



**Sprawozdanie Zarządu Emitenta  
z działalności Grupy Kapitałowej  
BBI Capital NFI S.A.  
za okres od 1 stycznia 2011 roku  
do 30 czerwca 2011 roku**

## **SPIS TREŚCI**

Rozdział I .....	3
Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.....	3
Rozdział II .....	6
Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. oraz BBI Capital NFI S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku.....	6
Rozdział III .....	10
Działalność Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku.....	10
Rozdział IV .....	15
Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju .....	15
Rozdział V .....	18
Dodatkowe informacje .....	18

## 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 30 czerwca 2011 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.

<b>Pełna nazwa (firma):</b>	BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
<b>Skrót firmy:</b>	BBI Capital NFI S.A.
<b>Siedziba:</b>	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28
<b>Telefon:</b>	(0 22) 630 33 99
<b>Fax:</b>	(0 22) 630 33 70
<b>Adres internetowy:</b>	<a href="http://www.bbicapital.pl">www.bbicapital.pl</a>
<b>E-mail:</b>	<a href="mailto:biuro@bbicapital.pl">biuro@bbicapital.pl</a>
<b>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</b>	526-10-29-979
<b>Numer ewidencji statystycznej REGON:</b>	010965971
<b>Biegły rewident dokonującym badania sprawozdanie finansowe Funduszu za 2010 r:</b>	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 31 sierpnia 2011 r akcjonariuszami posiadającymi 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

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

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

**Zmiana struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału.**

W dniu 26 lipca 2011 roku otrzymał zawiadomienie z Pekao Pionier Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. dotyczące zbycia akcji spółki BBI Capital NFI S.A. i zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów do poziomu poniżej 5%. 1. 22 lipca 2011 roku nastąpiło rozliczenie transakcji sprzedaży z 19 lipca 2011 roku, spółki BBI Capital NFI S.A., w wyniku których udział w głosach spadł poniżej 5% ogólnej liczby głosów. 2. Liczba akcji spółki BBI Capital NFI S.A. posiadanych przed zmianą udziału wynosiła 2 609 266, co stanowiło 5,08% udziału w kapitale zakładowym spółki. 2 609 266 akcji uprawniało do 2 609 266 głosów z tych akcji, co stanowiło 5,08% udziału w ogólnej liczbie głosów. 3. Liczba aktualnie posiadanych akcji spółki wynosi 2 440 364 co stanowi 4,75% udziału w kapitale zakładowym spółki. 2 440 364 akcji uprawnia do 2 440 364 głosów z tych akcji, co stanowi 4,75% udziału w ogólnej liczbie głosów.

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

**BBI Capital NFI S.A.**

**Jest**

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Krzysztof Nowiński	47 394
Marek Piątkowski	61 385
Paweł Turno	86 000

**Było**

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Marek Piątkowski	61 385
Paweł Turno	86 000

**Jednostki powiązane emitenta**

**Jest**

Osoba powiązana emitenta	Jednostka powiązana	Ilość akcji
Paweł Turno	BB Investment S.A.	2 416 000

**Było**

Osoba powiązana emitenta	Jednostka powiązana	Ilość akcji
Maciej Dziewolski	BB Investment S.A.	398 000
Paweł Turno	BB Investment S.A.	2 216 000

**Zmiany**

W dniu 19 maja 2011 roku BBI Capital NFI S.A. otrzymał, zawiadomienie od Prezesa Zarządu Spółki w trybie art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi o kupnie 47 394 akcji Funduszu po średniej cenie 1,35 zł. Akcje zostały nabyte w dniu 17 maja 2011 roku w wyniku transakcji zawartej na rynku giełdowym.

**5) Władze Funduszu**

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

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2011 r przedstawiał się następująco:

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

Skład Zarządu Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r:

Prezes Zarządu:	Krzysztof Nowiński
Członek Zarządu:	Marek Piątkowski
Członek Zarządu:	Paweł Sikorski

**Zmiany w pierwszym półroczu 2011 r:**

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.

