



**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

w

Warszawie

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Warszawa, kwiecień 2011 r.

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	8
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	11
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	15
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	15
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	15
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	18
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	18
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	18
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	18
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	19
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	19
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	19

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie powstały w formie Jednoosobowej Spółki Skarbu Państwa na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji zgodnie z aktem notarialnym Rep. A 5190/94 z dnia 15 grudnia 1994 r. Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 21.09.2010 r. aktem notarialnym Rep. A nr 65134/2010.

Fundusz prowadzi działalność na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych oraz ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. Nr 44, poz. 202 z 1993 roku z późniejszymi zmianami).

W dniu 8 stycznia 2007 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki na BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (dawniej Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A.).

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

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

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 27 kwietnia 2011 r. wynosiła 1,37 zł.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

5 140 tys. zł,

136 934 tys. zł.

- W jednostce dominującej BBI Capital NFI S.A. na dzień 31.12.2010 r. akcjonariuszami posiadającymi 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym
BB Investment S.A.	22 154 653	22 154 653	43,10%
PIONEER Pekao Investment Management S.A.	4 989 667	4 989 667	9,71%
Everest Capital Frontier Fund L.P.	3 521 491	3 521 491	6,85%
Deutsche Bank Securities Inc	3 000 000	3 000 000	5,84%
Pozostali	17 734 920	17 734 920	34,50%
Razem	51 400 731	51 400 731	100%

- Jednostka dominująca:

- posiada nr statystyczny w systemie REGON - 010965971
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD - 6523
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Drugi Urząd Skarbowy w Warszawie NIP - 526-10-29-979

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.
Część ogólna

- BBI Capital NFI S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
Relpol 1 Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
Elekomp Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
Atverlin Sp. z o.o.	96,40%	96,40%
Cartidge World (CEE) Sp. z o.o.	95,00%	95,00%
Cafe News Sp. z o.o.	57,99%	57,99%
Invento Sp. z o.o.	50,00%	50,00%

- BBI Capital NFI S.A. wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki stowarzyszone:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Spółka komandytowa	49,99%	49,99%
Luxpol S.A. w upadłości	33,00%	33,00%
Hardex S.A. *)	31,50%	31,50%
Call2Action S.A.	50,63%	41,76%
GK Tell S.A.	22,60%	33,49%

- Spółki BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Spółka komandytowa, Elekomp Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o., oraz Luxpol S.A. w upadłości zostały wyłączone z konsolidacji z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są nie istotne dla sprawozdania skonsolidowanego jako całości.
- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

Jednostka dominująca BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. w Warszawie

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce.

Jednostki zależne wchodzące do konsolidacji:

BBI Seed Fund Sp. z o.o.

- pośrednictwo pieniężne i finansowe,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.

Relpol 1 Sp. z o.o.

- usługi i handel w zakresie urządzeń elektronicznych,
- handel hurtowy i detaliczny sprzętem oświetleniowym, audiowizualnym i komputerowym,
- handel hurtowy i detaliczny systemów alarmowych, przeciwpożarowych i klimatyzacyjnych.

Atverlin Sp. z o.o.

- projektowanie i realizowanie kampanii reklamowych,
- projektowanie i rozmieszczanie reklam w formie np. tablic, paneli,
- realizowanie reklam poprzez sprzedaż czasu i miejsce na cele reklamowe w środkach masowego przekazu,
- badanie potencjału rynkowego, popytu i zwyczajów konsumentów w celu zwiększenia sprzedaży i wprowadzenia nowych produktów,

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.
Część ogólna

- produkcja filmów reklamowych.

Cartidge World Sp. z o.o.

- sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego,
- sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła,
- kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia.

Cafe News S.A.

- działalność wydawnicza i poligraficzna,
- działalność i doradztwo w zakresie oprogramowania,
- działalność związana z informatyką, bazami danych,
- działalność radiowa i telewizyjna,
- reklama,
- działalność agencji informacyjnych.

Jednostki stowarzyszone wchodzące do konsolidacji:

Grupa Kapitałowa TELL S.A.

- telekomunikacja,
- sprzedaż hurtowa i komis sprzętu telekomunikacyjnego,
- sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych,
- sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego,
- informatyka,
- reklama.

Hardex S.A.

- produkcja drewna i wyrobów z drewna oraz z korka (z wyłączeniem mebli),
- produkcja wyrobów ze słomy i materiałów używanych do wyplatania,
- produkcja arkuszy fornirowych (produkcja płyt i sklejek).
- działalność handlowa.

Call2Action S.A.

- działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych.

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

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

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

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

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

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

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Małgorzata Kulis.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 1 216 osób.

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.
Część ogólna

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych (dane w tysiącach złotych – o ile nie podano inaczej) sporządzone na dzień 31.12.2010 roku.

