



**Sprawozdanie Zarządu Emitenta  
z działalności  
Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.**

**za okres od 1 stycznia 2010 roku  
do 31 grudnia 2010 roku**



**SPIS TREŚCI**

<b>Rozdział I.....</b>	<b>3</b>
<b>Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej – BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.....</b>	<b>3</b>
<b>Rozdział II.....</b>	<b>6</b>
<b>Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w 2010 roku.....</b>	<b>6</b>
<b>Rozdział III.....</b>	<b>9</b>
<b>Działalność Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w 2010 roku .....</b>	<b>9</b>
<b>Rozdział IV .....</b>	<b>20</b>
<b>Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju .....</b>	<b>20</b>
<b>Rozdział V .....</b>	<b>22</b>
<b>Dodatkowe informacje .....</b>	<b>22</b>
<b>Rozdział VI .....</b>	<b>26</b>
<b>Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółce.....</b>	<b>26</b>
<b>„BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna” z siedzibą w Warszawie w roku 2010 .....</b>	<b>26</b>



## Rozdział I

### Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej – BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

#### 1) Informacje podstawowe

BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny jest Spółką Akcyjną wpisaną do krajowego rejestru sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000020690.

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).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy BBI Capital NFI S.A. wynosił 5 140 073,10 zł. Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

#### 2) Dane identyfikacyjne jednostki dominującej

Pełna nazwa (firma):	BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrót firmy:	BBI Capital NFI S.A.
Siedziba: *)	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28
Telefon:	(0 22) 630 33 99
Fax:	(0 22) 630 33 70
Adres internetowy:	<a href="http://www.bbicapital.pl">www.bbicapital.pl</a>
E-mail:	<a href="mailto:biuro@bbicapital.pl">biuro@bbicapital.pl</a>
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	526-10-29-979
Numer ewidencji statystycznej REGON:	010965971
Biegły rewident dokonujący badania sprawozdanie finansowe GK Funduszu za 2010 r:	PKF Audyt Sp. z o.o., podmiot zarejestrowany pod Nr 548 uprawniony do badania sprawozdań finansowych

#### 3) Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu

Zgodnie z informacjami na dzień przygotowania sprawozdania finansowego akcjonariuszami posiadającymi 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

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

\*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy



**4) Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz**

W dniu 8 grudnia 2010 Pan Piotr Karmelita złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki, wchodzącą w życie z dniem 31 grudnia 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 r Pan Piotr Karmelita posiadał 299 500 akcji emitenta. Obecnie nie jest osobą powiązaną emitenta.

W dniu 8 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Marka Piątkowskiego na stanowisko Członka Zarządu od dnia 1 stycznia 2011 roku na dwuletnią kadencję. Na dzień 31 grudnia 2010 r Pan Marek Piątkowski (obecnie Członek Zarządu) był właścicielem akcji Funduszu nie będąc osobą powiązaną emitenta w ilości 16 000 szt.

**5) Władze Funduszu**

Władzami Funduszu są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

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

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

**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:**

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

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

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

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

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

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r:

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

**Zmiany w 2010 r:**

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

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



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

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

**6) Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów przy sporządzaniu sprawozdania Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

Sprawozdanie to sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską ("MSSF zatwierdzonymi przez UE").

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 7 zatytułowanym „Opis przyjętych zasad rachunkowości”. Zawarte w sprawozdaniu informacje na temat portfela inwestycyjnego zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwanym dalej „Rozporządzeniem MF”.

BBI Capital NFI S.A. począwszy od 1 stycznia 2006 roku sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Zawarte w sprawozdaniu finansowym zestawienie portfela inwestycyjnego zostało przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia MF w sprawie informacji bieżących i okresowych.



## **Rozdział II**

### **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w 2010 roku**

- 1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

W 2010 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości 30 441 tys. zł, w porównaniu z stratą netto w wysokości 9 914 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 69,1 mln zł w tym 65,5 mln zł z sprzedaży produktów, niższe o 37,5 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 8,6 mln zł, w porównaniu do zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego 10,7 mln zł,
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 53,3 mln zł, niższe o 37,7 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- zysk brutto z podstawowej działalności 2,9 mln zł, niższy o 15,7 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- strata z działalności operacyjnej 32,1 mln zł, w porównaniu z stratą 8,6 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego,
- strata brutto 31 mln zł za 2010 r w porównaniu ze stratą brutto 8,8 mln zł za 2009 r.

Należności Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2010 r wynosiły 21,5 mln zł, niższe o 15,1 mln zł od należności na koniec poprzedniego roku. Główną pozycją należności są należności z tytułu udzielonych pożyczek 10,6 mln zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2010 r wynosiły 49 mln zł i są wyższe o 11,9 mln zł od zobowiązań na koniec poprzedniego roku.

Wyszczególnienie		j.m.	2010 r.	2009 r.
	<b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b>			
Suma bilansowa		tys. zł.	194 621	254 881
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-30 441	-9 914
Przychody ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji Funduszu + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	tys. zł.	75 423	112 093
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		2,66	0,71
	<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa ogółem) *100	%	-15,64%	-3,89%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne ogółem) *100	%	-21,43%	-4,76%
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	-40,36%	-8,84%
	<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy ogółem / aktywa ogółem) *100	%	27,00%	16,79%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitały własne) *100	%	36,99%	20,55%
	<b>Pozostałe wskaźniki</b>			
Wskaźnik efektywności	(wynik finansowy netto / stan aktywów netto) *100	%	-21,43%	-4,76%



**2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Funduszu**

**Aktywa Grupy Kapitałowej na 31.12.2010 r składały się z:**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Wartość w tys. zł</b>	<b>Struktura</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 003	3,60%
Portfel inwestycyjny	158 559	81,47%
Należności	21 455	11,02%
Zapasy	351	0,18%
Inne aktywa	5 552	2,85%
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 701	0,88%
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>194 621</b>	<b>100,00%</b>

**Pasywa Grupy Kapitałowej na 31.12.2010 r składały się z:**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Wartość w tys. zł</b>	<b>Struktura</b>
Zobowiązania	48 953	25,15%
Rozliczenia międzyokresowe		0,00%
Rezerwy	3 594	1,85%
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>52 547</b>	<b>27,00%</b>
kapitał własny	142 074	73,00%
- w tym kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	141 850	72,89%
- kapitał akcjonariuszy nie sprawujących kontroli	224	0,11%
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>194 621</b>	<b>100,00%</b>

**3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**

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.

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.

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.

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.





## **Rozdział III**

### **Działalność Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w 2010 roku**

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

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

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

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

**W dniu 12 maja 2010 roku** Rada Nadzorcza Funduszu działając na podstawie rozdziału 4 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej wybrała spółkę "PKF Audyt Sp. z o.o." jako podmiot uprawniony do przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2010 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląska 15/17, jest uprawniona do wykonywania badań sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na listę biegłych rewidentów nr 548 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów w Warszawie. Fundusz korzystał z usług wybranego podmiotu w zakresie badania sprawozdania finansowego za 2009 rok. Umowa zostanie zawarta na okres jednego roku.