W dniu 02 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Pawła Sikorskiego na stanowisko Członka Zarządu na dwuletnią kadencję.

W dniu 03 czerwca 2011 roku Pan Maciej Dziewolski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki.

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

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

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za 2010 r. w punkcie 12 zatytułowanym „ujawnienie w zakresie polityki rachunkowości”.

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

## **Rozdział II**

### **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. oraz BBI Capital NFI S.A. w pierwszym półroczu 2011 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 pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości 1 142 tys. zł, w porównaniu z stratą netto w wysokości 598 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 1,7 mln zł, niższe o 52,2 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 3,2 mln zł, w porównaniu do straty w analogicznym okresie roku ubiegłego 0,1 mln zł,
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 1,4 mln zł, niższe o 44,8 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- zysk brutto z podstawowej działalności 3,4 mln zł, niższy o 8,7 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- strata z działalności operacyjnej 1,1 mln zł, w porównaniu z stratą 2,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego,
- strata brutto 1,1 mln zł za pierwsze półrocze 2011 r w porównaniu ze stratą brutto 0,6 mln zł za pierwsze półrocze 2010 r.

Należności Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2011 r wynosiły 26 mln zł, wyższe o 4,6 mln zł od należności na koniec poprzedniego roku. Główną pozycją należności są należności z tytułu udzielonych pożyczek 14,3 mln zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2011 r wynosiły 30,6 mln zł i są niższe o 18,4 mln zł od zobowiązań na koniec poprzedniego roku.

W pierwszym półroczu 2011 roku Fundusz odnotował stratę netto w wysokości 5 449 tys. zł. w porównaniu ze zyskiem w analogicznym okresie 2010 r. 2 860 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ m.in. następujące czynniki:

- przychody z inwestycji wynoszące 2 088 tys. zł, w tym przychody z krótkoterminowych inwestycji na rynku pieniężnym w wysokości 933 tys. zł, otrzymane dywidendy w wysokości 1 144 tys. zł.,
- zrealizowany został zysk z inwestycji w wysokości 1 110 tys. zł,
- aktualizacja inwestycji Funduszu zamknęła się stratą 4 552 tys. zł.

Wartość aktywów ogółem na 30 czerwca 2011 roku wyniosła 159 583 tys. zł .

Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosła 122 051 tys. zł.

Zarząd zakłada, że do końca 2011 roku zrealizuje projekty inwestycyjne w kwocie kilkunastu milionów złotych. 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.

**Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A. – 30 czerwca 2011 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)



Wyszczególnienie Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej		j.m.	Okres od 1.01.2011 do 30.06.2011	Rok 2010	Okres od 1.01.2010 do 30.06.2010
	<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa		tys. zł.	164 733	194 621	292 961
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-1 103	-30 441	-503
Przychody ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji Funduszu + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	tys. zł.	2 876	75 423	57 274
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		3,70	2,66	0,65
	<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa ogółem) *100	%	-0,67%	-15,64%	-0,17%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne ogółem) *100	%	-0,85%	-21,43%	-0,24%
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	-38,35%	-40,36%	-0,88%
	<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy ogółem / aktywa ogółem) *100	%	20,98%	27,00%	27,45%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitały własne) *100	%	26,54%	36,99%	38,49%
	<i>Pozostałe wskaźniki</i>				
Wskaźnik efektywności	(wynik finansowy netto / stan aktywów netto)*100	%	-0,85%	-21,43%	0,24%

**Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A. – 30 czerwca 2011 r.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)