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2010 r.	Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2010 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
BBI Capital NFI S.A. – jednostka dominująca	188 181	-30 462	PKF Audyt Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	Metoda pełna
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	316	-6		Metoda pełna
Relpol 1 Sp. z o.o.	2 001	-58		Metoda pełna
Atverlin Sp. z o.o.	10 374	-1 949		Metoda pełna
Carlidge World Sp. z o.o.	1 370	-704	Biuro Usługowe „Ekspert” Klaudia Hałas, opinia z zastrzeżeniem	Metoda pełna
Cafe News S.A.	1 334	-216	PKF Audyt Sp. z o.o., opinia z uwagą	Metoda pełna
Hardex S.A.	80 025	74	PKF Audyt Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	Metoda praw własności
Call2Action S.A.	12 740	46	BGGM Audyt Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	Metoda praw własności
Grupa Kapitałowa TELL S.A.	148 133	7 117	PKF Audyt Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	Metoda praw własności

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	188 181	-30 462
Podmioty zależne	94 886	3 442
RAZEM	283 067	-27 020
Korekty konsolidacyjne	-88 446	-3 421
Suma sprawozdania skonsolidowanego	194 621	-30 441

- Rodzaj zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:

W okresie objętym konsolidacją wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku ubiegłego:

- na skutek utraty kontroli nad Hardex S.A. w 2010 r. spółka stała się spółką stowarzyszoną i konsolidowana jest metodą praw własności,
- Cafe News S.A. zmieniła status ze spółki stowarzyszonej na zależną na skutek wzrostu zaangażowania oraz objęcia kontroli jednostki dominującej i jest konsolidowana metodą pełną,
- w związku z nabyciem w 2010 r. udziałów w Call2Action S.A. BBI Capital NFI S.A. stała się znaczącym inwestorem dla spółki i obejmuje ją konsolidacją metodą praw własności,
- w związku z częściowym zaklasyfikowaniem posiadanych udziałów do aktywów przeznaczonych do sprzedaży Grupa Kapitałowa Instal - Lublin S.A. nie podlega konsolidacji w 2010 r.

- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.
Część ogólna

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 9 czerwca 2010 r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22.06.2010 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2311 z dnia 24.09.2010 r.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej jednostki dominującej nr 9/12/05/2010 z dnia 12 maja 2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 20 stycznia 2011 roku.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Eliza Słaby, kluczowy biegły rewident wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 11244.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz. 649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 31.01.2011 r. do 27.04.2011 r. (z przerwami).

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 27.04.2010 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

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

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

L.p.	AKTYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16 215	13 206	7 003	5,7%	5,2%	3,6%	-47,0%
B.	Portfel inwestycyjny	150 413	125 523	158 559	52,5%	49,3%	81,5%	26,3%
I.	Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	55 358	51 951	115 267	19,3%	20,4%	59,2%	121,9%
II.	Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	95 055	73 572	43 292	33,2%	28,9%	22,2%	-41,2%
C.	Należności	31 288	36 546	21 455	10,9%	14,3%	11,0%	-41,3%
D.	Zapasy	15 538	13 296	351	5,4%	5,2%	0,2%	-97,4%
E.	Inne aktywa	73 186	66 310	5 552	25,5%	26,0%	2,9%	-91,6%
F.	Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			1 701			0,9%	100,0%
	AKTYWA RAZEM	286 640	254 881	194 621	100 %	100 %	100,0%	-23,6%

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

L.p.	PASywa	Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
A.	Zobowiązania	63 119	37 094	48 953	22,0%	14,6%	25,2%	32,0%
B.	Rozliczenia międzyokresowe	1 700	3 787		0,6%	1,5%		-100,0%
C.	Rezerwy	6 467	5 705	3 594	2,3%	2,2%	1,8%	-37,0%
D.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży							
E.	Kapitał własny	215 354	208 295	142 074	75,1%	81,7%	73,0%	-31,8%
I.	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	174 672	163 880	141 850	60,9%	64,3%	72,9%	-13,4%
II.	Kapitał mniejszości	40 682	44 415	224	14,2%	17,4%	0,1%	-99,5%
	PASywa RAZEM	286 640	254 881	194 621	100,0%	100,0%	100,0%	-23,6%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