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



stanowiących 19,23 % kapitału zakładowego i taki sam procent głosów na walnym zgromadzeniu PWB AWBUD. W wyniku zawartej Umowy Sprzedaży Akcji (1) Fundusz dokonał zbycia 122 471 akcji zwykłych na okaziciela serii A , stanowiących 12,25 % kapitału zakładowego i taki sam procent głosów na walnym zgromadzeniu PWB AWBUD SA, za kwotę 11 334 690 PLN. W wyniku zawarcia Umowy Objęcia Akcji (2) Fundusz wykonując swoje uprawnienia z 3 778 230 warrantów subskrypcyjnych serii B, dokonał objęcia 3 778 230 nowych akcji na okaziciela serii H, w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym INSTAL LUBLIN SA, za kwotę 11 334 690 PLN. BBI Capital NFI oraz INSTAL LUBLIN SA dokonali potrąceń wzajemnych wierzytelności wynikających z zawarcia powyższych umów (1) i (2) podpisując Umowę potrącenia wierzytelności.

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

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

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

**W dniu 25 października 2010 roku** BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę Restrukturyzacyjną w odniesieniu do zobowiązań Duda-Bis Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej pomiędzy: 1) Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ("Raiffeisen Bank") 2) ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach ("ING Bank") 3) Bankiem DnB Nord Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Bank DnB Nord") łącznie zwane "Bankami", a 4) Spółką Zakłady Mięsne Duda Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ("Duda Silesia") oraz 5) BBI Capital NFI S.A. ("Fundusz", "BBI") oraz 6) Spółką prawa cypryjskiego Beline Investments Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze oraz 7) Czerema osobami fizycznymi przy udziale 8) Ernst & Young Corporate Finance Sp. z o.o. ("E&Y") Na mocy Umowy Kredytu Konsorcjalnego Banki udzieliły spółce Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe Duda Bis Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Sosnowcu ("Duda Bis") oraz spółce Eurobojnia Jędrzejów Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Jędrzejowie ("Eurobojnia") – jako dłużnikom solidarnym - Kredytu Konsorcjalnego w łącznej kwocie 163 mln złotych, przy czym wykorzystana została cała kwota Kredytu Konsorcjalnego. Wierzytelności banków o spłatę Kredytu Konsorcjalnego zostały zabezpieczone między innymi poprzez ustanowienie na majątku spółek Duda Bis oraz Eurobojnia Hipotek Kredytowych oraz Zastawu Kredytowego, jednak ze względu na brak spłaty Kredytu Banki wypowiedziały umowę. W dniu 18 czerwca 2009 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Duda Bis obejmującej likwidację majątku dłużnika, przy czym postanowienie to zostało następnie uchylone we własnym zakresie, zaś w dniu 12 lutego 2010 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, ponownie ogłosił upadłość spółki Duda-Bis obejmującą likwidację majątku dłużnika ("Data Upadłości Duda-Bis"). Spółka Duda Silesia zainteresowana jest nabyciem przedsiębiorstwa Duda-Bis w upadłości i prowadzeniem w oparciu o nie działalności gospodarczej, zaś Banki zainteresowane są umożliwieniem spółce Duda Silesia kontynuowania działalności gospodarczej oraz uzyskaniem zaspokojenia wierzytelności przysługujących im wobec spółki Duda-Bis w upadłości oraz pozostałych współdłużników. Oferta złożona przez spółkę Duda Silesia przedstawia najkorzystniejsze warunki w ocenie Banków. Umowa Restrukturyzacyjna reguluje dwa warianty współpracy Stron, której celem jest stworzenie Duda Silesia możliwości nabycia przedsiębiorstwa Duda Bis w upadłości. Wariant podstawowy zakłada przekształcenie upadłości likwidacyjnej w upadłość układową (układ likwidacyjny), w ramach której nastąpiłoby zaspokojenie w określonej części wierzytelności nie bankowych wierzycieli Duda-Bis w upadłości oraz przejęcie przedsiębiorstwa spółki Duda Bis w upadłości przez Duda Silesia i rozliczenie wierzytelności Banków w ramach dopłat, które wyniosą maksymalnie 90 mln zł. Jako wariant alternatywny Umowa Restrukturyzacyjna przewiduje możliwość nabycia przedsiębiorstwa Duda Bis w upadłości przez spółkę Duda Silesia w ramach upadłości likwidacyjnej za cenę nie przekraczającą 90 mln zł. Poza zabezpieczeniami wskazanymi lub wynikającymi z Umowy lub Układu Likwidacyjnego, Duda Silesia dokona dodatkowego zabezpieczenia w postaci dobrowolnej egzekucji na



łącną kwotę 117 mln złotych. Umowa obowiązuje od dnia jej podpisania. Umowa ulega rozwiązaniu m.in. bez konieczności składania przez którąkolwiek ze Stron dalszych oświadczeń w przypadku, gdy w terminie 30 miesięcy od daty jej zawarcia nie dojdzie do prawomocnego zatwierdzenia Układu Likwidacyjnego lub zawarcia umowy sprzedaży na rzecz Duda Silesia przedsiębiorstwa Duda-Bis w upadłości. Umowa ulega również rozwiązaniu w przypadku niewywiązania się przez spółkę Duda Silesia z wpłaty poręczenia przejściowego na łączną kwotę 5 mln złotych na rzecz Banków na zabezpieczenie wierzytelności Banków z tytułu Kredytu Konsorcjalnego na wypadek braku spłaty tych wierzytelności przez Duda-Bis. Umowa Restrukturyzacyjna nie nakłada na BBI Capital NFI S.A. (udziałowca Duda Silesia) jakichkolwiek obowiązków finansowych w zakresie współfinansowania dopłat, udzielania poręczeń i zapłaty ceny za przedsiębiorstwo.