Wyszczególnienie	Wskaźniki finansowe BBI Capital NFI S.A.	j.m.	Okres od 1.01.2011 do 30.06.2011	Rok 2010	Okres od 1.01.2010 do 30.06.2010
Suma bilansowa		tys. zł.	159 583	188 181	217 565
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-5 449	-30 462	2 860
Przychody	przychody z inwestycji plus pozostałe przychody operacyjne	tys. zł.	2 327	5 418	3 196
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		2,20	1,73	0,52
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy)		2,64	2,70	2,65
	<b>Wskaźniki płynności</b>				
Wskaźnik płynności	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,06	0,14	0,23
	<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / stan aktywów)100	%	-3,41%	-16,19%	1,31%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / stan kapitałów własnych) 100	%	-4,71%	-22,18%	1,81%
	<b>Wskaźniki zadłużenia</b>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem)100	%	27,47%	27,03%	27,42%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne)100	%	34,50%	34,53%	37,57%
	<b>Pozostałe wskaźniki</b>				
Wartość aktywów netto na 1 akcję	wartość aktywów netto/liczba akcji		2,25	2,67	3,07
Zysk/strata netto na 1 akcję	zysk (strata) netto/liczba akcji*		-0,11	-0,59	0,06



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

Ryzyko związane ze zmianami stopy procentowej

BBI Capital NFI S.A. oraz jej spółki portfelowe finansują się oraz biorą pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci leasingu, pożyczek, kredytów bankowych lub poprzez emisję papierów wartościowych. Spółki Grupy Kapitałowej zaciągają zobowiązanie w oparciu o stałe lub zmienne stopy procentowe. Wysokość kosztów finansowych z tego tytułu może podlegać fluktuacji.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

BBI Capital NFI S.A. realizuje inwestycje w kraju i w związku z tym stara się dokonywać inwestycji w polskich złotych. Jednakże wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż złoty narażając spółkę na ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych. Zmiany kursów walutowych mają również wpływ na działalność i wyniki finansowe spółek portfelowych.

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. W przypadku niewywiązania się przez Grupę z postanowień zawartych w podpisanych umowach kredytowych, zadłużenie spółek z Grupy z tytułu kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty, instytucje finansujące będą uprawnione do skorzystania z zabezpieczeń udzielonego finansowania ustanowionych na aktywach Grupy.

Ryzyko związane ze spadkiem cen akcji oraz wartości innych instrumentów finansowych

Jednostka dominująca bierze udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażona na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji. Ponadto, Fundusz na koniec każdego kwartału przygotowuje wycenę swoich aktywów netto w tym wycenę godziwą poszczególnych inwestycji. Istotna część tych inwestycji to spółki giełdowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i rynku NewConnect. Istnieje więc ryzyko pogorszenia wyników Grupy na skutek zmian notowań poszczególnych spółek z portfela BBI Capital NFI S.A.

Ryzyko związane z realizacją inwestycji typu private equity i venture capital

Podstawowa działalność Grupy obejmuje inwestycje typu private equity i venture capital. Istnieje ryzyko, że spółki portfelowe Funduszu nie będą realizować spodziewanych wyników finansowych w zakładanym horyzoncie czasowym lub perspektywy sprzedaży poszczególnych inwestycji będą gorsze niż zakładano. Konieczne więc będzie przeszacowanie w dół wartości inwestycji i realizacja niższej niż oczekiwano stopy zwrotu bądź straty.

Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Grupa prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywo oraz jeden z istotniejszych czynników sukcesu. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Grupie stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Grupy. Odejście członków Zarządu bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność Grupy.

## **Rozdział III**

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

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

W dniu 25 marca 2011 r., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy 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. 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.

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

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

W dniu 27 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu, działając na podstawie rozdziału 6 ust.1 lit. a) Regulaminu Rady Nadzorczej oraz art. 24.2 lit. a) Statutu Funduszu, wybrała spółkę "PKF Audyt Sp z o.o." jako podmiot uprawniony do przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011.