L.p.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
A.	Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	731	1 285	2 020	0,6%	1,1%	2,6%	57,2%
B.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	115 795	106 640	69 133	95,6%	94,1%	89,3%	-35,2%
C.	Przychody z inwestycji Funduszu	1 821	2 882	2 676	1,5%	2,5%	3,5%	-7,1%
D.	Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	37 706	10 714	8 550	31,1%	9,4%	11,0%	-20,2%
E.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	90 118	90 949	53 256	71,8%	75,2%	58,7%	-41,4%
F.	Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu	-12 258	-12 015	-26 232	-9,8%	-9,9%	-28,9%	118,3%
G.	Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	53 677	18 557	2 891	346,0%	-187,2%	-9,5%	-84,4%
H.	Koszty sprzedaży	8 271	10 193	12 788	6,6%	8,4%	14,1%	25,5%
I.	Koszty ogólnego zarządu	15 504	10 806	6 928	12,4%	8,9%	7,6%	-35,9%
J.	Koszty operacyjne Funduszu	9 698	6 980	9 804	7,7%	5,8%	10,8%	40,5%
K.	Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	20 204	-9 422	-26 629	130,2%	95,0%	87,5%	182,6%
L.	Pozostałe przychody operacyjne	987	2 514	1 856	0,8%	2,2%	2,4%	-26,2%
Ł.	Pozostałe koszty operacyjne	1 475	1 729	7 311	1,2%	1,4%	8,1%	322,8%
M.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 716	-8 637	-32 084	127,1%	87,1%	105,4%	271,5%
N.	Przychody finansowe	1 801	57	1 758	1,5%	0,1%	2,3%	2984,2%
O.	Koszty finansowe	381	242	636	0,3%	0,2%	0,7%	162,8%
P.	Zysk (strata) brutto	21 136	-8 822	-30 962	136,3%	89,0%	101,7%	251,0%
R.	Podatek dochodowy	3 706	385	-112	23,9%	-3,9%	0,4%	-129,1%
S.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
T.	Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	17 430	-9 207	-30 850	112,4%	92,9%	101,3%	235,1%
U.	Zysk (strata) za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
W.	Zysk (strata) mniejszości, w tym:	1 918	707	-409	12,4%	-7,1%	1,3%	-157,9%
	- dotyczący działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
L.	Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	15 512	-9 914	-30 441	100,0%	100,0%	100,0%	207,1%
	Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-27 638	-8 492	8 063	-178,2%	85,7%	-26,49%	-194,9%
	Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-12 126	-18 406	-22 378	-78,2%	185,7%	73,5%	21,6%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

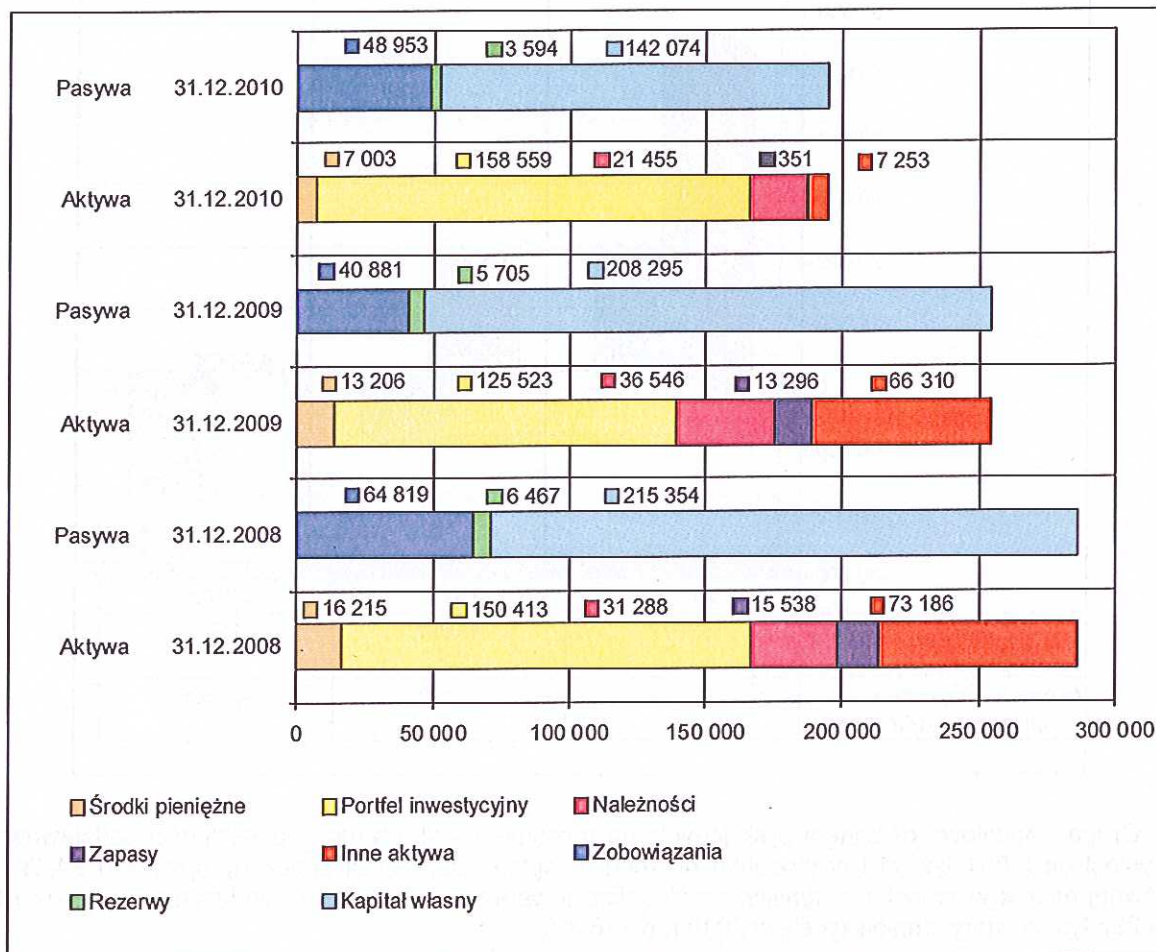
Wyszczególnienie		j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa					
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	286 640	254 881	194 621
Przychody ogółem		tys. zł.	15 512	-9 914	-30 441
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji Funduszu + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	tys. zł.	120 404	112 093	75 423
	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		0,58	0,71	2,66
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa ogółem) *100	%	5,41%	-3,89%	-15,64%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne ogółem) *100	%	7,20%	-4,76%	-21,43%
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	12,88%	-8,84%	-40,36%
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	24,87%	18,28%	27,00%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne) *100	%	33,10%	22,37%	36,99%
<i>Pozostałe wskaźniki</i>					
Wskaźnik efektywności	(wynik finansowy netto / stan aktywów netto) *100	%	7,20%	-4,76%	-21,43%

