

BBI Capital NFI S.A.

BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna

00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28

Wprowadzenie do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za okresy 6 miesięczne zakończone 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2010 roku



1. Informacje ogólne

Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
Symbol na GPW:	bbicapnfi (BBC)
Sektor na GPW:	inne finansowe: ogólne
System depozytowo – rozliczeniowy:	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
Kontakt z inwestorami:	CC Group Sp. z o.o. ul. Zielna 41/43 00-108 Warszawa

2. Przedmiot działalności BBi Capital NFI S.A. w okresie objętym sprawozdaniem

BBi Capital NFI S.A.¹ został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 r z kapitałem zakładowym w wysokości 100 tys. zł.

Kapitał akcyjny oraz zapasowy Funduszu został następnie podwyższony poprzez wniesienie przez Skarb Państwa wkładu niepieniężnego w postaci akcji jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, biorących udział w Programie Powszechnej Prywatyzacji.

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 roku) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 roku z późniejszymi zmianami).

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 6492 Z w Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

W dniu 19 czerwca 2001 r Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy pod numerem 0000020690.

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2011 r ma swoją siedzibę w Warszawie ul. Emilii Plater 28, 00-688 Warszawa.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- Działalność holdingów finansowych (64.20.Z),
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (64.30.Z),
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.99.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66.19.Z) ,
- Pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z),
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z).

¹ Poprzednia nazwa Siódmy NFI im. Kazimierza Wielkiego S. A.

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd

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

Przewodniczący:	Krzysztof Aleksander Zakrzewski
Wiceprzewodniczący:	Paweł Turno
Członkowie:	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

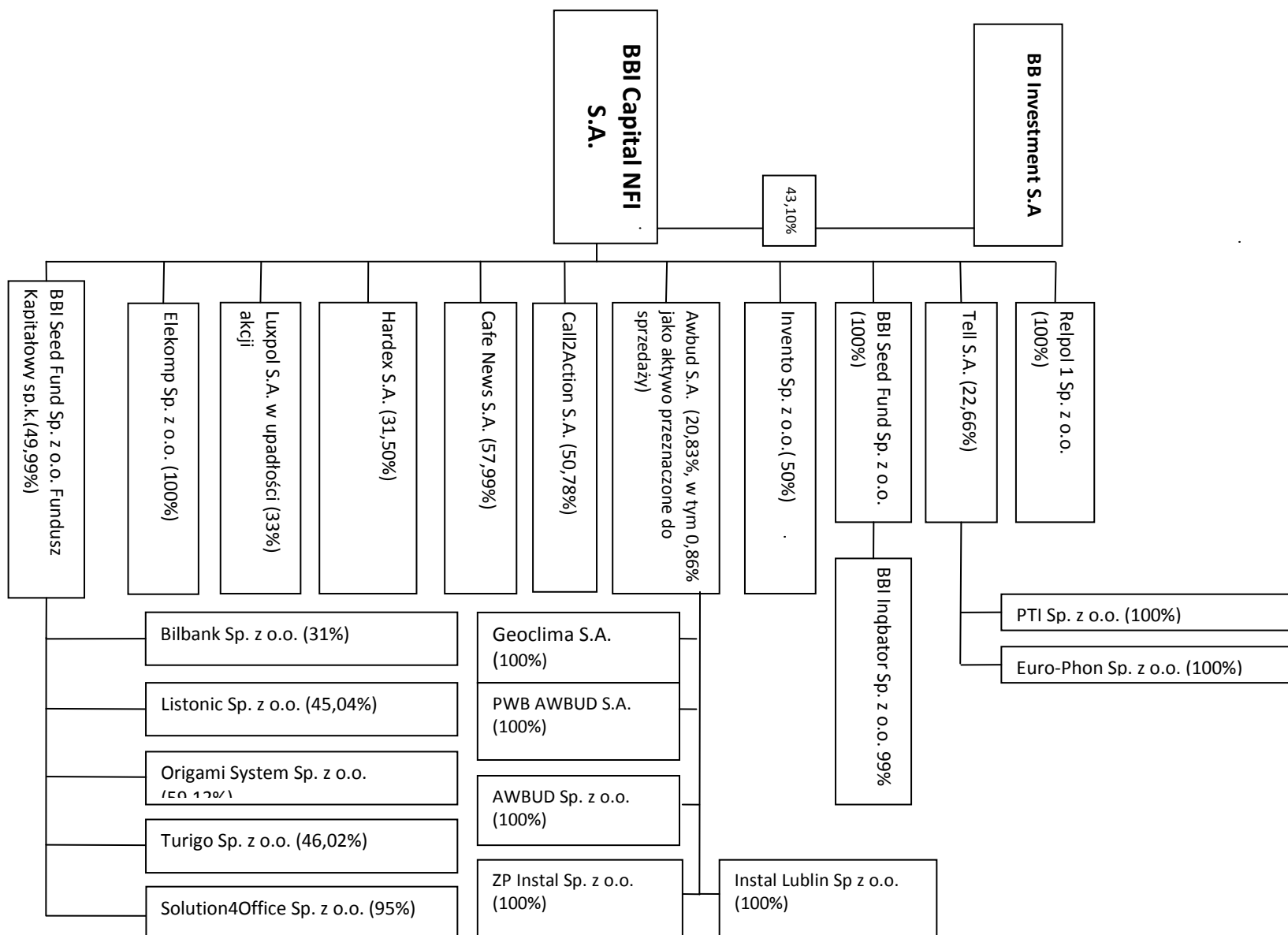
3. Znaczący Akcjonariusze:

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień przekazania raportu śródrocznego skróconego, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

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

*) Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy,

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta



5. Czas trwania działalności emitenta

Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony.

6. Zgodność z wymogami MSSF (MSR 34):

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

7. Istotność, agregowanie, rzetelna prezentacja i zgodność z MSSF:

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało z zachowaniem zasady istotności. Prezentacja danych jest rzetelna i zgodna z MSSF.

8. Dane porównawcze:

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2011 r do dnia 30 czerwca 2011 r są porównywalne z danymi finansowymi zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2010 r do dnia 30 czerwca 2010 r. Dla sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych dodatkowo z danymi finansowymi za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r.

9. Oświadczenie Zarządu

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania oraz raportu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, w dniu 27 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza 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.

wpisaną na listę biegłych rewidentów nr 548 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów jako podmiot uprawniony do przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

10. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego, ogłaszanie

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe za 2010 r zostało zatwierdzone przez WZ w dniu 7 czerwca 2011 r.

Sprawozdanie finansowe za 2010 r zostało złożone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 czerwca 2011 r.

Sprawozdanie finansowe za 2010 r zostało złożone do Monitora Polskiego B w dniu 8 lipca 2011 r.

11. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

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

12. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

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

13. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia Sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu jest istotne. W kolejnych okresach sprawozdawczych przyjęte szacunki i oceny są poddane weryfikacji i w przypadku zmiany czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

Niepewność szacunków

Poniżej omówiono założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

⇒ Określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego jest model określenia wartości godziwej dla instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie istnieją kwotowania rynkowe oraz których nie można w wiarygodny sposób oszacować. Transakcje realizowane przez Fundusz, rozpatrywane historycznie, odbiegają niekiedy od wyceny w wartości godziwej z uwagi na ich najczęściej złożony i powiązany charakter. Jeśli rozpiętość przedziału rozsądnych oszacowań wartości godziwej jest znacząca, a prawdopodobieństwo różnych oszacowań nie może być w rozsądny sposób ocenione, jednostka nie może wyceniać instrumentu według wartości godziwej. W takich przypadkach Zarząd zdecydował o wycenie dla instrumentów kapitałowych nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku wg kosztu.

⇒ Ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Na każdy dzień bilansowy Fundusz dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego. Utrata wartości określa się z uwzględnieniem przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółki,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- inne czynniki właściwe w konkretnym przypadku,

⇒ Określenie zamortyzowanego kosztu dla należności i zobowiązań

Zakłada się, że wartość należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyceniona w kwocie wymagającej zapłaty jest zbliżona do ich wartości ustalonych wg zamortyzowanego kosztu ze względu na krótki termin zapadalności.

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie oprócz szacunków księgowych miał profesjonalny osąd kierownictwa. Zarząd dokonując inwestycji przeprowadza subiektywną ocenę w zakresie kwalifikacji inwestycji portfelowych do jednej z kategorii instrumentów finansowych, tj:

- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,

w zależności od planowanego na moment zakupu okresu utrzymywania inwestycji w portfelu lub przy założeniu innych czynników wpływających na kryteria klasyfikacji wymienione w MSR 39.

14. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym wprowadzeniu do sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2011 roku i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2011 roku przez Narodowy Bank Polski (3,9866 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 125/A/NBP/2011 z dnia 30.06.2011 r.,
- b) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (3,9673 zł / EURO) w pierwszym półroczu 2011 r.,
- c) poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2010 roku przez Narodowy Bank Polski (3,9603zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 255/A/NBP/2010 z dnia 31.12.2010 r.,
- d) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,0042 zł / EURO) w pierwszym półroczu 2010 r.,

W pierwszym półroczu 2011 r okresie maksymalny i minimalny kurs EURO w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,08 złotych / EURO i 3,84 złotych / EURO.

W okresie podlegającym przeglądowi maksymalne i minimalne wartości kursu EURO w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,0119 złotych/EURO i 3,9345 złotych / EURO.

Wprowadzenie do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okresy 6 miesięczne zakończone 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2010 roku (w tysiącach złotych)

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., maksymalny i minimalny kurs wynosił odpowiednio 4,1770 złotych / EURO i 3,8356 złotych / EURO, średni kurs liczony według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego za ten okres wynosił 4,002 złotych / EURO.

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał narastająco / 2011 okres od 11-01-01 do 11-06-30	2 kwartał narastająco / 2010 okres od 10-01-01 do 10-06-30	2 kwartał narastająco / 2011 okres od 11-01-01 do 11-06-30	2 kwartał narastająco / 2010 okres od 10-01-01 do 10-06-30
Przychody z inwestycji	2 088	2 910	526	727
Wynik z inwestycji netto	-6 559	2 985	-1 653	745
Zyski (straty) z inwestycji	1 110	-161	280	-40
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 449	2 824	-1 373	705
Zysk (strata) brutto	-5 449	2 824	-1 373	705
Zysk (strata) netto	-5 449	2 860	-1 373	714
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 314	-21 137	1 592	-5 279
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 385	29 353	-2 618	7 331
Przepływy pieniężne netto, razem	-4 071	8 216	-1 026	2 052
	w tys. zł		w tys. EUR	
wg stanu na:	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa razem (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	159 583	188 181	40 030	47 517
Zobowiązania i Rezerwy, razem (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	43 832	50 864	10 995	12 843
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)				
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	39 931	47 417	10 016	11 973
Kapitał własny (aktywa netto) (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	115 751	137 317	29 035	34 673
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	5 140	1 289	1 298
Liczba akcji	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	2,25	2,67	0,56	0,67
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,11	0,06	-0,03	0,02

Skrócony rachunek zysków i strat

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2010-30.06.2010
A. Przychody z inwestycji	2 088	2 910
1. Udział w wyniku finansowym netto		
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	1 155	1 789
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	11	
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	1 144	1 789
3. Przychody z tytułu odsetek	933	1 121
4. Dodatnie różnice kursowe		
5. Pozostałe		
B. Pozostałe przychody operacyjne	239	286
C. Koszty operacyjne	(4 325)	(4 676)
1. Koszty działalności funduszu	-4 254	-4 542
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-81	-87
1.3. Usługi prawne	-127	-714
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-1 891	-1 626
1.5. Ujemne różnice kursowe		
1.6. Pozostałe koszty	-2 155	-2 115
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-71	-134
D. Pozostałe koszty operacyjne	(9)	(151)
E. Aktualizacja wartości inwestycji	(4 552)	4 616
F. Wynik z inwestycji netto (A+B-C-D+E)	(6 559)	2 985
G. Zyski (straty) z inwestycji	1 110	(161)
1. Zyski (straty) z inwestycji	1 110	-161
1.1 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do obrotu		3
1.2 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do sprzedaży	1 110	-164
H. Zysk (strata) brutto (F+G)	(5 449)	2 824
I. Podatek dochodowy		36
a) część bieżąca		
b) część odroczone		36
J. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
K. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	(5 449)	2 860
L. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		
Ł. Zysk (strata) netto (H+I)	(5 449)	2 860
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	51 400 731	51 400 731
Zysk/strata netto na jedną akcję (w zł)	-0,11	0,06

Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2010-30.06.2010
Zysk (strata) netto	-5 449	2 860
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-16 118	1 251
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
Suma dochodów całkowitych	-21 567	4 111

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	5 140	155 236	6 939		-29 997		153 787
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	5 140	155 236	6 939		-29 997		137 318
Emisja akcji							
Koszty emisji akcji							
Płatność w formie akcji własnych							
Połączenie ze spółką Atvertin			1 585		-1 585		
Wypłata dywidendy							
Podział zysku/straty		-29 997			29 997		
Suma dochodów całkowitych			-16 118			-5 449	-21 567
Kapitał własny na dzień 30.06.2011 r.	5 140	125 239	-7 594		-1 585	-5 449	115 751
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 140	159 522	-7 053		-3 822		164 845
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	5 140	159 522	-7 053		-3 822		153 787
Emisja akcji							
Koszty emisji akcji							
Płatność w formie akcji własnych							
Wypłata dywidendy							
Podział zysku/straty		-4 286			4 286		
Suma dochodów całkowitych			13 992			-30 462	-16 470
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	5 140	155 236	6 939		464	-30 462	137 317
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 140	159 522	-7 053		-3 822		153 787
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	5 140	159 522	-7 053		-3 822		153 787
Emisja akcji							
Koszty emisji akcji							
Płatność w formie akcji własnych							
Wypłata dywidendy							
Podział zysku/straty		-4 286			4 286		
Suma dochodów całkowitych			1 251			2 860	4 111
Kapitał własny na dzień 30.06.2010 r.	5 140	155 236	-5 802		464	2 860	157 898

Skrócone Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (wg stopnia płynności)
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Noty	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa			
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 488	6 558
B. Portfel inwestycyjny		122 051	155 082
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		83 998	98 188
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych			
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych			
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych		40 085	31 613
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		43 913	66 575
5. Notowane dłużne papiery wartościowe			
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe			
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		38 053	56 894
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		12 008	32 648
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych			
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		7 669	6 487
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		17 034	17 759
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		1 342	
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe			
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe			
C. Należności	1	24 901	23 226
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		14 260	12 998
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		8 710	9 160
3. Należności z tytułu odsetek		1 779	1 030
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
5. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		7	
6. Pozostałe należności		145	38
D. Inne aktywa		1 693	1 613
1. Rzeczowe aktywa trwałe	3	670	259
2. Nieruchomości inwestycyjne			
3. Wartości niematerialne	4		
4. Rozliczenia międzyokresowe		547	401
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	338	196
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		209	205
5. Pozostałe aktywa		476	953
E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		8 450	1 702
Aktywa, razem		159 583	188 181
A. Zobowiązania		39 931	47 417
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		10 502	10 504
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		20 000	6 540
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		7 833	29 812
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		79	37
5. Pozostałe zobowiązania		1 517	524
B. Rozliczenia międzyokresowe			
C. Rezerwy		3 901	3 447
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	338	196
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	5	357	165
2.1. Długoterminowe			
2.2. Krótkoterminowe		357	165
3. Pozostałe rezerwy		3 206	3 086
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe		3 206	3 086
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		115 751	137 317
E. Kapitał własny		115 751	137 317
1. Kapitał zakładowy		5 140	5 140
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje własne (wielkość ujemna)			
4. Kapitał zapasowy		125 239	155 236
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-7 594	6 939
6. Pozostałe kapitały rezerwowe			
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
a) dodatnie różnice kursowe			
b) ujemne różnice kursowe			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-1 585	464
9. Zysk (strata) netto		-5 449	-30 462
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
Liczba akcji		51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)		2,25	2,67
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)			

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu. Liczba ta wynosiła 51 400 731 akcji na dzień 30.06.2011 r, 31.12.2010 r.