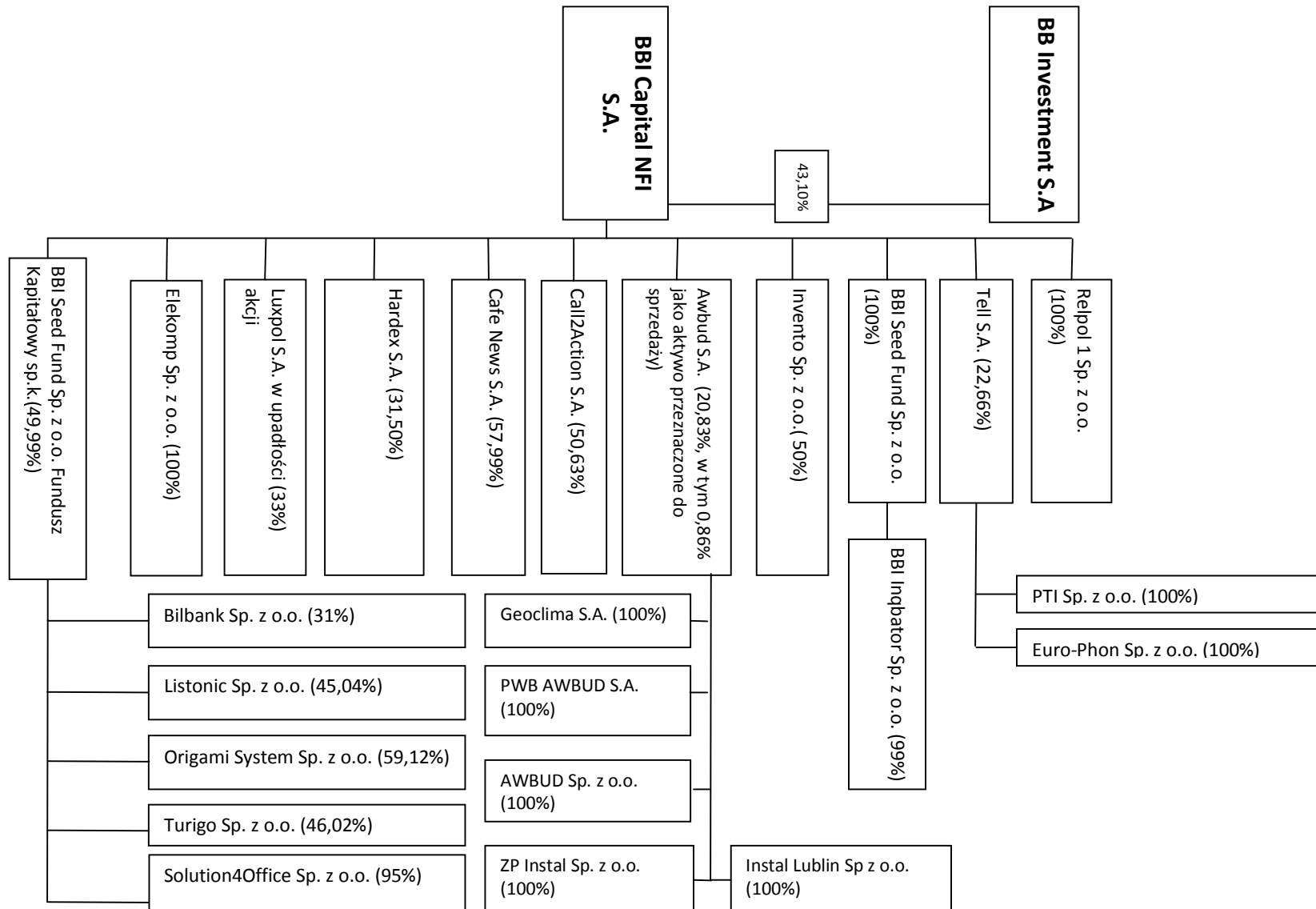
## **2) Zdarzenia po dacie bilansu**

W dniu 09 sierpnia 2011 roku zawarta została w trybie obiegowym umowa pożyczki pomiędzy Hardex S.A. (Spółka powiązana), a BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie (Pożyczkobiorca). Przedmiotem umowy jest pożyczka w wysokości 7 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 10% rocznie. Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 marca 2012 roku. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel własny in blanco, wystawiony przez Pożyczkobiorcę. W przypadku, gdyby w terminie do dnia 12 października 2011 roku Pożyczkobiorca nie dokonał wcześniejszego zwrotu pożyczki, zobowiązuje się on do zawarcia w tym terminie z Pożyczkodawcą umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na papierach wartościowych. Strony zastrzegły, że w przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie Pożyczkodawcy uchwały o wypłacie dywidendy, kwota pożyczki zostanie zwrócona w terminie 14 dni od daty powzięcia tej uchwały, nie później jednak niż do dnia 31 marca 2012 roku.