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



Suma bilansowa Grupy Kapitałowej zamknęła się w roku 2010 kwotą 194 621 tys. zł, tj. o 23,6% niższą w stosunku do 2009 roku. Analiza aktywów i pasywów wskazuje w okresie ostatnich trzech lat na tendencję spadkową wartości sumy bilansowej.

Po stronie aktywów Grupy zauważalny jest spadek wartości prawie wszystkich pozycji bilansowych za wyjątkiem portfela inwestycyjnego. Znaczny spadek w porównaniu do roku poprzedniego wystąpił dla pozycji zapasów (o 97,4%), innych aktywów (o 91,6%), a także należności (o 41,3%) głównie na skutek zmiany metody konsolidacji Hardex S.A. z pełnej na praw własności.

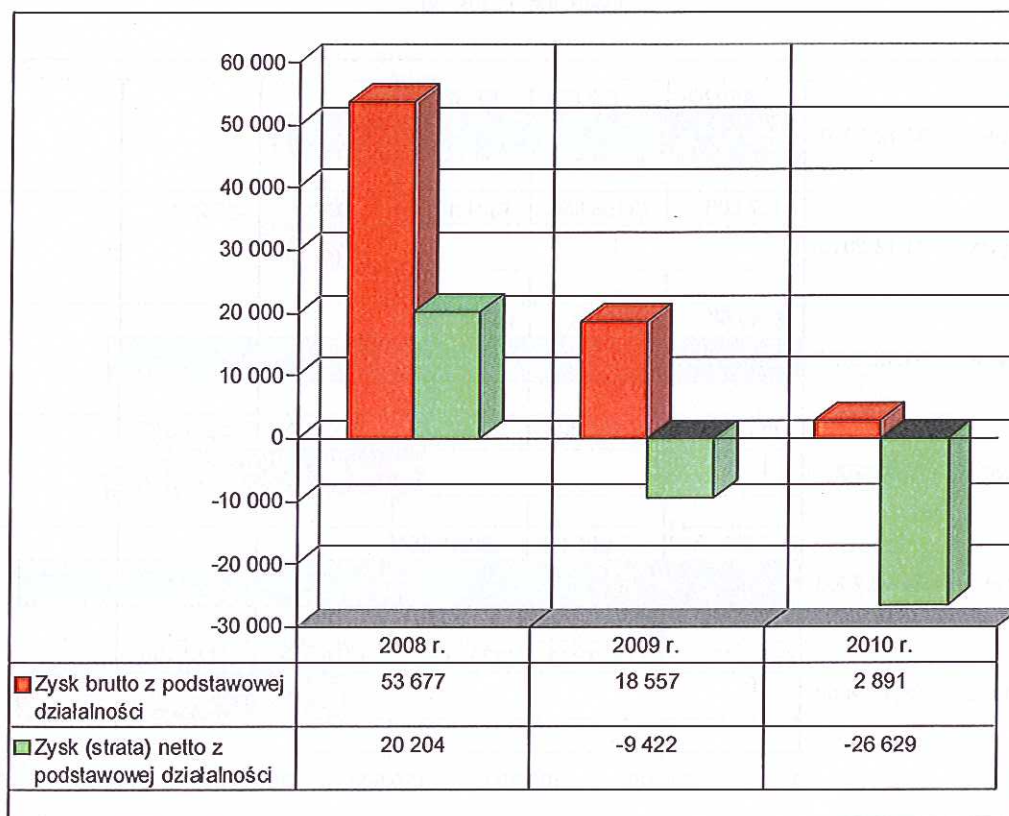
W strukturze aktywów bilansu, podobnie jak w latach poprzednich, największy udział wykazuje portfel inwestycyjny (81,5% sumy bilansowej). Wartość portfela inwestycyjnego zwiększyła się o 26,3% w stosunku do roku 2009 i ukształtowała się na poziomie zbliżonym do wartości z roku 2008. W wyniku wzrostu wartości portfela zmianie uległa także jego struktura. Zwiększył się udział spółek notowanych w portfelu z 20,4% (w 2009 r.) do 59,2%, a zmniejszył się udział spółek nienotowanych w portfelu z 28,9% (w 2009 r.) do 22,2%. Ruchy w ramach portfela Funduszu spowodowały zmianę składu Grupy Kapitałowej.