**W dniu 15 listopada 2010 roku**, BBI Capital NFI S.A. zawarł Porozumienie w sprawie rozwiązania Umowy Inwestycyjnej zawartej dnia 2 lipca 2008 roku, z następującymi podmiotami i osobami fizycznymi: spółką ExOrigo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako "ExOrigo") spółką UPOS System Sp. z o.o. z siedzibą w Knurowie (dalej jako "UPOS") Panem Pawłem Dudziukiem (dalej jako Przejmującym 1) Panem Eugeniuszem Pajączkiem (dalej jako Przejmującym 2) oraz spółką JONICATO HOLDINGS z siedzibą na Cyprze (dalej jako "HoldCo") zwani dalej łącznie "Przejmującymi". Przejmujący oraz BBI zwani są dalej łącznie "Stronami". Przedmiotem Umowy Inwestycyjnej było: 1) zbycie na rzecz ExOrigo udziałów spółki Relpol 2 Sp. o.o. (dalej jako: "Relpol 2"), która w dniu transakcji będzie właścicielem 5.786.300 akcji zwykłych na okaziciela spółki Zakłady Urządzeń Elektronicznych ELZAB S.A. z siedzibą w Zabrzu (dalej jako "Elzab"), 2) objęcia przez BBI udziałów w kapitale zakładowym spółki ExOrigo, 3) doprowadzenie do nowej emisji akcji Elzab, która zostanie opłacona aportem w postaci udziałów ExOrigo i UPOS, lub 4) w przypadku niepodjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elzab uchwały o nowej emisji akcji, które zostałyby pokryte aportem w postaci udziałów ExOrigo i UPOS, publicznej emisji akcji nowego podmiotu, który powstałby z połączenia ExOrigo i UPOS. Strony łączy zawarta w dniu 2 lipca 2008 roku (RB/2008 z dnia 2.07.2008) umowa inwestycyjna ("Umowa Inwestycyjna") dotycząca m.in. zasad nabycia przez BBI określonej liczby udziałów w kapitale zakładowym ExOrigo, w zamian za umożliwienie ExOrigo, bezpośredniego i pośredniego, nabycia akcji w kapitale zakładowym spółki pod firmą Zakłady Urządzeń Komputerowych "Elzab" S.A. w Zabrzu ("Elzab"). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elzab, wobec braku wymaganej prawem większości głosów, nie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji Elzab, co uniemożliwiło realizację postanowień Umowy Inwestycyjnej, w wyniku których, HoldCo miało zostać właścicielem akcji na okaziciela nowej emisji w kapitale zakładowym Elzab. Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej, Strony miały w dobrej wierze współpracować w celu wprowadzenia do obrotu na GPW akcji podmiotu, którego majątek, pośrednio lub bezpośrednio, wskutek połączenia ExOrigo i UPOS lub przejęcia innego podmiotu, obejmować będzie całość przedsiębiorstw ExOrigo oraz UPOS ("NewCo"). Zgodnie z Umową Inwestycyjną, Relpol 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Relpol 2") oraz BBI oraz Biuro Maklerskie, zawarły umowę o ograniczeniu rozporządzania akcjami Elzab należącymi do Relpol 2 – dotyczącą ustanowienia blokady, zgodnie z którą spółka Relpol 2 zobowiązała się, że do dnia 31 grudnia 2010 roku nie rozporządzi akcjami Elzab należącymi do Relpol 2 bez zgody BBI ("Umowa Blokad"). Wobec powyższego, Strony postanowiły rozwiązać Umowę Inwestycyjną na warunkach określonych w Porozumieniu oraz określić na nowo wzajemne prawa i obowiązki zapoczątkowane zawarciem Umowy Inwestycyjnej. Przedmiotem Porozumienia jest zwolnienie blokad, sprzedaż przez BBI udziałów ExOrigo oraz UPOS oraz wprowadzenie do obrotu publicznego NewCo. Zgodnie z warunkami Porozumienia BBI zobowiązuje się do wyrażenia zgody na sprzedaż akcji Elzab przez Relpol 2 i tym samym zwolnienia blokady. Relpol 2 zawarł z BBI warunkową umowę sprzedaży ("Umowa Warunkowa") 7% udziałów spółki Upos i ExOrigo za kwotę 7.000.000 złotych. Warunkiem zawarcia umowy sprzedaży jest: 1. wyrażenia przez zgromadzenie wspólników ExOrigo zgody na zbycie przez BBI na rzecz Relpol 2 udziałów ExOrigo, 2. zrzeczenia się przez pozostałych udziałowców prawa pierwszeństwa nabycia udziałów ExOrigo, 3. wyrażenia przez zgromadzenie wspólników UPOS zgody na zbycie przez BBI na rzecz Relpol 2 Nabywanych udziałów UPOS, 4. wyrażenia przez zgromadzenie wspólników ExOrigo zgody na zbycie przez ExOrigo 55 udziałów w Relpol 2 na rzecz HoldCo. oraz ustanowienia na tych udziałach zastawu cywilnego na rzecz ExOrigo, 5. sprzedaży przez ExOrigo na rzecz HoldCo 55 udziałów posiadanych przez ExOrigo w Relpol 2 6. podjęcia przez zgromadzenia wspólników ExOrigo i UPOS uchwały w przedmiocie zmiany umowy spółki ExOrigo oraz zmiany umowy spółki UPOS Strony porozumienia ponadto, zobowiązały się do wprowadzenia NewCo do publicznego obrotu na rynku regulowanym GPW lub do ASO na GPW lub na inny rynek regulowany w Polsce bądź w krajach Unii Europejskiej w terminie do 30 czerwca 2013 roku.



W przypadku, gdy nie dojdzie do wprowadzenia NewCo do obrotu ww terminie, ExOrigo, UPOS, NewCo lub HoldCo zobowiązany będzie do nabycia od BBI wszystkich posiadanych udziałów ExOrigo, UPOS oraz NewCo lub akcji objętych w zamian za udziały tych spółek. Spółki HoldCo i BBI za każdy przypadek naruszenia warunków Porozumienia zapłacą kary umowne: HoldCo 7 000 000 PLN, BBI zapłaci 7 000 000 PLN kary umownej. Zgodnie z warunkami Porozumienia Umowa Inwestycyjna wygasa wraz ze wszystkimi zobowiązaniami, warunkami oraz ewentualnymi roszczeniami w dniu w którym spełnione będą następujące warunki: 1. spełnione zostaną wszystkie warunki przewidziane Umową Warunkową 2. zostanie zapłacona na rzecz BBI cena sprzedaży za wszystkie udziały ExOrigo i UPOS. Strony jednocześnie ustaliły, że wraz z chwilą zawarcia Porozumienia Przejmujący 2 utracił status Strony Umowy Inwestycyjnej.

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

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

**W dniu 24 lutego 2011 roku** BBI Capital NFI S.A. zawarł Aneks do Umowy o limit wierzytelności (Umowa) która została zawarta w dniu 27 kwietnia 2010 r., pomiędzy BBI Capital NFI SA ("Kredytobiorca", "Fundusz"), a Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Bank"), w ramach której Bank udzielił Kredytobiorcy limitu wierzytelności na łączną kwotę limitu w wysokości do 20.000.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) na okres rozpoczynający się od dnia Udostępnienia Środków z Limitu Umowy i trwający do dnia ostatecznej spłaty limitu tj. do dnia 30 kwietnia 2013 r. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. W wyniku zawartego Aneksu ograniczona została możliwość odmowy przez Bank wykonania dyspozycji wypłaty z Kredytu. Z uwagi na zmianę charakteru udzielonego Funduszowi zobowiązania pozabilansowego, Bank od dnia podpisania Aneksu uprawniony jest do pobierania prowizji wprowadzony zapis wprowadzający prowizję w wysokości 1,6% w skali roku z tytułu zaangażowania, liczonej od niewykorzystanej kwoty Limitu. Udzielony Kredytobiorcy limit wierzytelności zostanie uruchomiony po spełnieniu w dalszym ciągu obowiązujących i niezmiennych postanowieniami Aneksu tzw. Dodatkowych Warunków Wykorzystania Limitu, na które składają się między innymi: (i) ustanowienie zabezpieczeń przewidzianych w załączniku do aneksu oraz utrzymywania przez cały okres obowiązywania umowy wartości rynkowej zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 200% kwoty wykorzystanego limitu pomniejszonej o wartość środków zgromadzonych na zablokowanym rachunku papierów wartościowych (ii) wykonania przez Kredytobiorcę zobowiązań polegających na przestrzeganiu umówionej polityki informacyjnej poprzez informowanie banku o istotnych wydarzeniach dotyczących spółek, których akcje stanowią zabezpieczenie, (iii) przedkładania informacji na temat inwestycji kapitałowych wraz z aktualizacją wyceny aktywów Kredytobiorcy i podmiotów powiązanych kapitałowo i organizacyjnie, (iv) przedkładania informacji dotyczących zmian w portfelu inwestycyjnym utrzymywania wskaźnika kapitalizacji. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Kredytobiorcę wskazanych wyżej obowiązków bank ma prawo do wypowiedzenia umowy lub pobrania prowizji z tytułu nie wypełnienia zobowiązań lub podnieść wysokość marży od zaangażowania o 1,0 punkt procentowy.