Skrócone Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych- Metoda bezpośrednia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2010-30.06.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	54 908	10 664
1. Odsetki	192	962
2. Dywidendy i udziały w zyskach	1 152	1 797
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	11 775	4 485
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych		
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych		
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		341
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	38 508	
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	1 380	2 514
9. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych		
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		87
11. Inne wpływy operacyjne, w tym:	1 901	478
-		
II. Wydatki	48 594	31 801
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej		
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	223	51
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	203	717
4. Nabycie udziałów mniejszościowych		21 290
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 685	491
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych		
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	2	2 228
8. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	39 847	
9. Udzielone pożyczki	4 500	4 978
10. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	2	
11. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	190	
12. Inne wydatki operacyjne, w tym:	1 942	2 046
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	6 314	(21 137)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	13 521	34 500
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty	13 500	10 000
3. Pożyczki		3 000
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych		21 500
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	21	
- Połączenie Atvertin Sp. z o.o.	21	
II. Wydatki	23 906	5 147
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału		
2. Wydatki związane z emisją obligacji		
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
5. Spłaty kredytów		1 700
6. Spłaty pożyczek		1 256
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	21 500	1 000
8. Odsetki	2 206	846
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	200	345
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(10 385)	29 353
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	(4 071)	8 216
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(4 070)	8 216
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	1	
E. Środki pieniężne na początek okresu	6 558	5 523
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	2 488	13 739
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				9 405
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				12 008
wartość według ceny nabycia				28 303
wartość godziwa				12 008
wartość rynkowa				12 008
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	40 085			7 669
wartość według ceny nabycia	44 392			7 669
wartość godziwa	40 085			7 669
wartość rynkowa	40 085			7 669
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	43 913			17 034
wartość według ceny nabycia	75 548			24 954
wartość godziwa	43 913			17 034
wartość rynkowa	43 913			17 034
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				1 342
wartość według ceny nabycia				1 440
wartość godziwa				1 342
wartość rynkowa				1 342
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
RAZEM				
wartość bilansowa	83 998			38 053
wartość według ceny nabycia	119 940			71 771
wartość rynkowa	83 998			38 053

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Udziały mniejszościowe	Dłużne papiery wartościowe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	32 648		38 100	84 334			155 082
a. Zwiększenia (z tytułu)	503		15 101	5 753	1 342		22 699
- Połączenie			8 824				8 824
- Zakup	503		1 181	3 702	1 338		6 724
- Wycena				349	4		353
- Reklasyfikacja			5 096	1 702			6 798
b. Zmniejszenia (z tytułu)	21 143		5 447	29 140			55 730
-							
- Sprzedaż	10 667			10 898			21 565
- Wycena			5 447	13 146			18 593
- Deprecjacja	2 026						2 026
- Reklasyfikacja	8 450			5 096			13 546
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	12 008		47 754	60 947	1 342		122 051

Udziały mniejszościowe z programu powszechnej prywatyzacji
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne "MYSTAL" S.A.	Myszków	odlewnictwo stali		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane RYBNIK	Rybnik	budownictwo ogólne i inżynieria lądowa		1,93	1,93		
TPB TOMBUD Tomaszów Lub.	Tomaszów Lubel	budownictwo ogólne i inżynieria lądowa		1,93	1,93		
ZFM Zamosc	Zamość	produkcja mebli		1,93	1,93		
Zakłady Konfekcji Technicznej POLNAM	Częstochowa	produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych		1,93	1,93		
Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji sanitarnych BEPIS	Bielsko-Biała	wykonywanie instalacji hydraulicznych		1,93	1,93		
BEZETEN S.A.	Bytom	produkcja i remonty maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego		1,93	1,93		
Zakłady Mięsne w Kościanie S.A.	Kościan	przetwórstwo mięsne		1,93	1,93		
EDA S.A.	Poniatowa	przemysł elektromaszynowy - artykuły gospodarstwa domowego		1,93	1,93		
Białskie Fabryki Mebli	Biała Podlaska	produkcja mebli		0,22	0,22		
Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA	Gubin	produkcja obuwia		1,93	1,93		
Zakłady Górniczo Hutnicze SABINÓW	Częstochowa	wyrób konstrukcji stalowych		1,93	1,93		
Zakłady Mebl GiętkichFAMEG S.A.	Radomsko	produkcja mebli		1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze Rybnik S.A.	Rybnik	Produkcja maszyn dla górnictwa		1,93	1,93		
Zakłady Mięsne Chojnice S.A.	Chojnice	produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa		1,93	1,93		
Fabryka Porcelitu "TUŁOWICE" S.A.	Tułowice	produkcja porcelitu		1,34	1,34		
METALPLAST ZAMOŚĆ	Zamość	konstrukcje metalowe		1,93	1,93		
Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A.	Częstochowa	przedsiębiorstwo budowlane		1,36	1,36		
Z-dy Surowców Ogniotrwałych GÓRKA S.A.	Trzebinia	produkcja materiałów ogniotrwałych		1,93	1,93		
Browary Zachodnie LUBUSZ S.A.	Zielona góra	produkcja piwa, słodu		0,53	0,53		
Fabryka Śrub "ŚRUBENA" S.A.	Żywiec	produkcja złączy śrub łańcuchów i sprężyn		0,41	0,41		
Bolmar Tłuszcze Roślinne S.A.	Bodaczów k/Zam	produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych		0,93	0,93		
Rzeszowskie Zakłady Drobiarskie RESDROB S.A.	Rzeszów	produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa drobiowego		0,77	0,77		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego TORMIĘS S.A.	Toruń	przetwórstwo mięsne		0,21	0,21		
Beskidzkie Tartaki BESTAR S.A.	Kęty	działalność handlowa w zakresie obrotu materiałami stolarki budowlanej		1,07	1,07		
Zakłady Bawełniane BIELBAW S.A.	Bielawa	przygotowanie i przedzenie włókien bawełnianych		1,72	1,72		
Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych Nowomag	Nowy Sącz	produkcja maszyn i narzędzi dla górnictwa i innych dziedzin		0,74	0,74		
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Szamotułach S.A.	Szamotuły	wytwarzanie produktów przemiału zbóż		1,93	1,93		
Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENO S.A.	Grójec	wytwarzanie produktów przemiału zbóż		1,93	1,93		
Zakłady Urządzeń Przemysłowych S.A.	NYSA	produkcja pozostałych maszyn ogółego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana		1,29	1,29		
Zakłady Chemiczne ORGANIKA w Żarowie S.A.	ŻARÓW	produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych		1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego Stargard S.A.	Stargard Szczeciński	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego		1,93	1,93		
Zakłady Przemysłu Cukierniczego LIWOCZ S.A.	Jasło	produkcja półfabrykatów cukierniczych i wyrobów gotowych		1,93	1,93		
Odlewnia Żeliwa S.A.	Kutno	produkcja odlewnicza żeliwa, produkcja energii cieplnej, działalność handlowa		1,93	1,93		
Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	handel materiałami budowlanymi		0,18	0,18		
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A.	Ostrów Wlkp.	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego		1,93	1,93		
Zakłady Mięsne "Przylep" S.A.	Zielona Góra	produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa		1,93	1,93		
Żłotoryjskie Zakłady Obuwia "Żłotoryja"S.A.	Żłotoryja	produkcja obuwia		1,93	1,93		
Zakłady Tkanin Dekoracyjnych "Dekora" S.A.	Żary	produkcja gotowych artykułów włókienniczych		0,96	0,96		
Razem							

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
Relpol 1 Sp. z o.o.	Żary	usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych PKD 51	zależna	100	1 183		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	dział. finansowa	zależna	500	50		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Hardex S.A.	Krosno Odrzańskie	przemysł drzewny i papierniczy	stowarzyszona	359 000	10 343	10 343	31,50%	31,50%			Przeznaczone do sprzedaży
Call2Action S.A.	00-052 Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKD 59.13)	stowarzyszona	98 000	37	37	0,15%	0,12%			Wycenione w wartosci godziwej przez wynik finansowy
Call2Action S.A.	00-052 Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKD 59.13)	stowarzyszona	33 850 000	12 863	12 863	50,64%	41,76%			Przeznaczone do sprzedaży
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy sp. k.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona		7 669		49,99%	49,99%			Przeznaczone do sprzedaży
Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi PKD 33.30 Z	zależna	55 012	10 574		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Cafe News S.A.	Poznań	internet, agregacja treści	zależna	18 556 000	200		57,99%	57,99%			Przeznaczone do sprzedaży
Tell S.A.	Poznań	działalność agentów	stowarzyszona	1 429 750	16 842	16 842	22,66%	33,94%		1 144	Przeznaczone do sprzedaży
Luxpol *)	Stargard Szczeciński	przemysł odzieżowy	stowarzyszona	432 000							Przeznaczone do sprzedaży
Razem					59 761	40 085				1 144	

*) spółki postawione w stan upadłości

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych c.d.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny	Zakładowy	Akcje własne	Zapasowy	Rezerwowe (z aktualizacji i wyceny)	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy		
															Ogółem:	w tym:	
																Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Relpol 1 Sp. z o.o.		6	166	83			1 646	1 167	6 031				(4 869)	5	479	479	
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	395		142	63			145	47	50					(3)	98	98	
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz K		(542)	2 268				13 604	13 549	15 342			1 421	(2 674)	(540)	55	55	
Invento Sp. z o.o.		13	3 614	3 028		92	15 563	(1 831)	1 644		3 370		(5 591)	(1 254)	17 393	2 184	14 408
Elekomp Sp. z o.o.		(11)	10 544	10 514			10 544	10 530	27 506				(16 965)	(11)	13	4	9

Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
Notowane										
Advadis S.A.	Kraków	Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych PKD 46.34.A	10 700 000	3 745	3 745	5,31%	5,01%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Direct Eservices S.A.	Warszawa	produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych	822 686	1 547	1 547	14,84%	14,84%			Przeznaczone do sprzedaży
Instal Lublin S.A. obecnie (Awbud S.A.)	Lublin	45.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	13 167 130	23 174	23 174	15,97%	15,97%			Przeznaczone do sprzedaży
Instal Lublin S.A. obecnie (Awbud S.A.)	Lublin	45.33 wykonywanie instalacji	4 006 224	7 052	7 052	4,86%	4,86%			Przeznaczone do obrotu
Internity S.A.	Warszawa	działalność w zakresie architektury	1049 360	8 395	8 395	13,82%	13,82%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Exorigo Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja artykułów piśmienniczych	198	4 433		6,20%	6,20%			Przeznaczone do sprzedaży
UPOS SYSTEM Sp. z o.o.	Knurów	Produkcja papierowych artykułów piśmiennych	79	2 840		6,17%	6,17%			Przeznaczone do sprzedaży
Signamed S.A.	Białystok	produkcja sprzętu medycznego PKD 33.10 A	180			10,11%	10,11%			Przeznaczone do sprzedaży
Ade Line S.A.	Wrocław	działalność usługowa	93 500	2 311		3,74%	3,74%			Przeznaczone do sprzedaży
Dominium S.A.	Warszawa	działalność usługowa związana z żywieniem	1159 999	5 650		17,50%	17,50%			Przeznaczone do sprzedaży
Zakłady Mięsne Duda Silesia Sp. z o.o.	Katowice	Przetwarzanie i konserwowanie mięsa (PKD 1011) (PKD 1012)	1 412	1 800		11,43%	11,43%			Przeznaczone do sprzedaży
Razem				60 947	43 913					

Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży MRS 28 p 13a

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży
Invento Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja opakowań	stowarzyszona	1 780	8 450		64,49%	64,49%			MRS 28 p 13a

Dłużne papiery wartościowe**OBLIGACJE**

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Stolbud Gorzów Wlkp. S.A. *)	Obligacje zamienne na akcje serii B	2001-05-22	102	102		4	
Poland Tresury **)	Obligacja OKO 711	2011-07-01	1 952	1 945	1 946	1	1,68%
Advadis S.A.	Obligacje imienne B:2011	2013-03-15	1 500	1 338	1 342	4	1,16%
Razem			3 554	3 385	3 288	8	2,84%

*) Na obligacje oraz odsetki utworzono 100% rezerwy

**) Ekwiwalent środków pieniężnych

Emitent**INNE PAPIERY DŁUŻNE**

Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Razem								

Skrócone Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych- Metoda pośrednia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2010-30.06.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(5 449)	2 824
II. Korekty razem	11 954	(24 048)
1. Amortyzacja	71	134
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 062	(606)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(11)
5. Zmiana stanu rezerw	454	(18)
6. Zmiana stanu zapasów		
7. Zmiana stanu należności	(1 675)	(269)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	685	699
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(146)	51
10. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	33 031	(27 031)
11. Inne korekty	(21 528)	3 003
Gotówka z działalności operacyjnej	6 505	(21 224)
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	6 505	(21 224)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy		87
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		87
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	190	
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	190	
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(190)	87
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	13 521	34 500
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz do		
2. Kredyty i pożyczki	13 500	13 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		21 500
4. Inne wpływy finansowe	21	
II. Wydatki	23 906	5 147
1. Wydatki z tytułu zgromadzonego kapitału		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		2 956
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	21 500	1 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	2 206	846
9. Inne wydatki finansowe	200	345
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(10 385)	29 353
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)	(4 070)	8 216
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(4 070)	8 216
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	1	
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 558	5 523
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym	2 488	13 739
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI I SZACUNKACH

NOTA 1A

BBI Capital NFI S.A.

NALEŻNOŚCI	30.06.2011	31.12.2010
a) Należności z tytułu udzielonych pożyczek	14 260	12 998
b) Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	8 710	9 160
c) Należności z tytułu odsetek	1 779	1 030
d) Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
e) Należności z tytułu dostaw i usług		
f) Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	7	
g) Pozostałe należności	145	38
1. Należności (netto), razem	24 901	23 226
2. Odpisy aktualizujące	9 479	9 488
3. Należności (brutto), razem (1+ 2)	34 380	32 714

NOTA 1B

BBI Capital NFI S.A.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	30.06.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	9 488	637
a) zwiększenia (z tytułu)		8 876
- odpisy aktualizujące należności główne		8 876
- odpisy aktualizujące odniesione w koszty finansowe		
b) zmniejszenia (z tytułu)	9	25
- wykorzystanie odpisu aktualizującego		
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	9	25
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	9 479	9 488

NOTA 2A

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

BBI Capital NFI S.A.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2010	zwiększenia	zmniejszenia	30.06.2011
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne				
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze				
Rezerwa na niewykorzystane urlopy				
Rezerwy na rekultywację				
Rezerwy na ochronę środowiska				
Pozostałe rezerwy	251	563	251	563
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej				
Przeszacowanie kontraktu na zamianę stóp procentowych swap (zabezpieczenie wartości godziwej) do wartości godziwej				
Ujemne różnice kursowe				
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania				
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach				
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach				
Odpisy aktualizujące zapasy				
Naliczone odsetki od obligacji				
Naliczone odsetki od pożyczek	779	333	779	333
Badanie bilansu				
Straty z lat poprzednich		882		882
Suma ujemnych różnic przejściowych	1 030	1 779	1 030	1 779
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	196	338	196	338

NOTA 2B

BBI Capital NFI S.A.

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2010	zwiększenia	zmniejszenia	30.06.2011
Przyspieszona amortyzacja podatkowa				
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej				
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej				
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej				
Dodatnie różnice kursowe				
Naliczone odsetki od pożyczek	1 030	1 779	1 030	1 779
Wycena akcji				
Naliczone odsetki od obligacji				
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek				
Suma dodatnich różnic przejściowych	1 030	1 779	1 030	1 779
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	196	338	196	338

NOTA 2C

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

BBI Capital NFI S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	338	196
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	338	196
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego		

NOTA 3A
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2011-30.06.2011 r.
BBI Capital NFI S.A.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011		123	179	18	237		557
Zwiększenia, z tytułu:			13	683	20		716
- nabycia środków trwałych			13	100	20		133
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							
- połączenia jednostek gospodarczych				176			176
- zawartych umów leasingu				407			407
- przeszacowania							
- otrzymanie aportu							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:				249			249
- zbycia				249			249
- likwidacji							
- sprzedaży spółki zależnej							
- przeszacowania							
- wniesienia aportu							
- inne							
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2011		123	192	452	257		1 024
Umorzenie na dzień 01.01.2011		32	138		129		298
Zwiększenia, z tytułu:		6	15	158	23		202
- amortyzacji		6	15	26	23		70
- przeszacowania							
- inne				132			132
Zmniejszenia, z tytułu:				146			146
- likwidacji							
- sprzedaży				15			15
- przeszacowania							
- inne				132			132
Umorzenie na dzień 30.06.2011		38	153	12	152		354
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011							
Zwiększenia, z tytułu:							
- utraty wartości							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
Odpisy aktualizujące na dzień 30.06.2011							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011		85	39	440	106		670

NOTA 3B
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie 01.01.2011-30.06.2011 r.
BBI Capital NFI S.A.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość odpisów aktualizujących na dzień 01.01.2011							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu okresu w rachunku zysków i strat							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu okresu bezpośrednio w kapitale własnym							
Kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości ujętych w rachunku zysków i strat w ciągu okresu (-)							
Kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości odniesionych bezpośrednio na kapitał własny w ciągu okresu (-)							
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji							
Wartość odpisów aktualizujących na dzień 30.06.2011							

NOTA 3C
Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów rzeczowych aktywów trwałych
BBI Capital NFI S.A.

Tytuł zobowiązania	30.06.2011	31.12.2010
Suma		

NOTA 3D

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.06.2011	31.12.2010
a) środki trwałe, w tym:	670	259
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	85	91
- urządzenia techniczne i maszyny	39	41
- środki transportu	440	18
- inne środki trwałe	106	109
b) środki trwałe w budowie		
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	670	259

NOTA 4A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2011-30.06.2011 r.