W dniu 15 sierpnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu obligacji serii E emitowanych w dniu 16 sierpnia 2010 r. o wartości nominalnej 7 500 tys. zł o oprocentowaniu 12% w skali roku łącznie z odsetkami.

W dniu 22 sierpnia 2011 r. BBI Capital NFI S.A. dokonał przydziału 7 500 szt. obligacji imiennych serii G o łącznej wartości nominalnej 7 500 tys. zł o oprocentowaniu 10,50 % w skali roku i datą wykupu 21 sierpnia 2012 r.

- 3) 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.





- 4) 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 pierwszym półroczu 2011 r. nie były zawierane przez BBI Capital NFI S.A. lub jednostkę od niej zależną istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

- 5) 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 24 lutego 2011 r. BBI Capital NFI S.A. zawarł Aneks do Umowy o limit wierzytelności (Umowa) która została zawarta w dniu 27 kwietnia 2010 r., pomiędzy BBI Capital NFI SA ("Kredytobiorca", "Fundusz"), a Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Bank"), w ramach której Bank udzielił Kredytobiorcy limitu wierzytelności na łączną kwotę limitu w wysokości do 20.000.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) na okres rozpoczynający się od dnia Udostępnienia Środków z Limitu Umowy i trwający do dnia ostatecznej spłaty limitu tj. do dnia 30 kwietnia 2013 r. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

- 6) 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 14 lutego 2011 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej BB Investment S.A. w kwocie 1 000 tys. zł, o oprocentowaniu 12,0% w skali roku, z terminem spłaty 31 marca 2012 r. Odsetki naliczone na 30 czerwca 2011 roku wynoszą 45 tys. zł.

W dniu 14 lutego 2011 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Invento Sp. z o.o. w kwocie 2 100 tys. zł, o oprocentowaniu 10,0% w skali roku, z terminem spłaty 13 lutego 2012 r. Odsetki naliczone na 30 czerwca 2011 roku wynoszą 79 tys. zł.

- 7) 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 pierwszym półroczu 2011 r. Fundusz ani jego spółki zależne i stowarzyszone nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

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

Spółki Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. nie udzieliły w pierwszym półroczu 2011 r. poręczeń i gwarancji na rzecz jednostek powiązanych.

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

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy Kapitałowej oraz BBI Capital NFI S.A. nie emitowały papierów wartościowych.

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu obligacji serii D emitowanych 14 kwietnia 2010 r. o wartości nominalnej 21 500 tys. zł o oprocentowaniu 10% w skali roku łącznie z odsetkami.

Odsetki od obligacji serii E aktualizują stan wymagalnego zobowiązania na dzień 30 czerwca 2011 r.

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

W dniu 15 sierpnia 2011 r Fundusz dokonał wykupu obligacji serii E emitowanych w dniu 16 sierpnia 2010 r o wartości nominalnej 7 500 tys. zł o oprocentowaniu 12% w skali roku łącznie z odsetkami.

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

Spółki Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. nie publikowała wcześniej prognoz jednostkowych wyników finansowych za pierwsze półrocze 2011 r

**11) Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca 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.

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

Zarząd pozytywnie ocenia zdolność Spółki 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.

**13) Ocena 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 od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.



## **Rozdział IV**

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

- 1) Charakterystyka 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.