Po stronie pasywów nastąpiło znaczne obniżenie kapitałów własnych o 31,8% w porównaniu do roku 2009. W bieżącym okresie Grupa poniosła po raz kolejny stratę netto w wysokości 30 850 tys. zł (w roku 2009 strata wynosiła 9 207 tys. zł).

Wartość zobowiązań Grupy znacząco się podwyższyła z 37 094 tys. zł do poziomu 48 953 tys. zł (o 32,0%), w przeciwieństwie do 2009 r. gdzie nastąpił ich spadek o 41,2%. Zmiana ta niekorzystnie wpłynęła na strukturę pasywów, pomniejszając istniejącą od lat dominację kapitałów własnych w finansowaniu majątku, które na koniec 2010 r. stanowią 73,0% pasywów.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

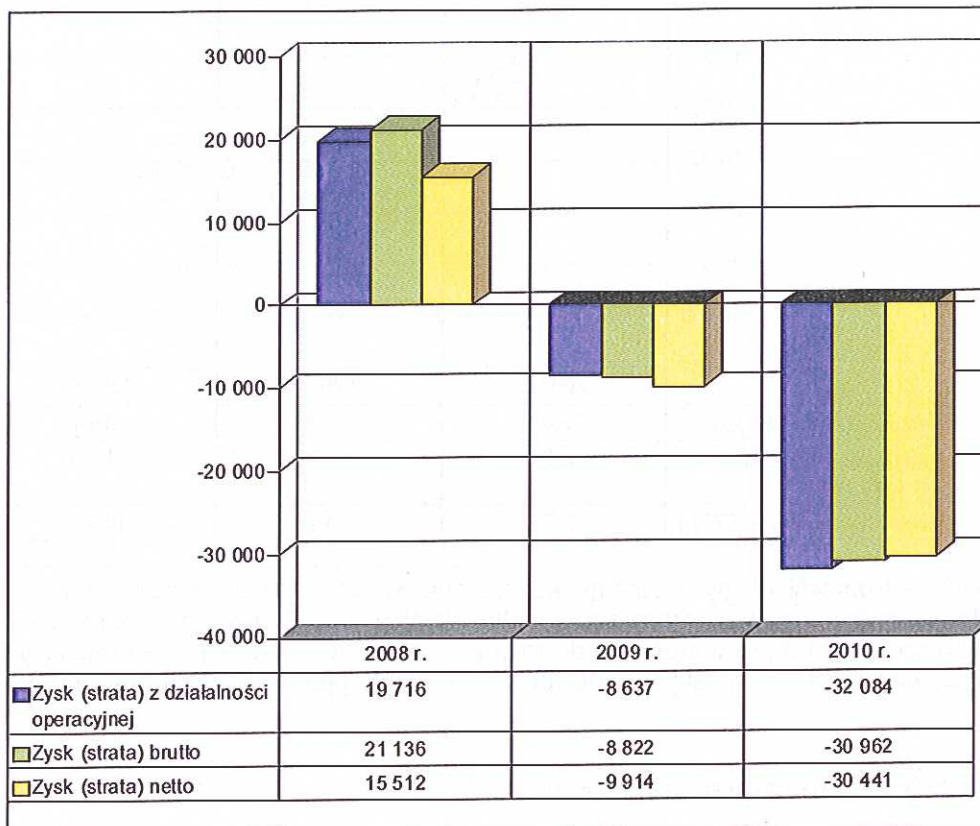
WYNIKI NA PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI GRUPY wartości w tys. zł.



Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk jedynie na poziomie wyniku brutto z działalności podstawowej. Wyniósł on 2 891 tys. zł i w stosunku do roku ubiegłego odnotował znaczący spadek o 84,4% w głównej mierze w związku z wynikiem z aktualizacji wartości inwestycji w Funduszu w wysokości (-) 26 232 tys. zł, który zmniejszył się w 2010 r. o 118,3%.

W związku ze spadkiem zysku brutto w 2010 r. wynik netto z podstawowej działalności pogłębił osiągniętą w 2009 r. stratę na poziomie 9 422 tys. zł do straty w wysokości 26 629 tys. zł (wzrost o 182,6% w stosunku do roku poprzedniego) w związku z poniesionymi kosztami operacyjnymi Funduszu, kosztami sprzedaży i zarządu.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI GRUPY
Wartości w tys. zł.