BBI Capital NFI S.A.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Pozostałe środki trwałe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011				91			91
Zwiększenia, z tytułu:				10			10
- nabycia							
- przeszacowania							
- inne				10			10
Zmniejszenia, z tytułu:							
- zbycia							
- likwidacji							
- przeszacowania							
- inne							
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2011				101			101
Umorzenie na dzień 01.01.2011				91			91
Zwiększenia, z tytułu:				10			10
- amortyzacji							
- przeszacowania							
- inne				10			10
Zmniejszenia, z tytułu:							
- likwidacji							
- sprzedaży							
- przeszacowania							
- inne							
Umorzenie na dzień 30.06.2011				101			101
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011							
Zwiększenia, z tytułu:							
- utraty wartości							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
Odpisy aktualizujące na dzień 30.06.2011							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011				0			0

NOTA 4B

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie 01.01.2011-30.06.2011 r.

BBI Capital NFI S.A.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość odpisów aktualizujących na dzień 01.01.2011							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu okresu w rachunku zysków i strat							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu okresu bezpośrednio w kapitale własnym							
Kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości ujętych w rachunku zysków i strat w ciągu okresu (-)							
Kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości odniesionych bezpośrednio na kapitał własny w ciągu okresu (-)							
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji							
Wartość odpisów aktualizujących na dzień 30.06.2011							

NOTA 4C

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych

BBI Capital NFI S.A.

Tytuł zobowiązania	30.06.2011	31.12.2010
Suma		

NOTA 4D

BBI Capital NFI S.A.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	30.06.2011	31.12.2010
a) koszty zakończonych prac badawczo -rozwojowych		
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		
- oprogramowanie komputerowe		
c) inne wartości niematerialne i prawne		
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne, razem		

NOTA 5A

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

BBI Capital NFI S.A.

	30.06.2011	31.12.2010
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe		
Rezerwy na nagrody jubileuszowe		
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	111	81
Rezerwy na pozostałe świadczenia	246	84
Razem, w tym:	357	165
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	357	165

NOTA 5B

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

BBI Capital NFI S.A.

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2011			81	84
Utworzenie rezerwy			30	246
Koszty wypłaconych świadczeń				84
Rozwiązanie rezerwy				
Stan na 30.06.2011, w tym:			111	246
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			111	246

NOTA 5C

POZOSTAŁE REZERWY

BBI Capital NFI S.A.

	30.06.2011	31.12.2010
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na przegląd sprawozdania finansowego	81	86
poniesione inne koszty	125	
Rezerwa na wynagrodzenie bilansowe		
Kara Mostostal	3 000	3 000
Razem, w tym:	3 206	3 086
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	3 206	3 086

NOTA 5D

Zmiana stanu rezerw

BBI Capital NFI S.A.

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2011			3 086	3 086
Utworzone w ciągu roku obrotowego			81	81
Utworzone w ciągu roku obrotowego (Połączenie z Atvertin Sp. z o.o.)				
Wykorzystane				
Rozwiązane			86	86
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
Stan na 30.06.2011, w tym:			3 206	3 206
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			3 206	3 206

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**1 Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych (MSR 7)****Struktura środków pieniężnych**

	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w kasie	1	26
Środki pieniężne w banku	541	6 513
- rachunki bieżące	315	221
- w złotych	315	221
- depozyty terminowe	225	6 292
- w złotych	225	6 292
Środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	1	19
- w złotych	1	19
Dłużne papiery wartościowe o terminie zapadalności do 3 miesięcy	1 946	-
Razem	2 488	6 558

2 Informacje o instrumentach finansowych (MSSF 7, MSR 32, MSR 39)

Szczegółowe zasady wyceny instrumentów finansowych zostały zaprezentowane we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za 2010”

2.1 Podział instrumentów finansowych**a) gotówka**

Gotówka obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych. Struktura środków pieniężnych została przedstawiona w notach objaśniających do rachunku przepływów pieniężnych.

b) aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii to akcje spółek mniejszościowych w pozostałych jednostkach wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa te zostały nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Wartość godziwa akcji spółek notowanych w pozostałych jednostkach jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku.

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Dłużne papiery wartościowe	Akcje i udziały mniejszościow e w pozostałych jednostkach krajowych notowanych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	0	0	0	20 052	20 052
a. Zwiększenia (z tytułu)	-	44	1 342	1 748	3 134
Zakup	-	-	1 338	-	1 338
Wycena	-	-	4	46	50
Reklasyfikacja	-	44	-	1 702	1 746
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-	7	-	2 608	2 615
Sprzedaż	-	-	-	-	-
Wycena	-	7	-	2 564	2 571
Reklasyfikacja	-	-	-	44	44
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	37	1 342	19 192	20 571

c) Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie posiadał tego typu instrumentu finansowego.

d) pożyczki udzielone i należności

Na dzień 30 czerwca 2011 r Fundusz posiadał tego typu instrumenty finansowe o łącznej wartości rynkowej 24 894 tys. zł (w tym 14 260 tys. zł należności z tytułu pożyczek, 8 710 tys. zł należność z tytułu zbytych papierów wartościowych, 1 779 tys. zł, należności odsetkowe).

	Pożyczki udzielone i należności własne	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	23 226	23 226
a. Zwiększenia (z tytułu)	2 118	2 118
należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 262	1 262
należności z tytułu odsetek	749	749
pozostałych należności	107	107
b. Zmniejszenia (z tytułu)	450	450
należności z tytułu zbytych papierów wartościowych	450	450
Wartość bilansowa na koniec okresu	24 894	24 894

e) inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności w Funduszu nie występują

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku (w tysiącach złotych)

f) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	38 100	32 648	64 282	135 030
a Zwiększenia (z tytułu)	15 057	503	4 005	19 565
Połączenie	8 824			8 824
Zakup	1 181	503	3 702	5 386
Wycena			303	303
Reklasyfikacja	5 052			5 052
b Zmniejszenia (z tytułu)	5 440	21 143	26 532	53 115
Sprzedaż		10 667	10 898	21 565
Wycena	5 440		10 582	16 022
Utrata Wartości		2 026		2 026
Reklasyfikacja		8 450	5 052	13 502
Wartość bilansowa na koniec okresu	47 717	12 008	41 755	101 480

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

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

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

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

g) pozostałe zobowiązania finansowe

Kredyty bankowe

W dniu 27 kwietnia 2010 r BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. na łączną kwotę 20 000 tys. zł z terminem spłaty 30 kwietnia 2013 r. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN obowiązująca w pierwszym miesiącu w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmieniona w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca, ustalana na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększony o marżę 4,0 punkty procentowe w skali roku. Stan zobowiązania na dzień 30 czerwca 2011 r wynosi **20 000 tys. zł.**

Pożyczki

Nie dotyczy

Obligacje

W dniu 14 kwietnia 2010 r BBI Capital NFI S.A. dokonał przydziału 21 500 obligacji imiennych D o wartości nominalnej 1 000 zł z terminem wykupu 13 kwietnia 2011 r. Oprocentowanie obligacji wynosi 10 % w skali roku. Odsetki stają się wymagalne w dniu 13 października 2010 r, 13 kwietnia 2011 r. 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.

W dniu 16 sierpnia 2010 r BBI Capital NFI S.A. dokonał przydziału 7 500 szt. obligacji imiennych serii E o łącznej wartości nominalnej 7 500 tys. zł o oprocentowaniu 12 % w skali roku i datą wykupu 15 sierpnia 2011 r. Stan zobowiązania na dzień 30 czerwca 2011 r wynosi **7 833 tys. zł.**

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.

Pozostałe zobowiązania

Fundusz w pozostałych zobowiązaniach prezentuje obsługę bieżącej działalności w kwocie 42 tys. zł.

h) ustanowienie blokady na rachunku papierów wartościowych

W dniu 27 kwietnia 2010 r BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. na łączną kwotę 20 000 tys. zł z terminem spłaty 30 kwietnia 2013 r. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu na dzień 30 czerwca 2011 r jest 1 049 360 szt. akcji Internity, 10 103 543 szt. akcji Awbud S.A., 359 000 szt. akcji Hardex S.A., 1 429 750 szt. Akcji Tell S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 30 czerwca 2011 r wynosi 55 461 tys. zł.

2.2 Pozostałe informacje o instrumentach finansowych

a) Ujmowanie skutków wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

W przypadku instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych wg wartości godziwej skutki ich przeszacowania odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny.

b) Zasady wprowadzania do ksiąg instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym są wprowadzane do ksiąg w dniu realizacji transakcji w cenie nabycia.

2.2.1 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Fundusz, identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk finansowych związanych z jej działalnością, stara się je ograniczyć, głównie poprzez dobór optymalnych instrumentów finansowych. Fundusz nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z posiadanych instrumentów finansowych obejmują: ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością finansową oraz ryzyko zmiany cen akcji. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

a) 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.