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



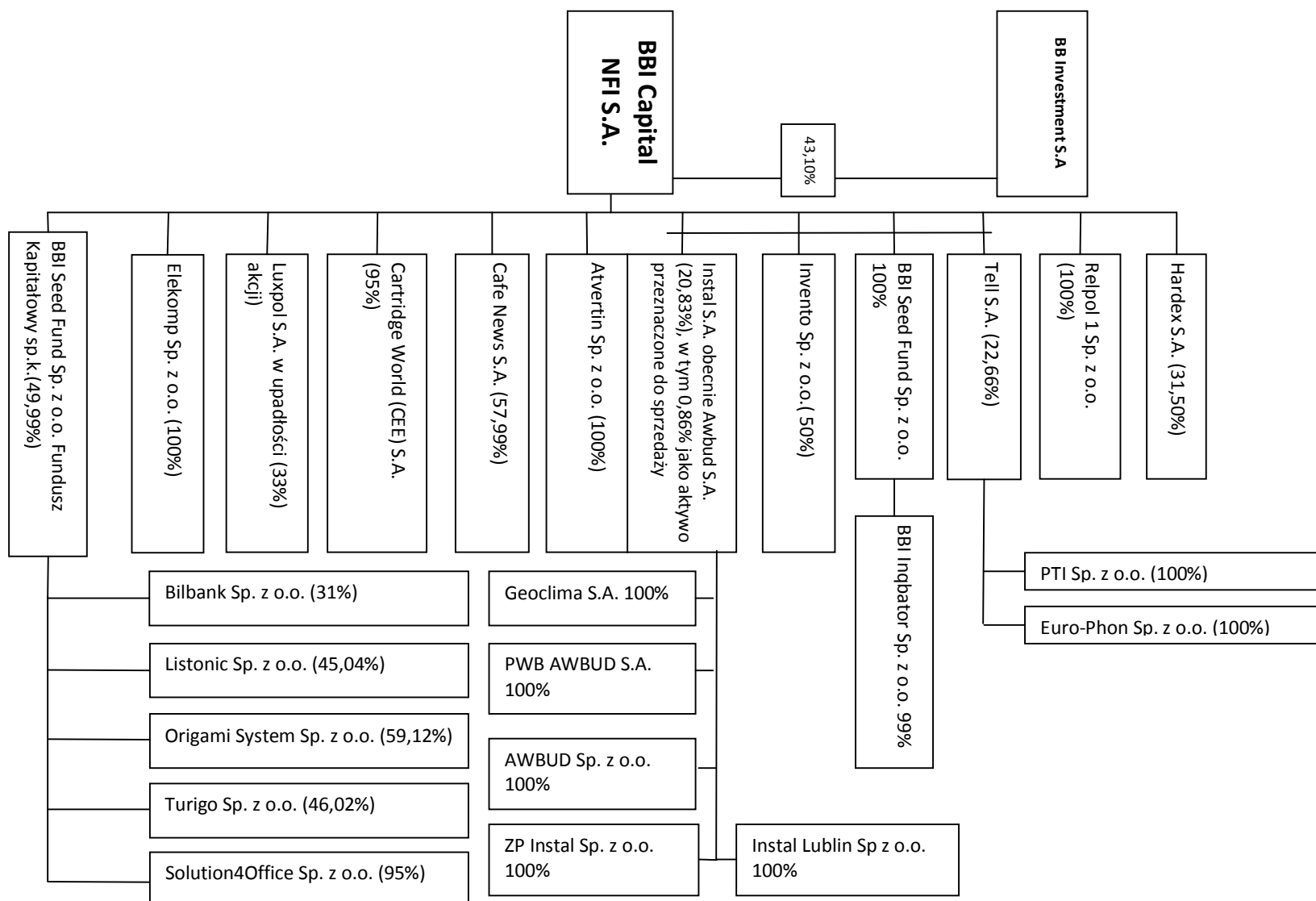
objęcia 122.686 akcji serii D za cenę 4,50 złotych za jedną akcję tj. ogółem za kwotę 552.087,00 złotych. Jednocześnie strony zawarły umowę potrącenia wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii D z wierzytelnością z tytułu sprzedaży akcji Cartridge World (CEE) S.A., w wyniku której Fundusz wykonał swoje zobowiązanie do wniesienia wkładu na akcje serii D w całości. W związku z zawarciem umowy objęcia akcji nastąpiło również wydanie nabywcy - Direct eServices S.A. 4.865.000 akcji Cartridge World 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.



2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania





3. **Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

4. **Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

**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.

5. **Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

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

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

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

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

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



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

**W dniu 12 kwietnia 2010 roku BBI Capital NFI S.A.** udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. w kwocie 300 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. W dniu 2 września 2010 r BBI Capital NFI S.A. uzyskał częściową spłatę pożyczki od Spółki Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o. z dnia 12 kwietnia 2010 r w kwocie 229 tys. zł. plus odsetki 14 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r pozostała nie spłacona część kapitału 71 102,83 zł plus odsetki 2 828,52 zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





Word (CEE) Sp. z o.o. w wysokości 1 183,56 zł. Odsetki naliczone na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 3 978,08 zł.

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

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

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

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

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

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

**W dniu 2 grudnia 2010 r. spółka Atvertin Sp. z o.o. dokonała** łącznej spłaty wierzytelności w kwocie 823 739,89 kapitały pożyczek z 2008 r i 2009 r plus odsetki w kwocie 676 260,11 zł. Od dnia 2 grudnia 2010 r zostało zaprzestane naliczenie odsetek od kapitału pożyczkowego udzielonego spółce Atvertin Sp. z o.o.

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

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

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

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

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



**6. Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym Funduszu oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)**

W 2010 r Fundusz ani jego spółki zależne i stowarzyszone nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

**7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.**

W dniu 15 października 2009 została zawarta umowa poręczenia pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie a BBI Capital NFI S.A., w wyniku której Fundusz udzielił Awbud Sp. z o.o. do kwoty nie wyższej niż 5 000 tys. zł do dnia 15 maja 2012 roku. W dniu 2 listopada 2010 został zawarty Aneks do Umowy poręczenia Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie a BBI Capital NFI S.A. w wyniku którego, został skrócony okres poręczenia do 29 lutego 2012 roku.

**8. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

**W dniu 18 sierpnia 2009 roku** 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 roku** 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 roku** 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 roku** 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 roku** BBI Capital NFI S.A. dokonał wypłaty odsetek od 5 szt. obligacji A1 w łącznej kwocie 477 tys. zł.