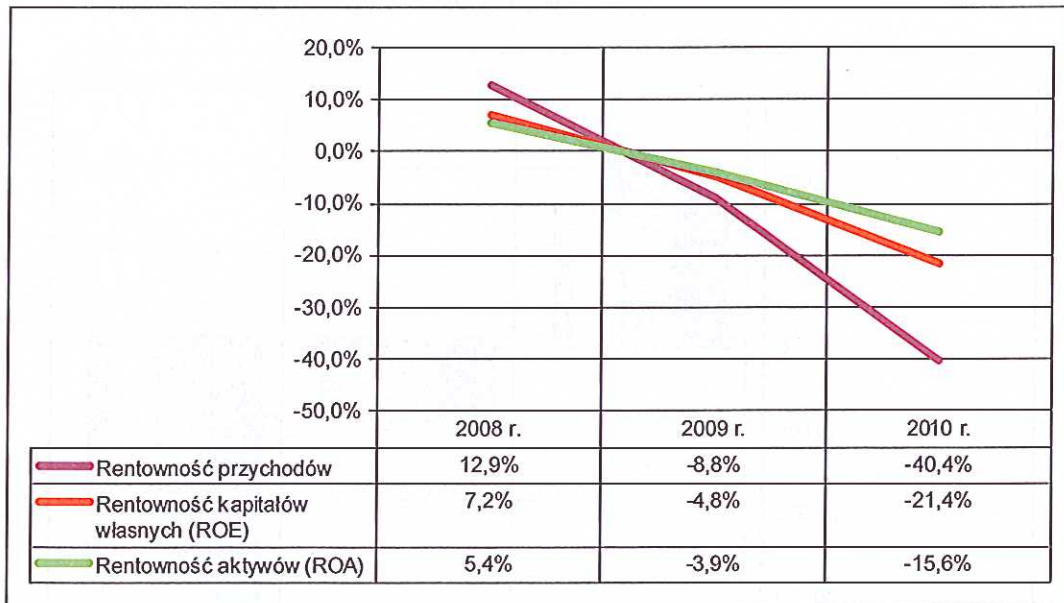
W badanym okresie Grupa kapitałowa pogłębiła w stosunku do roku ubiegłego straty poniesione na kolejnych poziomach działalności.

W 2010 roku przychody z pozostałej działalności operacyjnej Grupy spadły w stosunku do roku ubiegłego z 2 514 tys. zł do 1 856 tys. zł. W tym samym okresie koszty pozostałej działalności operacyjnej wzrosły o 5 582 tys. zł w związku z utworzonymi rezerwami i odpisami aktualizującymi. Relacja ta przyczyniła się do osiągnięcia straty na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 5 455 tys. zł.

W badanym okresie znaczący wzrost odnotowały przychody finansowe (o 2 984,2%), zaś koszty finansowe zostały zrealizowane na wyższym poziomie (o 162,9%) aniżeli w roku poprzednim, powodując osiągnięcie wyniku na działalności finansowej w wysokości 1 122 tys. zł.

Ostatecznie jednak Grupa kapitałowa poniosła stratę brutto w wysokości 30 962 tys. zł. Ujęte w rachunku zysków i strat zmiany z tytułu odroczonego i bieżącego podatku dochodowego a także udział mniejszości w poniesionej stracie netto wpłynęły pozytywnie na poziom wyniku netto Jednostki dominującej. W rezultacie strata netto przypadająca na Jednostkę dominującą wyniosła 30 441 tys. zł.

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Wskaźniki rentowności uległy istotnemu pogorszeniu w stosunku do wartości prezentowanych w roku 2009 w związku z poniesioną stratą netto. Rentowność przychodów stanowi (-) 40,4% i wykazuje obniżenie o 31,5 pp. w stosunku do roku poprzedniego. Spadek jest zauważalny także dla wartości wskaźnika kapitałów własnych ROE (obniżenie o 16,7 pp.) i aktywów ROA (obniżenie o 11,8 pp.).

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że w 2010 r. nastąpiło pogorszenie wyników finansowych badanej Grupy a także obniżenie przychodów ogółem, wskaźników rentowności oraz wzrost wskaźniki zadłużenia. Powyższe zmiany w sytuacji ekonomiczno-finansowej nie są na tyle istotne, by stwierdzić iż istnieje zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej badanej Grupy Kapitałowej w roku następnym po badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej BBI Capital NFI S.A. i sprawozdań jednostkowych spółek zależnych oraz metodą praw własności.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania tych spółek.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

1. PORTFEL INWESTYCYJNY

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2010 suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 po korektach
B.	Portfel inwestycyjny	125 523	162 745	-4 186	158 559
I.	Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	51 951	86 306	28 961	115 267
3.	Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych wyceniane metodą praw własności	42 506	59 246	-5 503	53 743
4.	Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	9 445	27 061	34 463	61 524
II.	Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	73 572	76 439	-33 147	43 292
1.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	18 324	44 536	-25 907	18 629
3.	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych wyceniane metodą praw własności	3 905	13 730	-7 240	6 490
4.	Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	50 929	17 759		17 759
5.	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	414	414		414

Korekty konsolidacyjne w zakresie portfela inwestycyjnego dotyczą reklasyfikacji udziałów Cool2Action S.A. z pozycji mniejszościowych z jednostkowych sprawozdań finansowych do pozycji udziałów stowarzyszonych, eliminacji wartości udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych, ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym procentowego udziału Funduszu w aktywach netto spółek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności Cool2Action S.A., Hardex S.A., oraz GK Tell S.A. a także dokonania odpisów aktualizujących na wartość spółek stowarzyszonych.