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku (w tysiącach złotych)

Aktywa i zobowiązania odsetkowe na dzień 30 czerwca 2011 r przedstawiono w poniższej tabeli:

Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

	Zaangażowanie na 30.06.2011	Oprocentowanie stałe
Należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	15 426	
Dominium S.A.	7 181	14%
Dominium S.A.	606	15%
Kopahaus S.A.	780	12%
Kopahaus S.A. (odpis aktualizujący)	(225)	
Invento Sp. z o.o.	2 374	12%
Invento Sp. z o.o.	2 179	10%
BB Investment Sp. z o.o.	1 159	12%
Wojciech Dziewolski	221	10%
Piotr Multan	1 151	12%
Należności z tytułu transakcji buy/sell back	Nie występują	-
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	15 426	
Zobowiązania z tytułu obligacji z odsetkami	Zaangażowanie na 30.06.2011	Oprocentowanie stałe
Z tytułu emisji obligacji serii E	7 833	12%
Zobowiązania z tytułu pożyczek	Nie występują	-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	7 833	

Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu zmiennym

	Zaangażowanie na 30.06.2011	Oprocentowanie zmienne
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Nie występują	-
Geo Poland Sp. z o.o.	14	Odsetki ustawowe 13%
(objęte w 100 % odpisem)	(14)	
Cartridge World (CEE) Sp. Z o.o.	613	WIBOR 1Y plus marża 1% - 5,85%
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	613	
Należności z tytułu transakcji buy/sell back	Nie występują	-
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	613	-
Zobowiązania	Nie występują	-
Zobowiązanie z tytułu kredytu odnawialnego	20 000	WIBOR 1M plus 4
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	20 000	-

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku (w tysiącach złotych)

b) Obciążenie ryzykiem kredytowym

Pożyczkobiorca	Zaangażowanie wraz z odsetkami na 30.06.2011	Zaangażowanie w stosunku do aktywów netto na 30.06.2011 (%)
Dominium S.A.	7 181	6,20%
Dominium S.A.	606	0,52%
Cartridge World (CEE) Sp. Z o.o.	613	0,53%
Kopahaus S.A.	780	0,67%
Kopahaus S.A. (odpis aktualizujący)	(225)	(0,19%)
Invento Sp. z o.o.	2 374	2,05%
Invento Sp. z o.o.	2 179	1,88%
BB Investment Sp. z o.o.	1 159	1,00%
Wojciech Dziewolski	221	0,19%
Piotr Multan	1 151	0,99%
Razem	16 039	13,86%

c) 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.

d) Ryzyko związane z płynnością finansową

Polityka BBI Capital NFI S.A. 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 BBI Capital bieżące regulowanie zobowiązań. W przypadku niewywiązania się przez BBI Capital z postanowień zawartych w podpisanych umowach kredytowych, zadłużenie BBI Capital 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 Funduszu.

e) Ryzyko związane ze spadkiem cen akcji oraz wartości innych instrumentów finansowych

BBI Capital NFI 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 BBI Capital NFI na skutek zmian notowań poszczególnych spółek z portfela BBI Capital NFI S.A.

f) Ryzyko związane z realizacją inwestycji typu private equity i venture capital

Podstawowa działalność BBI Capital NFI 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.

g) Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

BBI Capital NFI 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.

2.2.2 Umowy w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu

W okresie sprawozdawczym brak takich umów.

2.2.3 Przychody z odsetekGotówka i aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Dyskonto z tytułu dłużnych papierów wartościowych	7
Odsetki naliczone i niezrealizowane	0
Odsetki naliczone i zrealizowane	103

Pożyczki udzielone i należności własne

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym	62
Odsetki naliczone i niezrealizowane	768

2.2.4 Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie wprowadził odpisów aktualizujących na pożyczki udzielone..

2.2.5 Odsetki i prowizje od zobowiązań

Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych obejmują koszty od kredytu, koszty pożyczek otrzymanych oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w łącznej kwocie 1 891 tys. zł.

2.2.6 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Na dzień 30 czerwca 2011 r Fundusz posiadał w portfelu akcje notowane spółek stowarzyszonych i pakiety mniejszościowe akcji notowanych w pozostałych jednostkach. Istnieje zagrożenie zmiany kursów akcji i wartości rynkowej.

Na dzień 30 czerwca 2011 r Fundusz nie posiadał instrumentów zabezpieczających wartość godziwą przepływy pieniężne oraz udział w aktywach netto posiadanych jednostek.

3 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta (MSR 37)**a) Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,**

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

b) Łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,

Nie występuje

c) Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,

Nie występuje

- d) Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,**

Nie występuje

- e) Charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;**

Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

- **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% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 marca 2012 r.
- **W dniu 14 lutego 2011 roku** BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki długoterminowej Invento Sp. z o.o. w kwocie 2 100 tys. zł., o oprocentowaniu 10% w skali roku. Termin spłaty określono najpóźniej do dnia 13 lutego 2012 r.
- **W dniu 28 lutego 2011 roku** Spółka Relpol 1 Sp. z o.o. spłaciła częściowo pożyczkę z dnia 6 grudnia 2010 r w kwocie 4 tys. zł plus odsetki 0,3 tys. zł.
- **W dniu 31 maja 2011 roku** Spółka Relpol 1 Sp. z o.o. spłaciła częściowo pożyczkę z dnia 6 grudnia 2010 r w kwocie 6 tys. zł plus odsetki 0,2 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2011 r nie były zawarte przez BBI Capital NFI S.A. lub jednostkę od niej zależną transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

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. 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.

4 Zobowiązania wobec budżetu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Na dzień 30 czerwca 2011 r Fundusz nie posiada zobowiązań wobec budżetu Państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

5 Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Fundusz nie zaniechał w okresie sprawozdawczym i nie przewiduje zaniechania żadnej z podstawowych działalności.

Do aktywów przeznaczonych do sprzedaży przeznaczono zgodnie z MRS 28 p 13 a 1 780 szt. udziałów spółki Invento Sp. z o.o. w wartości godziwej 8 450 tys. zł.

6 Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie poniósł kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie.

7 Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego

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

zakup akcji spółek zależnych	503
nabycie spółki w wyniku połączenia	8 824
zakup akcji spółek stowarzyszonych	1 181
zakup akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach	3 702

Razem 14 210

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 osiąganych przez Emitenta.

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

"Strategii BBI Capital na lata 2011-2013": Nadrzędnym celem realizacji strategii na lata 2011-2013 jest budowanie wartości BBI Capital na GPW oraz systematyczne i długoterminowe wyeliminowanie dyskonta pomiędzy kapitalizacją Funduszu a jego Wartością Aktywów Netto (Net Asset Value – NAV).

Zasadnicze i podstawowe założenia Strategii BBI Capital są następujące:

1. Zespół Zarządzający BBI Capital prowadzi będzie systematyczne działania zmierzające do maksymalizacji wpływów z wyjść z obecnych spółek portfelowych. W sytuacjach, w których Fundusz dysponuje wpływem na operacje spółek portfelowych, Zespół Zarządzający, wspólnie z Zarządami tychże spółek, pracował będzie nad wzrostem ich wartości lub, tam gdzie taki wzrost nie jest możliwy, nad utrzymaniem wartości spółki. W pozostałych przypadkach, uwaga Zespołu Zarządzającego skoncentrowana będzie na realizacji założonej ścieżki wyjścia. Strategia zakłada sfinalizowanie transakcji wyjścia ze wszystkich obecnych spółek portfelowych (poza BBI Seed) do końca 2013 roku, a realizacja największej części wartości powinna nastąpić do połowy 2012 roku.
2. Zmiana profilu BBI Capital na fundusz inwestycyjny typu private equity/venture capital, inwestujący środki własne i zewnętrznych inwestorów: a.gotówka uwalniana ze sprzedaży spółek z obecnego portfela oraz gotówka pozyskana z elastycznych instrumentów dłużnych wykorzystywana jest przez BBI Capital do dokonywania inwestycji typu private equity według nowej strategii inwestycyjnej (punkt 5 głównych założeń "Strategii BBI Capital na lata 2011-2013) oraz do tworzenia funduszy PE z zewnętrznymi inwestorami/partnerami (punkt 4 głównych założeń "Strategii BBI Capital na lata 2011-2013"). b.działalność inwestycyjna typu venture capital (inwestowanie w projekty znajdujące się we wczesnych fazach rozwoju) prowadzona jest nie bezpośrednio przez BBI Capital ale przez wyspecjalizowany fundusz, zarządzany przez dedykowany zespół – BBI Seed – gdzie inwestorami są BBI Capital oraz Krajowy Fundusz Kapitałowy