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

**W dniu 27 sierpnia 2010 roku** 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 roku** 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 roku** 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 roku** 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 r Fundusz dokonał wykupu 21 500 tys. zł obligacji plus odsetki.



**9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Spółki GK BBI Capital NFI S.A. nie publikowała wcześniej prognoz jednostkowych wyników finansowych za 2010 r.

**10. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania. Zdaniem Zarządu nie istnieją w chwili obecnej żadne zagrożenia utraty płynności i zaprzestania regulowania zobowiązań. Spółka posiada wysokie aktywa, które w istotnej części składają się z akcji spółek notowanych na GPW i New Connect. Aktywa te są zbywalne i w przypadku zapotrzebowania na środki finansowe niezbędne dla regulowania zobowiązań Spółki, akcje takie mogą zostać zbyte na rynku giełdowym.

**11. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Zarząd jednostki dominującej pozytywnie ocenia zdolność GK Funduszu do realizacji inwestycji kapitałowych, które stanowią podstawową działalność Spółki. Nowe inwestycje będą finansowane z kapitałów własnych pochodzących ze sprzedaży akcji spółek portfelowych, które osiągną zadowalający Fundusz stopień rozwoju, kredytów bankowych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych.

**12. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

**13. Objasnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

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



## Rozdział IV

### Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju

1. **Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

- koniunktura na rynku kapitałowym w Polsce determinująca wycenę spółek portfelowych i strategię dezinvestycji Funduszu,
- płynność akcji spółek portfelowych Funduszu na GPW w związku ze strategią wyjścia z wybranych inwestycji poprzez rynek,
- współpraca z Krajowym Funduszem Kapitałowym oraz możliwość nawiązania współpracy z innymi ko-inwestorami,
- dostępność atrakcyjnych projektów inwestycyjnych,
- kompetencje i zdolność Zarządu do maksymalizacji stopy zwrotu z inwestycji i do pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych.

2. **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

3. **Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

#### Emitent

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji na dzień 31 grudnia 2010 r
Piotr Karmelita	299 500

#### Jednostki powiązane emitenta na dzień 31 grudnia 2010 r

Osoba powiązana emitenta	Jednostka powiązana	Ilość akcji
Maciej Dziewolski	BB Investment S.A.	398 000
Piotr Karmelita	BB Investment S.A.	61 500

4. **Informacje o znanych emitentowi umowach (zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy (MSR 10)**

Nie dotyczy

5. **Informacja o dacie wyboru audytora jednostki dominującej**

W dniu 20 stycznia 2011 roku została podpisana Umowa z PKF Audyt Sp. z o.o. podmiot zarejestrowany pod numerem 548 – podmiot uprawniony do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki BBI Capital NFI S.A za 2010 r.



**6. Omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym narodowego funduszu inwestycyjnego lub lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonywanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)**

**Inwestycje w 2010 roku**

**Zarząd jednostki dominującej dokonał w 2010 roku inwestycji w kwocie 69 180 tys. zł:**

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

**Sprzedaże w 2010 roku**

**Zarząd jednostki dominującej dokonał w 2010 roku sprzedaży, udziałów w kwocie 31 814 tys. zł.**

sprzedaż akcji, udziałów spółek zależnych	0
sprzedaż akcji, udziałów spółek stowarzyszonych	1 356
sprzedaż akcji, udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach	30 458
<b>Razem</b>	<b>31 814</b>

**7. Omówienie polityki inwestycyjnej narodowego funduszu inwestycyjnego lub funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu**

Przy konstruowaniu strategii założono, że głównym obszarem aktywności i funkcjonowania BBI Capital NFI S.A. jest realizacja i prowadzenie projektów inwestycyjnych w formie inwestycji własnych. Poprzez realizowanie projektów inwestycyjnych rozumie się tutaj inwestycje kapitałowe w drodze obejmowania udziałów i akcji nowych projektów oraz przejmowanie działających już spółek, a także zarządzanie właścicielskie tymi inwestycjami. Projekty będą finansowane z kapitałów własnych pochodzących ze sprzedaży akcji spółek portfelowych, które osiągną zadowalający Fundusz stopień rozwoju, kredytów bankowych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych.

Polityka inwestycyjna Emitenta przewiduje dokonywanie inwestycji typu PE/VC w podmioty średniej wielkości, które w celu finansowania intensywnego rozwoju zgłaszają zapotrzebowanie na kapitał. Średni czas trwania inwestycji Funduszu wynosi 3-5 lat. Inwestycje o charakterze venture capital są realizowane poprzez BBI Seed Fund - fundusz powołany dla potrzeb wspierania rozwoju podmiotów będących w fazie załóżkowej.

Fundusz BBI Seed Fund tworzony jest we współpracy z Krajowym Funduszem Kapitałowym.

W raportowanym okresie Emitent koncentrował się na działaniach porządkujących w obrębie struktury portfela inwestycyjnego. Główne działania Emitenta w tym zakresie dotyczyły pakietów akcji spółek PWB Awbud S.A. i Instal Lublin S.A., (o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 18/2010 i 36/2010) oraz połączenia Emitenta ze spółką portfelową Atvertin Sp. z o.o. (o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 47/2010 i 49/2010).

Działaniom porządkującym towarzyszyły przegląd i Wycena Dyrektorska portfela inwestycyjnego, służące urealnieniu wartości portfela oraz określeniu optymalnego momentu i modelu wyjścia z inwestycji. W wyniku przeprowadzonej Wyceny Dyrektorskiej Emitent dokonał odpisów aktualizujących wartość aktywów.



## **Rozdział V**

### **Dodatkowe informacje**

#### **1. Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

W dniu 15 października 2009 została zawarta umowa poręczenia pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie a BBI Capital NFI S.A., w wyniku której Fundusz udzielił Awbud Sp. z o.o. do kwoty nie wyższej niż 5 000 tys. zł do dnia 15 maja 2012 roku. W dniu 2 listopada 2010 został zawarty Aneks do Umowy poręczenia Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie a BBI Capital NFI S.A. w wyniku którego, został skrócony okres poręczenia do 29 lutego 2012 roku.

#### **2. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

**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.

#### **3. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

„Kontrakt menedżerski zawarty pomiędzy BBI Capital NF S.A. a Prezesem Zarządu przewiduje, że w przypadku wypowiedzenia tegoż kontraktu przez Spółkę bez ważnej przyczyny (kontrakt zawiera katalog takich przyczyn), Spółka wypłaci Prezesowi Zarządu odszkodowanie w wysokości jego 6-miesięcznego wynagrodzenia podstawowego.