Podstawowymi czynnikami, które będą miały istotny wpływ na rozwój Grupy są:

- sytuacja na rynku kapitałowym w Polsce determinująca wycenę spółek portfelowych i strategię dezinvestycji Funduszu,
- płynność akcji spółek portfelowych Funduszu notowanych na GPW i rynku NewConnect w związku ze strategią wyjścia z wybranych inwestycji poprzez rynek,
- współpraca z Krajowym Funduszem Kapitałowym oraz możliwość nawiązania współpracy z innymi funduszami typu private equity i venture capital,
- dostępność atrakcyjnych projektów inwestycyjnych,
- kompetencje i zdolność Zarządu do maksymalizacji stopy zwrotu z inwestycji, pozyskania finansowania i realizacji 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**

<b>Osoba powiązana emitenta</b>	<b>Ilość akcji na dzień 30 czerwca 2011 r</b>
Krzysztof Nowiński	47 394
Marek Piątkowski	61 385
Paweł Turno	86 000

#### **Jednostki powiązane emitenta na dzień 30 czerwca 2011 r**

<b>Osoba powiązana emitenta</b>	<b>Jednostka powiązana</b>	<b>Ilość akcji</b>
Paweł Turno	BB Investment S.A.	2 416 000

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

W dniu 4 sierpnia 2011 r. Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie – jako subemitent inwestycyjny oraz BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie – jako emitent ("BBIC") zawarli umowę o pełnienie przez DM DIM S.A. funkcji subemitenta inwestycyjnego w rozumieniu art. 4 pkt 12 Ustawy o ofercie w związku z ofertą publiczną akcji serii H z prawem poboru emitowanych przez BBIC. DM DIM S.A. zobowiązał się do nabycia, na własny rachunek, całości akcji serii H, na które nie zostaną złożone zapisy w terminie ich przyjmowania.

Wielkość emisji akcji serii H BBIC z prawem poboru oferowanych w trybie oferty publicznej ma wynieść do 205.602.924 (słownie: dwustu pięciu milionów sześćuset dwóch tysięcy dziewięćset dwudziestu czterech) akcji. Cena emisyjna jednej akcji serii H BBIC nie może być wyższa, niż 1,00 zł (słownie: jeden złoty). Wynagrodzenie DM DIM S.A. wyniesie 2,5 % (słownie: dwa i pół procent) łącznej wartości maksymalnej liczby akcji serii H BBIC, bez względu na to jaka liczba akcji serii H BBIC zostanie ostatecznie objęta. DM DIM S.A. przysługują prawo do odstąpienia od Umowy w terminie przed złożeniem zapisów przez DM DIM S.A. na akcje serii H BBIC w ramach realizacji Umowy za zapłatą odstępnego w wysokości

trzykrotności wynagrodzenia DM IDM S.A. określonego w Umowie. BBIC przysługują prawo do odstąpienia od Umowy w terminie przed złożeniem zapisów przez DM IDM S.A. na akcje serii H BBIC w ramach realizacji Umowy za zapłatą odstępnego w wysokości jednokrotności wynagrodzenia DM IDM S.A. określonego w Umowie. Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa została zawarta pod zawieszającym warunkiem polegającym na podjęciu do 27 października 2011 roku przez walne zgromadzenie BBIC uchwały upoważniającej zarząd BBIC do zawarcia Umowy.

Zgodnie z umową DM IDM S.A. zobowiązał się m.in. do nabycia od BBI 10.920.903 praw poboru akcji serii H, które mają zostać wyemitowane przez BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie ("BBIC"), a BBI zobowiązał się m.in. do skorzystania z prawa akcjonariusza BBIC w taki sposób, aby zwołać walne zgromadzenie akcjonariuszy BBIC z porządkiem obrad obejmującym (i) emisję akcji serii H z prawem poboru BBIC, gdzie jedno prawo poboru będzie uprawniało do zapisania się na cztery akcje serii H (ii) upoważnienie zarządu do zawarcia umowy o submisję inwestycyjną emisji akcji serii H (iii) zmiany w składzie rady nadzorczej BBIC, jak również BBI zobowiązał się do głosowania za przyjęciem tych uchwał głosami ze wszystkich posiadanych przez siebie akcji BBIC. Ponadto Strony Umowy zobowiązały się wobec siebie do czasowego ograniczenia zbywania akcji BBIC, które posiadają, lub w konsekwencji realizacji Umowy będą posiadały oraz Strony Umowy oświadczyły, że akceptują fakt zawarcia przez DM IDM S.A. oraz BBIC warunkowej umowy o submisję inwestycyjną.