3. BBI Capital rezygnuje z inwestycji typu hedge fundowego/opportunisticznego, gdzie ryzyko inwestycyjne jest większe niż w przypadku inwestycji PE/VC oraz gdzie występuje duża i wciąż rosnąca konkurencja funduszy o takiej strategii inwestycyjnej.
4. Zarząd Funduszu dążył będzie do pozyskania nowych inwestorów i zwiększenia wielkości aktywów pod zarządzaniem (assets under management). Umożliwi to obecnym akcjonariuszom BBI Capital zrealizowanie dodatkowej stopy zwrotu jako że w takim przypadku: a.koszty zarządzania rozkładają się na większą masę aktywów (oszczędności kosztowe), oraz b. BBI Capital czerpał będzie korzyści (dodatkowe przychody) z zarządzania taką strukturą (udział w zyskach kapitałowych ze zrealizowanych inwestycji – tzw. carried interest)
5. Działalność inwestycyjna BBI Capital prowadzona będzie według następującej strategii inwestycyjnej:
 - a. zasięg geograficzny – Polska
 - b. wielkość zaangażowania Funduszu w pojedynczą inwestycję (equity portion) – od 10 do 40 mln złotych
 - c. podstawowy rodzaj inwestycji – finansowanie wzrostu średniej wielkości firm (pakiety większościowe ale także mniejszościowe)
 - d. umowy inwestycyjne dające silny wpływ na operacje spółki portfelowej oraz na exit
 - e. dopuszczalne selektywne wykupy (np. w koinwestycji z innym funduszem) oraz inwestycje typu PIPE (inwestycje private equity w spółki notowane na giełdzie)
 - f. brak koncentracji branżowej, co pozwala na lepszą dywersyfikację ryzyka
 - g. horyzont inwestycyjny 3-5 lat (od momentu inwestycji do wyjścia) h.inne ważne kryteria doboru projektów inwestycyjnych – firmy rosnące, dobrze zarządzane, będące liderami na swoich rynkach/w swoich niszach, o dobrych perspektywach wzrostu wartości, możliwość realizacji przez Fundusz obu generycznych modeli wyjścia (sprzedaż inwestorowi branżowemu oraz wyjście przez rynek publiczny), występowanie wiarygodnego partnera/-rów prowadzącego projekt od strony operacyjnej (najczęściej, przedsiębiorca-założyciel). Zarząd BBI Capital jest zdania, że realizacja przyjętej Strategii przyniesie realne korzyści obecnym akcjonariuszom Funduszu. Po pierwsze, wraz ze wzrostem ilości gotówki w bilansie BBI Capital i zmniejszeniem ilości spółek portfelowych, powinno następować, w perspektywie średnioterminowej, zmniejszenie dyskonta kapitalizacji Funduszu w stosunku do Wartości Aktywów Netto. Po drugie, większa będzie przejrzystość portfela inwestycyjnego, jako że gotówka inwestowana będzie wyłącznie w aktywa PE/VC w oparciu o odrębne struktury i wyspecjalizowane zespoły zarządzające. Po trzecie, strategia inwestycyjna, w oparciu o którą prowadzona będzie działalność inwestycyjna, obarczona będzie mniejszym ryzykiem inwestycyjnym. Ponadto możliwość zmultiplikowania aktywów BBI Capital o gotówkę inwestorów zewnętrznych pozwoli na realizację dodatkowych oszczędności kosztowych i wygeneruje korzyści przychodowe oraz umożliwi zbudowanie zespołów zarządzających o najwyższej jakości. Przekazane w raporcie bieżącym założenia strategiczne na lata 2011 – 2013 stanowią cel jaki Zarząd BBI Capital stawia do realizacji w związku z wdrożeniem i realizacją prezentowanej strategii.

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku (w tysiącach złotych)

8 Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi (MSR 1 MSR 24), półrocze 2011 r, R 2010 r

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania do podmiotów powiązanych	Dywidendy	Przychody	Koszty
Jednostka dominująca BB Investment S.A.							
2011			1 158			51	
2010			107			7	
Hardex S.A.							
2011							
2010					359		271
Tell S.A.							
2011					1 144		
2010					1 429		17
Café News S.A.							
2011							
2010						26	
Atvertin Sp. z o.o.							
2011							
2010			6 939			522	0
Odpis aktualizujący 2010			(5 081)				
Jednostka zależna: Cartridge Word (CEE) Sp. z o.o.							
2011							
2010			600			101	
Relpol 1 Sp. z o.o.							
2011			479			0,5	
2010			840			1	
Invento Sp. z o.o.							
2011			4 553			203	
2010			2 250			105	
Elekomp Sp. z o.o.							
2011			10 502	10 502			
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka jest współlnikiem:							
2011							
2010							
Zarząd Spółki:							
2011	100						
2010							
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej							
2011							
2010							
RAZEM półrocze 2011	100	0	16 692	10 502	1 144	254,5	0
RAZEM 2010	0	0	5 655	0	1 788	762	288

Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitentaEmitentJest

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

Było

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

Zmiany

W dniu 19 maja 2011 roku, Fundusz otrzymał od Prezesa Zarządu Spółki, zawiadomienie, w trybie art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi o kupnie (objęciu) przez osobę wchodzącą w skład organów zarządzających, 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.

Pozostałe powiązania

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 30 czerwca 2011 r nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu i organów nadzorczych Funduszu jednostek w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 30 czerwca 2011 r nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a małżonkami krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu jednostek, w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 30 czerwca 2011 r nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a osobami związanymi z tytułu opieki przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu i organów nadzorczych: Funduszu jednostek w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

9 Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności

Na dzień 30 czerwca 2011 r oraz na dzień 31 grudnia 2010 r Fundusz nie prowadził wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

10 Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Średnie zatrudnienie w pierwszym półroczu 2011 roku wynosiło 6 osób.

11 Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) wypłaconych lub należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych, bez względu na to czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku

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
Razem:	87 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.

12 Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek wiodących, jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 30 czerwca 2011 r nie zostały udzielone członkom Zarządu Funduszu oraz członkom organów nadzorczych Funduszu żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia przez Fundusz oraz odrębnie przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 30 czerwca 2011 r nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia przez Fundusz oraz odrębnie przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 30 czerwca 2011 r nie zostały udzielone żadne pożyczki gwarancje i poręczenia przez Fundusz oraz odrębnie przez jednostki w których Fundusz posiada udziały w jednostkach zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych osobom związanym z tytułu opieki przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzorczych Funduszu.

13 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 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.

14 Zdarzenia po dacie bilansu

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 IDM 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 sześciuset dwóch tysięcy dziewięciuset dwudziestu czterech) akcji. Cena emisyjna jednej akcji serii H BBIC nie może być wyższa, niż 1,00 zł (słownie: jeden złoty). Wynagrodzenie DM IDM 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 IDM S.A. 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 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.

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.

15 Połączenia z inną jednostką

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.

Po wstępnym rozliczeniu opublikowanym w sprawozdaniu śródrocznym za I kw 2011 r 16 maja 2011 r dokonano ostatecznego rozliczenia połączenia ze spółką Atvertin Sp. z o.o.

Ujawnienia zgodnie z MSSF 3 dotyczące spółki Atvertin Sp. z o.o.:

nazwa i opis łączących się spółek – Atvertin Sp. z o.o. Projektowanie i realizacja kampani reklamowych,

data przejęcia - 25 marca 2011 r. nastąpiło połączenie ze Spółką Atvertin w rozumieniu KSH. Spółka Atvertin była jednostką zależną BBI Capital od 1.7.2008 r. objętą konsolidacją metodą pełną i zgodnie z MSSF 3 par 8-9 był to dzień przejęcia kontroli nad Spółką.

Nabycia kontroli udziałów w Atvertin Sp. z o.o. następowały w następujący sposób:

1 lipca 2008 r BBI Capital NFI nabył 35 369 udziałów z 39 381 na 100% tj. 89,81% za cenę 6 010 000,00 zł,

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku (w tysiącach złotych)

17 grudnia 2008 r BBI Capital dokonał podwyższenia kapitału w spółce Atvertin Sp. z o.o. łącznie kapitał został podwyższony o 72 000 udziałów, kwota inwestycji wyniosła 7 200 000,00 zł (po zrealizowaniu powyższej inwestycji BBI Capital NFI posiadał łącznie 107 369 udziałów z 111 381 na 100% tj. 96,40%, łączna wartość inwestycji wynosiła 13 210 000,00 zł),

Umowy z dnia 8 listopada 2010 roku BBI Capital nabył 4 012 udziałów za łączną kwotę 200 600,00 zł zwiększając zaangażowanie do 100%.

procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu, procent przejętych instrumentów z prawem głosu – 100 %.