#### **4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej jednostki dominującej**

- Sprawa z powództwa BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko Małgorzacie Duda oraz Marianowi Duda, jako dłużnikom solidarnym, o zapłatę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu, tj. od dnia 5 stycznia 2009 roku, do dnia zapłaty oraz kosztami postępowania sądowego przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział I Cywilny, sygnatura akt: I C 72/09. Kolejny termin rozprawy wyznaczony został na dzień 6 maja 2011 roku.
- Sprawa z powództwa BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko Marianowi Duda o zapłatę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu, tj. od dnia 27 stycznia 2009 roku, do dnia zapłaty oraz kosztami postępowania sądowego przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział I Cywilny, sygnatura akt: I C 279/09. Wyrokiem z dnia 26 lutego 2010 Sąd Okręgowy w Warszawie zasądził od Mariana Dudy na rzecz BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. kwotę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami oraz kosztami postępowania sądowego, przy czym na dzień dzisiejszy wyrok ten nie jest prawomocny. Trwa postępowanie między instancyjne.
- Sprawa z powództwa BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko Renacie Oleksiak o uznanie czynności prawnej za bezskuteczną przed Sądem Okręgowym w Katowicach, Wydział I Cywilny, sygnatura akt: I C 173/09: 19 marca 2009 roku złożony został pozew, wartość przedmiotu sporu wynosi 20.000.000,00 PLN, dnia 23 marca 2009 roku Sąd udzielił zabezpieczenia powództwa poprzez ustanowienie zakazu zbywania i obciążania przez pozwaną Renatę Oleksiak 5.741 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowo Usługowe „Duda – Bis” sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Sosnowcu do czasu prawomocnego zakończenia postępowania, postanowieniem z dnia 12 października 2009 roku Sąd zawiesił postępowanie do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia postępowań opisanych w pkt 1 i 2 powyżej.
- W dniu 7 sierpnia 2009 roku BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonało zgłoszenia sędziemu – komisarzowi w postępowaniu upadłościowym spółki Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowo Usługowe „Duda – Bis” sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej toczącym się przed Sądem Rejonowym Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, pod obecną sygnaturą X GU





- 317/09/1, wierzytelności w łącznej kwocie 14.186.794,52 PLN. Wierzytelności zostały uznane w całości. Lista wierzytelności nie została jeszcze zatwierdzona przez sędziego komisarza.
- W dniu 22 czerwca 2009 roku BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonało zgłoszenia sędziemu – komisarzowi w postępowaniu upadłościowym spółki Euroubojnia Jędrzejów sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Jędrzejowie toczącym się przed Sądem Rejonowym w Kielcach, Wydział V Gospodarczy, pod sygnaturą V GUp 3/09, wierzytelności w łącznej kwocie 1.000.000,00 PLN. Lista wierzytelności została sporządzona przy czym opisana powyżej wierzytelność została w całości uznana.
  - W dniu 2 grudnia 2009 roku BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonało zgłoszenia sędziemu – komisarzowi w postępowaniu upadłościowym Michała Dudy prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Zakład Mechaniki Pojazdowej DRIVER z siedzibą w Sosnowcu toczącym się przed Sądem Rejonowym Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, pod sygnaturą X GU 31/09/3, wierzytelności w kwocie 10.000.000,00 PLN (jest to wierzytelność opisana w pkt 1 co do której Michał Duda jest dłużnikiem solidarnym wraz z Małgorzatą Duda oraz Marianem Duda. Pierwotnie Michał Duda był pozwanym w sprawie opisanej w pkt 1 ale w związku z ogłoszeniem jego upadłości postępowanie to, w stosunku do niego, zostało umorzone, a BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonało opisanego niniejszym punktem zgłoszenia wierzytelności). Syndyk odmówił uznania wierzytelności. BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. wniosło do sędziego – komisarza sprzeciw co do odmowy uznania wierzytelności. Wobec sprzeciwu BBI wierzytelność BBI została uznana w części, tj. w kwocie 1 091 000 PLN wraz z ustawowymi odsetkami. BBI wniosło zażalenie na postanowienie odmawiające uznania wierzytelności ponad kwotę 1 091 000 PLN. Zażalenie do dnia dzisiejszego nie zostało rozstrzygnięte.
  - Sprawa z powództwa BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko w spółce Przedsiębiorstw Produkcyjno – Handlowo Usługowe „Duda – Bis” sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Sosnowcu o stwierdzenie nieważności uchwał Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Przedsiębiorstw Produkcyjno – Handlowo Usługowe „Duda – Bis” sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Sosnowcu z dnia 1 czerwca 2009 roku przed Sądem Okręgowym w Katowicach, Wydział I Cywilny, sygnatura akt: XIV GC 313/09/14: 30 listopada 2009 roku złożony został pozew, 28 lipca 2010 roku Sąd wydał wyrok częściowy w którym stwierdził nieważność uchwały udzielającej Renacie Oleksiak absolutorium, co do pozostałych uchwał zaskarżonych uchwał (udzielających absolutorium Krzysztofowi Woźnicy oraz Marianowi Dudzie) postępowanie toczy się nadal, a kolejny termin posiedzenia wyznaczony zostanie z urzędu przez Sąd.
  - Przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie na dzień 31 grudnia 2010 roku toczy się postępowanie sądowe z powództwa Mostostal Export S.A. przeciwko BBI Capital NFI S.A. o zapłatę kwoty 3 000 tys. zł. z tytułu kary umownej.
  - W dniu 25 lutego 2011 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie na skutek apelacji od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie wniesionej przez BBI Capital zmienił wyrok sądu Okręgowego w ten sposób, iż a) oddalił powództwo Mostostalu Export w całości oraz zasądził tytułem kosztów zastępstwa procesowego kwotę 7 217 zł; a ponadto zasądził tytułem zwrotu kosztów postępowania apelacyjnego i kosztów zastępstwa procesowego kwotę ogółem 105 200 zł. Wyrok Sądu apelacyjnego jest prawomocny. Jednakże od wydanego przez sąd drugiej instancji prawomocnego wyroku (tu: Sądu Apelacyjnego) strona, Prokurator Generalny, Rzecznik Praw Obywatelskich lub Rzecznik Praw Dziecka może wnieść skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego, pod warunkiem, iż wartość przedmiotu sporu w sprawie gospodarczej jest wyższa niż 75.000 złotych (tu: spór dotyczył kary umownej w wysokości 3.000.000 złotych – a więc element formalny do wniesienia skargi jest spełniony). Skargę kasacyjną wnosi się do sądu, który wydał zaskarżone orzeczenie, w terminie dwóch miesięcy od dnia doręczenia orzeczenia z uzasadnieniem stronie skarżącej. Z informacji uzyskanej w sekretariacie Sądu Apelacyjnego wynika, iż w dniu 28 lutego br. pełnomocnik Mostostalu Export złożył wniosek o sporządzenie i doręczenie mu uzasadnienia wyroku z dnia 25 lutego br., co można również traktować jako spełnienie przesłanki do ewentualnego wniesienia skargi kasacyjnej. Do dnia dzisiejszego Sąd Apelacyjny nie sporządził tego uzasadnienia, toteż dwumiesięczny termin do ewentualnego wniesienia skargi kasacyjnej nie rozpoczął biegu.



**5. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

W stosunku do danych opublikowanych za IV kw. 2010 r GK Funduszu kapitały uległy obniżeniu o 10 029 tys. zł z 152 103 tys. zł na 142 074 tys. zł. Wynik GK Funduszu uległ obniżeniu z straty 20 713 tys. zł za cztery kwartały 2010 r do straty 30 441 tys. zł za RS 2010 w wyniku audytowanych sprawozdań finansowych spółek.