**5) Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W Funduszu nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

**6) Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.**

W dniu 27 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu, działając na podstawie rozdziału 6 ust.1 lit. a) Regulaminu Rady Nadzorczej oraz art. 24.2 lit. a) Statutu Funduszu, wybrała spółkę "PKF Audyt Sp. z o.o." jako podmiot uprawniony do przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011.

**7) 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 BBI Capital NFI w pierwszym półroczu 2011 roku**

**W pierwszym półroczu 2011 r. Fundusz dokonał inwestycji na łączną kwotę 14 210 tys. zł w tym:**

zakup akcji, udziałów spółek zależnych	503
zakup akcji, udziałów spółek stowarzyszonych	1 181
nabycie spółki w wyniku połączenia	8 824
zakup akcji, udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach	3 702
<b>Razem</b>	<b>14 210</b>

**Sprzedaże BBI Capital NFI w pierwszym półroczu 2011 roku**

**W pierwszym półroczu 2011 r. Fundusz dokonał sprzedaży akcji, udziałów na łączną kwotę 21 565 tys. zł w tym:**

sprzedaż akcji, udziałów spółek zależnych	10 667
sprzedaż akcji, udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach	10 898
<b>Razem</b>	<b>21 565</b>



**8) 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, którym towarzyszyły przegląd i Wycena Dyrektorska portfela inwestycyjnego, służące urealnieniu wartości portfela oraz określeniu optymalnego momentu i modelu wyjścia z inwestycji.

## **Rozdział V**

### **Dodatkowe informacje**

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

BBI Capital NFI S.A. nie udzielił w pierwszym półroczu 2011 r. poręczeń i gwarancji na rzecz jednostek powiązanych.

Gwarancie i poręczenia czynne.

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. Deutsche Bank PBC S.A. W dniu 2 sierpnia 2011 r. poinformował o wygaśnięciu linii gwarancyjnej udzielonej spółce AWBUD S.A. oraz zezwolił na zwolnienie prawnych zabezpieczeń przyjętych do w/w umowy.

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

#### **2) 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 oraz Członkom Zarządu przewiduje, że w przypadku wypowiedzenia tegoż kontraktu przez Spółkę bez ważnej przyczyny (kontrakt zawiera katalog takich przyczyn), Spółka wypłaci Prezesowi Zarządu oraz Członkom Zarządu odszkodowanie w wysokości jego 6-miesięcznego wynagrodzenia podstawowego.

#### **3) Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

- 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.
- W dniu 20 maja 2011 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok zasądzający od Małgorzaty Dudy i Mariana Dudy solidarnie na rzecz BBI Capital Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S. A. kwotę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 5 stycznia 2009 roku do dnia zapłaty oraz kosztami procesu. Wyrok nie jest prawomocny. W dniu 1 lipca 2011 r. do Sądu II instancji wpłynęła apelacja Mariana Dudy.
- 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.  
Wyrok jest prawomocny i został opatrzony klauzulą wykonalności w dniu 21 kwietnia 2011 r.
- 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,
  - 3 marca 2011 r. zawarto ugodę przed mediatorem, która została zatwierdzona postanowieniem z dnia 17 marca 2011 r.

- W kwietniu 2010 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 układowej toczącym się przed Sądem Rejonowym Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, wierzytelności w łącznej kwocie 14.612.410,97 PLN.

Wierzytelności zostały uznane w całości- Lista wierzytelności nie została jeszcze zatwierdzona przez sędziego - komisarza, W kwietniu oraz w czerwcu 2011 r. syndyk sporządził uzupełniające listy wierzytelności.

- 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/wierzytelności w łącznej kwocie 1.000.000,00 PLN.

Lista wierzytelności została sporządzona przy czym opisana powyżej wierzytelność została w całości uznana. Postępowanie upadłościowe jest w toku.

- 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 1.091.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami.

