zatrudnienie w Grupie BBI Capital NFI S.A. w 2010 r oraz w 2009 r wynosiło:

Wyszczególnienie	Rok 2010 r	Rok 2009 r
1) pracownicy umysłowi	862	998
2) pracownicy fizyczni	354	586
<b>Zatrudnienie razem</b>	<b>1 216</b>	<b>1 584</b>

## **8. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę w tys zł:**

Wynagrodzenia zarządzających i nadzorujących w jednostce dominującej wypłacone w 2010 roku kształtowały 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 w jednostce dominującej 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 w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r osoby wchodzące w skład Zarządu jednostki dominującej otrzymały wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych w łącznej kwocie 103 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą członkowie organów nadzorczych jednostki dominującej 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.

Wynagrodzenie zarządzających i nadzorujących w jednostkach podporządkowanych w 2010 roku kształtowało się następująco:

Wyszczególnienie	Rok 2010 r	Rok 2009 r
1. Zarządzający	3 599	4 419
2. Nadzorujący	513	700
<b>RAZEM</b>	<b>4 112</b>	<b>5 119</b>

**9. Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących w spółce handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty**

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie zostały udzielone członkom Zarządu jednostek powiązanych oraz członkom organów nadzorczych jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiada udziały w spółkach zależnych od niej i z nią stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiada udziały w spółkach zależnych od niej i z nią stowarzyszonych, małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiadała udziały w spółkach zależne od niej i z nią stowarzyszone osobom związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzorczych jednostki dominującej.

**10. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w okresie.**

Spółki GK BBI Capital S.A. w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

**11. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływ środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ**

W okresie od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

**12. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

Emisje dłużnych papierów wartościowych opisano w punkcie 1.1 h).

W spółce Tell S.A. dokonano umorzenia akcji własnych. Stan akcji własnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 15 377 szt. Umorzenie akcji nastąpiło 17 czerwca 2010 roku z chwilą zarejestrowania przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego odpowiedniej zmiany Statutu dotyczącej obniżenia kapitału zakładowego.

**13. Informacje dotyczące dywidend wypłaconych i/lub zaproponowanych do wypłaty (MSR1, MSR10)**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Capital NFI S.A. z dnia 9 czerwca 2009 r. dokonało zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2009 r. Postanowiło pokryć stratę za 2009 r. w kwocie 4 286 tys. zł kapitałem zapasowym.

Nie podjęto uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.

W dniu 26 kwietnia 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Tell SA z siedzibą w Poznaniu podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku na rok obrotowy 2009 w kwocie 6 578 tys. zł, na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 6 310 tys. zł, natomiast na kapitał zapasowy w pozostałej kwocie po wypłacie dywidendy. Wysokość dywidendy na jedną akcję wynosi 1,00 zł. Dywidendą objętych było 6 309 623 akcje. Spółka BBI Capital NFI S.A. otrzymała 1 430 tys. zł dywidendy od Spółki Tell S.A.

W dniu 28 kwietnia 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Hardex SA z siedzibą w Krośnie Odrzańskim podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku na rok obrotowy 2009 w kwocie 1 257 tys. zł, przeznaczony został na wypłatę dywidendy w kwocie 1 140 tys. zł, na kapitał zapasowy w kwocie 67 tys. zł oraz na dofinansowanie ZFŚS w kwocie 50 tys. zł. Wysokość dywidendy na jedną akcję wynosi 1,00 zł. Dywidendą objętych jest 1 139 853 akcje. Spółka BBI Capital NFI S.A. otrzymała 359 tys. zł dywidendy od Spółki Hardex S.A.

W dniu 31 maja 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Produkcja Wyrobów Betonowych „Awbud” SA z siedzibą w Fugasówce podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku na rok obrotowy 2009 w kwocie 3 853 tys. zł, przeznaczony został na wypłatę dywidendy w kwocie 1 500 tys. zł, na kapitał zapasowy w kwocie 2 353 tys. zł. Spółka BBI Capital NFI S.A. dotrzymała 288 tys. zł. dywidendy od Spółki PWB Awbud S.A.

W dniu 7 czerwca 2010 Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Awbud Sp. z o.o. z siedzibą w Fugasówce podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku na rok obrotowy 2009 w kwocie 6 455 tys. zł, przeznaczony został na wypłatę dywidendy w kwocie 3 500 tys. zł, na kapitał zapasowy w kwocie 2 946 tys. zł. Spółka BBI Capital NFI S.A. dotrzymała 597 tys. zł. dywidendy od Spółki Awbud Sp. z o.o.

W dniu 15 czerwca 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Internity SA z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku na rok obrotowy 2009 w kwocie 2 034 tys. zł, przeznaczony został na wypłatę dywidendy w kwocie 304 tys. zł, natomiast na kapitał zapasowy w pozostałej kwocie po wypłacie dywidendy. Wysokość dywidendy na jedną akcję wynosi 0,40 zł. Spółka BBI Capital NFI S.A. dotrzymała 42 tys. zł. dywidendy od Spółki Internity S.A.

**14. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres.**

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po zakończeniu okresu które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres.

**15. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej w ciągu okresu, łącznie z połączeniem jednostek gospodarczych, przejęciem lub sprzedażą jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacją i zaniechaniem działalności.**

Inwestycje w 2010 roku

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>



**Sprzedaże w 2010 roku**

W 2010 r Fundusz dokonał sprzedaży akcji, udziałów na łączną kwotę 31 814 tys. zł w tym:

sprzedaż akcji, udziałów spółek zależnych	9 892
sprzedaż akcji, udziałów spółek stowarzyszonych	1 356
sprzedaż akcji, udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach	30 458
<b>Razem</b>	<b>31 814</b>

**16. Zobowiązania warunkowe w tym wynikające z: umów subemisji udzielonych przez Fundusz gwarancji i poręczeń (także wekslowych) z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek w których Fundusz posiada udziały jednostek zależnych i stowarzyszonych (MSR 37), które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie udzielał gwarancji na rzecz podmiotów zależnych i stowarzyszonych.

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 poręczenia 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.

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

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.

**18. Odpisanie wartości zapasów i odwrócenie takich odpisów**

W okresie objętym sprawozdaniem w GK nie dokonano odpisów aktualizujących zapasów jak również odwrócenia takich odpisów.

**19. 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					522		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 r 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.

Na dzień 31 grudnia 2010 r Pan Marek Piątkowski był właścicielem akcji Funduszu nie będąc osobą powiązana 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.

## **20. Istotne wydarzenia po dacie bilansu**

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 za kwotę 552 087,00 złotych. Jednocześnie strony zawarły umowę potrącenia wierzytelności z tytułu

**GK 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)

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 roku, 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.

**21. Prezentacja różnic wynikających z przekształcenia sprawozdania finansowego w celu zapewnienia porównywalności**

Nie dotyczy.

---

Krzysztof Nowiński  
Prezes Zarządu

---

Marek Piątkowski  
Członek Zarządu

---

Maciej Dziewolski  
Członek Zarządu

Warszawa, 27 kwietnia 2011 r