**6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych**

Wynagrodzenia zarządzających 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 wypłacone w 2010 r kształtowały się następująco: Pan Krzysztof Aleksander Zakrzewski 42 tys zł, Pan Bogusław Leśniodorski 26,1 tys zł, Pan Grzegorz Lech Maj 26,1 tys zł, Pan Leszek Piaskowski 21,75 tys zł, Pan Rafał Lorek 30 tys. zł, Pan Paweł Turno 10 tys. zł, Pan Andrzej Szostak 8 tys. zł, Pan Michał Popiołek 10 tys. zł.

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

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

Wynagrodzenie zarządzających i nadzorujących w jednostkach podporządkowanych w 2010 roku, 2009 roku kształtowało się następująco:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>R 2010 (w tys. zł)</b>	<b>R 2009 (w tys. zł)</b>
1. Zarządzający	3 599	4 419
2. Nadzorujący	513	700
<b>RAZEM</b>	<b>4 112</b>	<b>5 119</b>

**7. Informacje dotyczące wynagrodzenia za przegląd i badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie za 2009 rok w łącznej kwocie 106 tys. zł netto, za przegląd i badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 roku Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie w łącznej kwocie 106 tys. zł netto. Powyższe kwoty nie obejmują podatku od towarów i usług.

**8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Grupa Kapitałowa nie odnotowała w 2010 r istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

**9. Oświadczenie zarządu jednostki dominującej**

Zarząd Funduszu oświadcza, że podmiot dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za 2010 roku został wybrany zgodnie z przepisami





prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Funduszu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za 2010 roku sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości odzwierciedlając one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Funduszu oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Grupy w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

**10. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego kwartału.**

Kluczowym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnym kwartale jest zrealizowanie, bądź niezrealizowanie, w tej perspektywie czasowej, transakcji sprzedaży pakietów akcji/udziałów BBI Capital w spółkach portfelowych. Skala tego wpływu zależeć będzie od cen po jakich takie ewentualne transakcje będą miały miejsce – rozbieżności in minus oraz in plus, w stosunku do wartości wykazywanych w bilansie przełożą się bezpośrednio na wyniki Funduszu wykazywane w Rachunku Wyników.

Ponieważ duża część aktywów Funduszu to pakiety akcji w spółkach publicznych, wyceny tych spółek na rynku papierów wartościowych mają duży wpływ na ewentualne ceny transakcyjne, które będą możliwe do osiągnięcia przez Fundusz.

**11. Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca 2011 r. z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej**

Na działalność i wyniki finansowe Emitenta co najmniej do końca 2011 r. znacząco wpłynie wycena portfela inwestycyjnego. Wahania koniunktury obserwowane na krajowym rynku kapitałowym mogą powodować wzrost zmienności wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta.

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

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

## **Rozdział VI**

### **Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółce**

#### **„BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna” z siedzibą w Warszawie w roku 2010**

**1) Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, którego treść jest dostępna na stronie Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie, [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl) w zakładce „regulacje”.

Niniejszy raport został sporządzony w związku z § 29 ust. 5 Regulaminu GPW, Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, Uchwałą nr 1013/2007, Uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33 z dnia 28.02.2009 r., poz. 259 z późn.zm.).

**2) Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

Raportem bieżącym nr 13/2009 z dnia 24 marca 2009 roku Spółka przekazała do publicznej wiadomości informacje o niestosowaniu niektórych zasad dobrych praktyk na GPW.

Do wejścia w życie 01 lipca 2010 roku Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, Spółka niestosowała niektórych zasad:

#### Część II „Dobre Praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”

Zasada nr 1. „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:”

- pkt. 4: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej informacje o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia”.

Zgodnie z nowelizacją Kodeksu spółek handlowych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późniejszymi zmianami, Spółka od sierpnia 2009 zamieszcza ogłoszenie, projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne materiały związane z walnym zgromadzeniem w dniu ogłoszenia walnego zgromadzenia na stronie internetowej Funduszu.

- pkt. 5 „W przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem”.

Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Funduszowi informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej Funduszu przed odbyciem Zgromadzenia, w terminie umożliwiającym umieszczenie informacji o tych kandydatach na stronie internetowej Funduszu.

Jeśli Fundusz otrzyma uzasadnienie wraz z życiorysem zawodowym kandydata lub kandydatów i ich zgodą na publikację, informacje te, zostaną umieszczone na stronie internetowej niezwłocznie po ich otrzymaniu.



- pkt. 7: „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

Zasada nie była i nie będzie stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje ich Przewodniczący, kierując się przepisami prawa oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają przejrzystość obrad Walnych Zgromadzeń.

Zasada nr 2. "Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1.

- Spółka informowała raportem nr 13/2009 z dnia 24 marca 2009 roku, iż zapewnia funkcjonowanie strony internetowej w wersji angielskiej w ograniczonym zakresie, zamieszczając podstawowe dane oraz podstawowe dokumenty korporacyjne Spółki. Na powyższą decyzję wpływ mają wysokie koszty związane ze stosowaniem tej zasady. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu, Fundusz nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów. W przypadku zaistnienia nowych uwarunkowań przedmiotowa kwestia ponownie zostanie rozważona przez Zarząd Funduszu.

Zasada nr 3: "Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust.2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)

- Zasada nie była i nie będzie stosowana, Fundusz dokonuje transakcji na warunkach rynkowych, przy czym w odniesieniu do kontrahentów, którzy ujawnili się jako akcjonariusze i na podstawie przepisu art. 69 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej (...) nie zawiadomili Funduszu, o nabyciu jego akcji, Fundusz nie posiada wiedzy na temat zmian w posiadaniu jego akcji. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, polegający na wykonywaniu funkcji kontrolnych.

### Część III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych"

Zasada nr 6: "Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu."

- Kandydatury na Członków Rady Nadzorczej zgłaszane są przez akcjonariuszy podczas obrad Walnego Zgromadzenia, łącznie z przedstawieniem w skrócie życiorysu zawierającego opis kariery zawodowej. Wybór Rady Nadzorczej jest decyzją „współwłaścicieli” spółki i nie ma uzasadnienia dla ograniczenia w swobodzie wyboru osób do tegoż organu.

Członkowie Rady Nadzorczej z istoty pełnionej funkcji są niezależni w swych sądach i decyzjach, natomiast samo już wysunięcie określonej kandydatury na Członka Rady Nadzorczej przez Akcjonariusza tworzy powiązanie pomiędzy Członkiem Rady a Akcjonariuszem.

Fundusz wyraża przy tym przekonanie, iż wybór Rady Nadzorczej przez Akcjonariuszy, jako „współwłaścicieli” Funduszu, jest w każdym przypadku wyrazem najwyższej dbałości o interesy

Funduszu, realizacji których to interesów służyć mają m.in. decyzje w sprawie składu Rady Nadzorczej.

Zasada nr 7: "W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą."

- W związku z tym, że Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, (skład pięcioosobowy) wyodrębnienie w składzie Rady Nadzorczej komitetów nie znajduje uzasadnienia. Wykonując obowiązek, o którym mowa w art. 86 ust. 3 i ust 7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649) w dniu 15 grudnia 2009 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wprowadziło uchwałą zapis w Statucie Spółki, mówiący o tym, iż w przypadku jeśli Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, to na mocy Statutu powołanie komitetu nie jest konieczne, a w takim przypadku, w razie niepowołania komitetu audytu jego zadania są wykonywane przez Radę Nadzorczą, której wszyscy Członkowie kierują się swoją wiedzą, doświadczeniem i dobrem Funduszu. Rada Nadzorcza Funduszu działa zgodnie ze Statutem, Regulaminem Rady Nadzorczej, których treść dostępna na stronie internetowej Funduszu.