Ujawnienia kwot ujętych na dzień przejęcia z tytułu każdej kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej oraz wartości bilansowej każdej z tych kategorii, ustalonej zgodnie z MSSF bezpośrednio przed połączeniem,

	Atvertin Sp. z o.o. 24.03. 2011 r wartość godziwa	Atvertin Sp. z o.o. 24.03. 2011 r wartość bilansowa
Aktywa		
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21 075,21	21 075,21
B. Portfel inwestycyjny	8 823 750,00	8 823 750,00
C. Należności	72 523,06	72 523,06
D. Zapasy	0,00	0,00
E. Inne aktywa	43 939,42	43 939,42
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
G. Wartość firmy	0,00	0,00
Aktywa, razem	8 961 287,69	8 961 287,69
 A. Zobowiązania	 7 016 879,72	 7 016 879,72
B. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
C. Rezerwy	125 349,00	125 349,00
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem) na dzień rejestracji połączenia w Atvertin	1 819 058,97	1 819 058,97
 Wartość udziałów i aktywów Atvertin w księgach BBI Capital na dzień rejestracji połączenia -	 1 884 409,07	
Koszty bezpośrednio przypisane do rachunku zysków w 2011 r.	-65 350,10	
Razem rozliczenie na dzień połączenia:	1 819 058,97	0

Na aktywa netto Atvertin na dzień rejestracji połączenia składał się:

- (+) 1 584 tys. zł – kapitał z aktualizacji wyceny posiadanych inwestycji w jednostki podporządkowane do wartości godziwej na dzień 25.03.2011 r.;
- (+) 235 tys. zł aktywa netto przejęte przez BBI Capital podlegające eliminacji po połączeniu;

Po rozliczeniu połączenia w sprawozdaniu jednostkowym BBI Capital ujęto:

- (-) 235 tys. zł aktywa netto przejęte przez BBI Capital podlegające eliminacji po połączeniu;

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku (w tysiącach złotych)

- (-) 1 584 tys. zł - zyski zatrzymane powstałe w sprawozdaniu skonsolidowanym od dnia objęcia kontroli do dnia rejestracji połączenia z Atvertin, przeniesione do sprawozdania jednostkowego
- Razem: 1 819 058,97

Wartość godziwa aktywów netto Atvertin ustalona na dzień przejęcia kontroli w 2008 r. zgodnie z MSSF 3 wynosiła 7 861 tys. zł objęta za cenę 13 210 tys. zł. W wyniku objęcia kontroli powstała w sprawozdaniu skonsolidowanym BBI Capital wartość firmy w wysokości 5 549 tys. zł, która została objęta odpisem aktualizującym w 2010 r. z uwagi na utratę jej wartości.

Dodatkowe ujawnienia połączenia:

- jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki - (nie dotyczy)
- wartość godziwą na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwą na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty takiej, jak: środki pieniężne, inne materialne (rzeczowe) i niematerialne aktywa, w tym przedsięwzięcie lub jednostka zależna jednostki przejmującej, zaciągnięte zobowiązania, na przykład zobowiązanie dotyczące zapłaty warunkowej oraz udziały kapitałowe jednostki przejmującej, w tym liczba instrumentów lub udziałów wyemitowanych lub możliwych do wyemitowania oraz metodę ustalania wartości godziwej tych instrumentów lub udziałów - (wartość godziwą ustalono na dzień objęcia kontroli i podano powyżej),
- w przypadku umów dotyczących zapłaty warunkowej i aktywów z tytułu odszkodowania: kwotę ujętą na dzień przejęcia, opis umowy oraz podstawę ustalenia kwoty płatności oraz szacunek przedziału wyników (niezdyskontowanych), lub jeśli przedział nie może być oszacowany, stwierdzenie tego faktu wraz z podaniem powodu, dla którego było to niemożliwe - (nie dotyczy)
- Jeżeli kwota maksymalnej płatności jest nieograniczona, jednostka przejmująca ujawnia ten fakt - (nie dotyczy)
- kwoty ujętych na dzień przejęcia głównych klas nabytych aktywów i przejętych zobowiązań - (ujawniono jak powyżej)
- w przypadku każdego zobowiązania warunkowego, które ujęto zgodnie z paragrafem 23, informacje wymagane w paragrafie 85 MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. Jeżeli zobowiązanie warunkowe nie może być ujęte, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie wycenić, jednostka przejmująca ujawnia: informacje wymagane przez paragraf 86 MSR 37 oraz powód, dla którego zobowiązania nie można wycenić. (Nie dotyczy)
- kwotę wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu - (nie dotyczy)
- w przypadku transakcji, które są ujmowane odrębnie od nabycia aktywów i przejęcia zobowiązań w ramach połączenia jednostek, zgodnie z paragrafem 51: opis każdej transakcji,
 - w jaki sposób jednostka przejmująca rozliczyła każdą transakcję, kwoty ujęte dla każdej transakcji i pozycję w sprawozdaniu finansowym, w której każda kwota jest ujęta oraz
 - jeżeli transakcja stanowi ostateczne rozliczenie wcześniej istniejącego powiązania, metodę przyjętą do ustalenia kwoty rozliczenia - (nie dotyczy)
 - ujawnienie odrębnie ujętych transakcji wymaganych przez punkt obejmuje kwotę kosztów związanych z przejęciem oraz odrębnie kwotę tych kosztów ujętych jako koszt okresu oraz pozycję lub pozycje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w których te koszty są ujęte - (ujawniono jak powyżej)

- wartość godziwa na dzień przejęcia udziału kapitałowego w jednostce przejmowanej należącego do jednostki przejmującej tuż przed dniem przejęcia oraz kwotę zysku lub straty ujętych na skutek przeszacowania do wartości godziwej udziału kapitałowego w jednostce przejmowanej należącego do jednostki przejmującej przed połączeniem jednostek oraz pozycję w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której zysk lub strata są ujmowane - następujące informacje: kwoty przychodu oraz zysku lub straty jednostki przejmowanej od dnia przejęcia, uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy - (ujawniono jak powyżej)
- przychody oraz zysk lub stratę połączonej jednostki za bieżący okres sprawozdawczy, wyliczone w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia w przypadku wszystkich połączeń jednostek przeprowadzonych w trakcie roku był początek rocznego okresu sprawozdawczego.
 - Ujawnienia przychodów i wyniku finansowego połączonej jednostki wyliczonych w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia był początek roku sprawozdawczego - gdyby datą przejęcia był początek roku, strata Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za okres 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r wynosiła na poziomie 30 441 tys. zł, a przychody z działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. wynosiły 85 994 tys. zł,
- Gdyby ujawnienie którejkolwiek informacji spośród wymaganych przez niniejszy podpunkt było niewykonalne w praktyce, jednostka przejmująca ujawnia ten fakt oraz wyjaśnia, dlaczego jest to niewykonalne. Niniejszy MSSF stosuje termin "niewykonalny w praktyce" w rozumieniu MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów - (nie dotyczy).

16 Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

17 Korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową płynność oraz wynik finansowy i rentowność emitenta (MSR 8)

W pierwszym półroczu 2011 r nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

18 Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego (MSR 29)

Spółka nie dokonała hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego oraz pozostałych kapitałów (za wyjątkiem wyniku lat ubiegłych) kierując się zasadą istotności. BBI Capital NFI S.A. został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji. W ramach wykonania przepisów Ustawy Minister Przekształceń Własnościowych utworzył w dniu 15 grudnia 1994 r Narodowy Fundusz Inwestycyjny, którego rejestracja nastąpiła 31 marca 1995 r z kapitałem początkowym 100 tys. zł. Następne podwyższenia kapitału zakładowego miały miejsce w roku 1995 i latach następnych. Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Funduszu wynosi 5 140 tys. zł.

Zakładając, że gospodarka hiperinflacyjna była w Polsce do końca 1996 roku zastosowanie wymogu MSR 29 jest nieistotne dla odczytywania sprawozdania finansowego jako całości.

19 Świadczenia pracownicze (MSR 19)

Średnie zatrudnienie Funduszu w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosło 6 osób. Fundusz odstąpił od naliczania świadczeń pracowniczych zgodnie z MSR 19 uznając je za nieistotne.

Fundusz tworzy rezerwy na niewykorzystane urlopy. Podstawą tworzenia tej rezerwy jest zobowiązanie związane z zaległymi i niewykorzystanymi urlopami wynikające z przepisów Kodeksu Pracy.

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku (w tysiącach złotych)

Krzysztof Nowiński
Prezes Zarządu

Marek Piątkowski
Członek Zarządu

Paweł Sikorski
Członek Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2011 r