BBI wniosło zażalenie na postanowienie odmawiające uznania wierzytelności ponad kwotę 1.091.000,00 PLN. Zażalenie zostało oddalone postanowieniem z dnia 26 lipca 2011 r.

Zgodnie przepisami Prawa upadłościowego i naprawczego oddalenie zażalenia nie wyłącza dochodzenia tego roszczenia w postępowaniu po zakończeniu postępowania upadłościowego.

Sprawa z powództwa BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko spółce Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowo Usługowe „Duda - Bis” sp. z o.o. w upadłości układowej o stwierdzenie nieważności uchwał Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowo Usługowe „Duda - Bis” sp. z o.o. w upadłości układowej 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,
- w wydzielonej do odrębnego postępowania sprawie, której nadano sygnaturę: XIV GC 53/11/14 Sąd wydał wyrok, w którym stwierdził nieważność uchwały udzielającej Marianowi Duda absolutorium.

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

Mostostostalu 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. Zarząd BBI Capital uznał utrzymywanie rezerwy na zobowiązanie z tytułu skutków toczącego się postępowania sądowego z powództwa Mostostal Export do czasu wyczerpania możliwości odwoławczych stron, tj. co najmniej do 19 września 2011r., za zasadne.

- Dodatkowo na dzień 30 czerwca 2011 r toczy się postępowanie sądowe BBI Capital przeciwko GEO - POLAND Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 15 370,88 zł z tytułu niezwróconej pożyczki i odsetek.

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

Spółki Grupy Kapitałowej Funduszu nie publikowały sprawozdania za II kw. 2011 r .

**5) 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 brutto łącznie z nagrodami osób zarządzających za pierwsze półrocze 2011 wypłacone w 2011 roku kształtowało się następująco: Pan Krzysztof Nowiński 300 tys. zł, Pan Marek Piątkowski 150 tys. zł, Pan Paweł Sikorski 34 tys. zł, Pan Piotr Karmelita 30 tys. zł, Pan Maciej Dziewolski 61 tys. zł.

Wynagrodzenia brutto osób nadzorujących wypłacone w pierwszym półroczu 2011 r kształtowały się następująco: Pan Krzysztof Aleksander Zakrzewski 21,0 tys. zł, Pan Paweł Turno 18,0 tys. zł, Pan Andrzej Szostak 15,0 tys. zł, Pan Michał Popiołek 18,0 tys. zł, Pan Rafał Lorek 15,0 tys. zł

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 r do 30 czerwca 2011 r osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymały wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 15 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymywali w okresie od 1 stycznia 2011 r do 30 czerwca 2011 r wynagrodzenia łącznie z nagrodami i wynagrodzeniem z zysku od Funduszu i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 8 tys. zł.

Wynagrodzenie zarządzających i nadzorujących w jednostkach podporządkowanych w pierwszym półroczu 2011 roku, oraz w pierwszym półroczu 2010 roku kształtowało się następująco:

Wyszczególnienie	P 2011 (w tys. zł)	P 2010 (w tys. zł)
1. Zarządzający	1 940	1 742
2. Nadzorujący	254	252
RAZEM	2 194	1 994

**6) Informacje dotyczące wynagrodzenia podmiotu dokonującego przeglądu i badania sprawozdania finansowego.**

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie za 2011 rok w łącznej kwocie 99 tys. zł netto, za przegląd i badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 roku Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w łącznej kwocie 106 tys. zł netto. Powyższe kwoty nie obejmują podatku od towarów i usług.

**7) Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółki Grupy Kapitałowej Funduszu nie odnotowały w pierwszym półroczu 2011 r. istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

**8) Oświadczenie zarządu jednostki dominującej**

Zarząd Funduszu oświadcza, że podmiot dokonujący przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Funduszu, jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2011 roku oraz prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Funduszu oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

**9) 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.

**10) 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. Wahanie 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.



---

Krzysztof Nowiński  
Prezes Zarządu

---

Marek Piatkowski  
Członek Zarządu

---

Paweł Sikorski  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 r.