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.
Część szczegółowa

2. INNE AKTYWA

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2010 suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 po korektach
A.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 206	12 930	-5 927	7 003
C.	Należności	36 546	40 130	-18 675	21 455
D.	Zapasy	13 296	13 856	-13 505	351
E.	Inne aktywa	66 310	51 705	-46 153	5 552
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	54 806	45 770	-45 142	628
2.	Nieruchomości inwestycyjne	1 901	1 465		1 465
3.	Wartości niematerialne i prawne	155	425	-5	420
4.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	5 550	0	1 460	1 460
5.	Rozliczenia międzyokresowe	2 854	3 093	-2 467	626
6.	Pozostałe	1 044	953		953

W wyniku ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym akcji i udziałów powyżej wartości godziwej aktywów netto Spółki zależnej powstała dodatnia wartość firmy w kwocie 1 460 tys. zł., która na dzień bilansowy została poddana testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

Ponadto korekty konsolidacyjne pozostałych pozycji aktywów Grupy związane są ze zmianą w 2010 r. metody konsolidacji pełnej na metodę praw własności spółki Hardex S.A. w związku z utratą kontroli nad spółką, dokonaniem odpisów aktualizujących wartość firmy oraz eliminacją wzajemnych transakcji głównie z tytułu pożyczek i rozrachunków.

3. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2010 suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 po korektach
I.	Zobowiązania	37 094	67 789	-18 836	48 953
II.	Rozliczenia międzyokresowe	3 787	3 635	-3 635	
III.	Rezerwy	5 705	8 720	-5 126	3 594

Korekty konsolidacyjne zobowiązań i rezerw związane są ze zmianą w 2010 r. metody konsolidacji pełnej na metodę praw własności spółki Hardex S.A. w związku z utratą kontroli nad spółką oraz z eliminacją wzajemnych transakcji z tytułu udzielonych pożyczek i rozrachunków.

4. KAPITAŁY WŁASNE

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2010 suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 po korektach
E.	Kapitał własny	208 295	202 924	-60 850	142 074
I.	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	163 880	202 924	-61 074	141 850
1.	Kapitał zakładowy	5 140	28 806	-23 666	5 140
3.	Akcje własne (wielkość ujemna)	-1			
4.	Kapitał zapasowy	165 707	188 148	-30 009	158 139
5.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-7 203	34 897	-34 499	398
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	17	819	-813	6
8.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	10 134	-15 885	24 493	8 608
9.	Zysk (strata) netto	-9 914	-33 862	3 421	-30 441
II.	Kapitał mniejszości	44 415		224	224

Korekty konsolidacyjne wynikają z eliminacji wartości kapitałów jednostek zależnych. Wykazany na dzień 31.12.2010 r. kapitał zakładowy Grupy jest równy kapitałowi zakładowemu jednostki dominującej.

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.
Część szczegółowa

Korekta konsolidacyjna kapitału z aktualizacji wyceny uwzględnia głównie eliminację wyceny jednostek zależnych w jednostkowym sprawozdaniu BBI Capital NFI S.A. do wartości godziwej i w związku z ich trwałą utratą wartości.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

1. WYNIK NETTO Z PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.20010suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 po korektach
A.	Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	1 285	0	2 020	2 020
B.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	106 640	69 133	0	69 133
C.	Przychody z inwestycji Funduszu	2 882	4 951	-2 274	2 676
D.	Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	10 714	22 987	-14 437	8 550
E.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	90 949	53 256	0	53 256
F.	Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu	-12 015	-36 922	10 691	-26 232
G.	Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+B+C+/-D-E-F)	18 557	6 893	-4 001	2 891
H.	Koszty sprzedaży	10 193	12 788	0	12 788
I.	Koszty ogólnego zarządu	10 806	6 928	0	6 928
J.	Koszty operacyjne Funduszu	6 980	9 953	-149	9 804
K.	Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (G-H-I-J)	-9 422	-22 776	-3 852	-26 629

W ramach podstawowej działalności Grupy dokonano korekt konsolidacyjnych dotyczących ujęcia udziału w wyniku jaki posiada Fundusz w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności, odpisów wartości firmy, odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości udziałów oraz eliminacji przychodów z tytułu dywidend przekazanych przez jednostki podporządkowane na rzecz jednostki dominującej.

2. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA ORAZ FINANSOWA

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.20010suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 po korektach
L.	Pozostałe przychody operacyjne	2 514	1 498	358	1 856
Ł.	Pozostałe koszty operacyjne	1 729	12 393	-5 081	7 311
M.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 637	-33 671	1 587	-32 084
N.	Przychody finansowe	57	460	1 298	1 758
O.	Koszty finansowe	242	764	-127	636

Korekty konsolidacyjne na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej wynikają głównie z odwrócenia odpisów aktualizujących na pożyczki udzielone podmiotom zależnym, przeszacowania Cafe News S.A. w związku z objęciem kontroli nad spółką oraz eliminacji odsetek od pożyczek.

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.
Część szczegółowa

3. WYNIK BRUTTO, PODATEK DOCHODOWY, WYNIK MNIEJSZOŚCI I WYNIK NETTO

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2010suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 po korektach
P.	Zysk (strata) brutto (M+N-O)	-8 822	-33 974	3 012	-30 962
R.	Podatek dochodowy	385	-112	0	-112
T.	Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej (P+/-R+/-S)	-9 207	-33 862	3 012	-30 850
W.	Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych	707	0	-409	-409
L.	Zysk (strata) netto (T+U-W)	-9 914	-33 862	3 421	-30 441

Korekta wyniku brutto Grupy wynika z wcześniej opisanych korekt konsolidacyjnych dotyczących działalności podstawowej oraz pozostałej i finansowej.

Korekta konsolidacyjna dotyczy eliminacji zysku przypadającego na akcjonariuszy mniejszościowych w wysokości 409 tys. zł.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

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

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ

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

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

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

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Grupie naruszone przepisy prawa.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

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

- W dniu 24 lutego 2011 r. BBI Capital NFI S.A. zawarł Aneks do Umowy o limit wierzytelności, która została zawarta w dniu 27 kwietnia 2010 r. pomiędzy BBI Capital NFI S.A. a Raiffeisen Bank Polska S. A. z siedzibą w Warszawie, w ramach której Bank udzielił Kredytobiorcy limitu wierzytelności na łączną kwotę limitu w wysokości do 20 mln zł na okres rozpoczynający się od dnia Udostępnienia Środków z Limitu Umowy i trwający do dnia ostatecznej spłaty limitu tj. do dnia 30 kwietnia 2013 r. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. W wyniku zawartego Aneksu ograniczona została możliwość odmowy przez Bank wykonania dyspozycji wypłaty z Kredytu.
- W dniu 18 marca 2011 roku, w odpowiedzi na otrzymaną ofertę objęcia akcji Direct eServices S.A. emitowanych w ramach podwyższenia kapitału, została zawarta ze spółką Direct eServices S.A. z siedzibą w Warszawie umowa objęcia 700.000 akcji serii C za cenę 4,50 złotych za jedną akcję tj. ogółem za kwotę 3.150 tys. złotych. Jednocześnie strony zawarły umowę potrącenia wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii C z wierzytelnością z tytułu sprzedaży akcji Cartridge World (CEE) S.A., w wyniku której Fundusz wykonał swoje zobowiązanie do wniesienia wkładu na akcje serii C w całości.

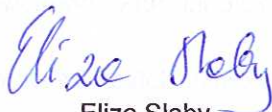
W dniu 23 marca 2011 roku została zawarta ze spółką Direct eServices S.A. z siedzibą w Warszawie umowa objęcia 122.686 akcji serii D za cenę 4,50 złotych za jedną akcję tj. ogółem za kwotę 552.087,00 złotych. Jednocześnie strony zawarły umowę potrącenia wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii D z wierzytelnością z tytułu sprzedaży akcji Cartridge World (CEE) S.A., w wyniku której Fundusz wykonał swoje zobowiązanie do wniesienia wkładu na akcje serii D w całości. W związku z zawarciem umowy objęcia akcji nastąpiło również wydanie nabywcy - Direct eServices S.A. 4.865.000 akcji Cartridge World (CEE) S.A. tj. wszystkich akcji posiadanych przez Fundusz.

- W dniu 25 marca 2011 r. Sąd dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia BBI Capital NFI S.A. ze spółką zależną Atvertin Sp. z o.o. Połączenie Atvertin Sp. z o.o. z BBI Capital NFI S.A. zostało dokonane na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 6 Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) poprzez przejęcie Atvertin Sp. z o.o. W związku z tym, że BBI Capital NFI S.A. będąc posiadaczem 100% akcji w kapitale zakładowym Atvertin Sp. z o.o. jest jedynym akcjonariuszem Atvertin Sp. z o.o., połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego BBI Capital NFI S.A. oraz bez emisji nowych akcji Spółki.
- W dniu 13 kwietnia 2011 roku BBI Capital NFI S.A. dokonała wykupu obligacji serii D o wartości nominalnej 21 500 tys. zł i odsetek w wysokości 1 072 tys. zł.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

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

3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 20 stron, kolejno numerowanych oraz paraflowanych przez biegłego rewidenta.



Eliza Słaby
Biegły rewident nr 11244

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

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

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

Warszawa, 27 kwietnia 2011 r.