Zasada nr 8: "W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)."

- Powyższa zasada nie była i nie będzie stosowana w Spółce, ponieważ nie funkcjonują w ramach Rady Nadzorczej komitety zgodnie z zasadą nr 7 części III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych".

Zasada nr 9: "Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązany, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt. 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej"

- Zasada nie była i nie będzie stosowana, Fundusz dokonuje transakcji na warunkach rynkowych - dalsze uzasadnienie do powyższej zasady jak w Części II zasada 3.

#### Część IV "Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy"

Zasada nr 1: "Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach."

- Zasada nie była i nie jest stosowana. W walnych zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późniejszymi zmianami, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad WZ. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi. Ponadto w zakresie tej zasady decydują akcjonariusze obecni na walnym, w szczególności zaś Przewodniczący.

Po wejściu w życie Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 r. w sprawie uchwalenia zmian "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", Spółka nie stosowała zasad opisanych powyżej, przy czym pkt. 4 zasady nr 1 w części II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych” oraz zasada nr 7 w części III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” zostały uchylone.



**3) Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z obowiązującymi zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późniejszymi zmianami.

Jednym z podstawowych elementów kontroli poprawności procesu sporządzania publikowanych sprawozdań finansowych jest ich weryfikacja przez niezależnego audytora zewnętrznego. Weryfikacja ta polega przede wszystkim na: przeglądzie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki oraz badaniu rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki i grupy kapitałowej.

Audytór zewnętrzny sporządza raport z przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych oraz wydaje opinie i sporządza raport na temat rocznych sprawozdań finansowych spółki i grupy kapitałowej.

Podstawowymi systemami kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych są:

- wewnętrzny podział obowiązków w procesie przygotowywania sprawozdań finansowych;
- bieżący nadzór nad pracą głównego księgowego;
- autoryzacja sprawozdań finansowych przed publicznym ogłoszeniem;
- okresowy przegląd i badanie sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta

Nadzór nad funkcjonowaniem m.in. systemu kontroli wewnętrznej i działalności Spółki sprawuje Rada Nadzorcza.

W BBI Capital NFI S.A. funkcjonuje samodzielne stanowisko głównego księgowego, który wspólnie z zarządem Funduszu zapewnia pełną kontrolę nad systemem kontroli wewnętrznej i zarządzaniem ryzykiem w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej.

Dokumenty korporacyjne Spółki w tym: Statut Funduszu, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępne są na stronie internetowej Funduszu [www.bbicapital.pl](http://www.bbicapital.pl)

**4) Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

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

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

\*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy





**5) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.**

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do BBI Capital NFI SA.

**6) Wskazanie ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

**7) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.**

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych Spółki.

**8) Opis zasad dotyczących powołania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zgodnie ze Statutem spółki, Zarząd składa się z jednej do czterech osób. Kadencja Zarządu trwa dwa lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszani w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut dla pozostałych organów Funduszu.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z wyłączeniem sytuacji, gdy Zarząd jest jednoosobowy.

Pracownicy Funduszu podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.

**9) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.**

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem obecności na nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego Funduszu.

Zmiana postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów. Dla skuteczności dokonanych zmian Statutu konieczna jest rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym.

**10) Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.**

Opis sposobu działania walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Funduszu, Statutem oraz przepisami prawa.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie w siedzibie Spółki, mogą być zwyczajne i nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Funduszu oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przy czym ogłoszenie takie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Funduszu.



Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeśli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce także mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.

Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem obecności na nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego Funduszu.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego Zastępca. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Funduszu bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Uchwały zapadają bezwzględna większością głosów obecnych, o ile przepisy prawa lub statutu nie stanowią inaczej.

Uchwały walnego zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do podejmowania uchwał, wymienia uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz karty do głosowania dołącza się do księgi protokołów.

#### Zasadnicze uprawnienia

Zgodnie z art. 4061 Kodeksu spółek handlowych prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdań finansowych oraz sprawozdania Zarządu za poprzedni rok obrotowy;
- podjęcie uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat;
- udzielenie absolutorium członków władz Funduszu z wykonania obowiązków.
- zmiana statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji;
- emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych;
- połączenie Funduszu z inną spółką;
- rozwiązanie Funduszu;



- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomościach, chyba że statut stanowi inaczej
- nabycie akcji własnych

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy udzielenie absolutorium organom Funduszu z wykonania obowiązków oraz podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu.

#### Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

W celu zapewnienia udziału w Walnym Zgromadzeniu, akcjonariusz uprawniony ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinien zażądać, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zaświadczenie powinno zawierać wszystkie informacje, o których mowa w art. 4063 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusze mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone na piśmie, pod rygorem nieważności. Przedstawiciele osób prawnych winni okazać aktualny wyciąg z odpowiedniego rejestru, określający osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej na podany adres mail w ogłoszeniu.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej na adres e-mail podany w ogłoszeniu, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną podając adres na który lista powinna być wysłana.

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Odpisy sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane Akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.





Akcjonariusze mogą przeglądać listę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Walne Zgromadzenie w 2010 roku działało zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Statutem, Regulaminem Walnego Zgromadzenia oraz przyjętymi zasadami ładu korporacyjnego zawartymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”,

**11) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.**

**ZARZĄD**

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

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

Zarząd BBI CAPITAL NFI S.A. działał zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutem oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami ujętymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednej do czterech osób, prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z wyłączeniem sytuacji, gdy Zarząd jest jednoosobowy. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez walne zgromadzenie.

**RADA NADZORCZA**

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2010 roku przedstawił się następująco:

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

**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:**

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza działała zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach.



Radę Nadzorczą wybiera Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza składa się od 5 do 7 członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia swojej funkcji mają na względzie interes Spółki, a w szczególności nadzorują realizację strategii i planów długookresowych oraz są zobowiązani do informowania o zaistniałym konflikcie interesów wstrzymania się od głosu w sprawie, w której może do takiego dojść.

Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, (skład pięcioosobowy) wyodrębnienie w składzie Rady Nadzorczej komitetów nie znajduje uzasadnienia. Wykonując obowiązek, o którym mowa w art. 86 ust. 3 i ust 7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649) w dniu 15 grudnia 2009 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wprowadziło uchwałą zapis w Statucie Spółki, mówiący o tym, iż w przypadku jeśli Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, to na mocy Statutu powołanie komitetu nie jest konieczne, a w takim przypadku, w razie niepowołania komitetu audytu jego zadania są wykonywane przez Radę Nadzorczą, której wszyscy Członkowie kierują się swoją wiedzą, doświadczeniem i dobrem Funduszu.

---

Krzysztof Nowiński  
Prezes Zarządu

---

Marek Piatkowski  
Członek Zarządu

---

Maciej Dziewolski  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2011 r.