



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotycząca sprawozdania finansowego  
**BBI Capital NFI Spółka Akcyjna**

**W**

**Warszawie**

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia BBI Capital Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BBI Capital Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 28 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

68

**BBI Capital NFI Spółka Akcyjna**

Opinia z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe BBI Capital Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

*Eliza Słaby*

Eliza Słaby  
Biegły rewident nr 11244

**PKF Audyt Sp. z o.o.**

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

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

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

Warszawa, 27 kwietnia 2012 r.





Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego

BBI Capital NFI Spółka Akcyjna

w  
Warszawie

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

**BBI Capital NFI Spółka Akcyjna**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

**Spis treści**

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	3
1.1.5.	Kierownik jednostki	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.2.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	11
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

**BBI Capital NFI Spółka Akcyjna**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**1. Część ogólna raportu****1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę****1.1.1. Nazwa Spółki**

BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna

**1.1.2. Siedziba Spółki**

Warszawa, ul. Emilii Plater 28

**1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	19. 06. 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000020690
REGON:	010965971
NIP:	5261029979

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

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

**1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane**

Na dzień 31.12.2011 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 5 140,1 tys. zł przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł '000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
BB Investment S.A.	17 019 720	33,1%	1 701 972,0	33,1%
PIONEER Pekao Investment Management S.A.	4 500 000	8,8%	450 000,0	8,8%
Supernova IDM Fund S.A.	5 134 933	10,0%	513 493,3	10,0%
Cezary Gregorcuk	3 838 680	7,5%	383 868,0	7,5%
Everest Capital Frontier Fund L.P.	3 521 491	6,9%	352 149,1	6,9%
Deutsche Bank Securities Inc	3 000 000	5,8%	300 000,0	5,8%
Pozostali < 5%	14 385 907	28,0%	1 438 590,7	28,0%
	51 400 731	100,0%	5 140 073,1	100,0%

Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy. W przypadku Everest Capital Frontier Fund L.P. oraz Deutsche Bank Securities Inc według wiedzy Zarządu podmioty te nie są akcjonariuszami Funduszu, ale nie dokonały odpowiedniego zawiadomienia Funduszu w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dlatego są nadal wykazywani jako akcjonariusze.

**BBi Capital NFI Spółka Akcyjna**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

- jest spółką powiązaną z BB Investment S.A., która jako znaczący inwestor posiada 33,1% udziału w jej kapitale i 33,1% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla Relpol 1 Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla BBI Seed Fund Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla Elekomp Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- sprawuje współkontrolę dla Invento Sp. z o.o., w której posiada 50% udziału w kapitale i 50% w prawach głosu;
- jest znaczącym inwestorem dla BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy sp. k., w której posiada 49,99% udziału w kapitale i 49,99% w prawach głosu;
- jest znaczącym inwestorem dla Tell S.A., w której posiada 22,66% udziału w kapitale i 33,94% w prawach głosu;
- jest znaczącym inwestorem dla Hardex S.A., w której posiada 31,50% udziału w kapitale i 31,50% w prawach głosu;
- jest znaczącym inwestorem dla Call2Action S.A., w której posiada 41,51% udziału w kapitale i 34,24% w prawach głosu.

#### **1.1.5. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Wojciech Grzybowski – Prezes Zarządu,
- Adam Wojacki – Członek Zarządu.

#### **Zmiany w składzie Zarządu w 2011 r. i do dnia wydania opinii:**

W dniu 02 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu powierzyła Panu Pawłowi Sikorskiemu funkcję Członka Zarządu.

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

W dniu 30 września 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu odwołała ze składu Zarządu Prezesa Zarządu Krzysztofa Nowińskiego i Członka Zarządu Marka Piątkowskiego z dniem 30 września 2011 roku.

W dniu 30 września 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Wojciecha Grzybowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu od dnia 1 października 2011 roku na dwuletnią kadencję.

W dniu 30 września 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Adama Wojackiego na stanowisko Członka Zarządu od dnia 1 października 2011 roku na dwuletnią kadencję.

W dniu 15 grudnia 2011 roku Pan Paweł Sikorski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Funduszu z dniem wejścia w życie 31 grudnia 2011 roku.

W dniu 09 listopada 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu zawarła umowę o zarządzanie portfelem inwestycyjnym ze spółką Supernova IDM Management Sp. z o.o. SKA. Na podstawie niniejszej umowy Zarząd Funduszu udzielił prokury samoistnej do reprezentowania Spółki w zakresie wynikającym z przepisów art. 109 par. 1 Kodeksu cywilnego.



## **1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko: Eliza Słaby  
Numer w rejestrze: 11244

### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:**

Firma: PKF Audyt Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000019875  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 80.000 zł  
Numer NIP: 725-10-13-699

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 czerwca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 10 czerwca 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 31 stycznia 2012 r. do 27 kwietnia 2012 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649, z późniejszymi zmianami).

## **1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 7 czerwca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że strata za ubiegły rok obrotowy w kwocie 30 461 899,21 zł zostanie pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 13 czerwca 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 545 z 13 lutego 2012 r.



**BBI Capital NFI Spółka Akcyjna**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

#### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BBI Capital Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 28 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Funduszu (uchwała nr 2) z dnia 14 stycznia 2005 r.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niez zaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Audyt Sp. z o.o.

## **2. Część analityczna raportu**

Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł, zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:

- |      |                     |      |                 |
|------|---------------------|------|-----------------|
| - BZ | - bilans zamknięcia | - OU | - okres ubiegły |
| - BO | - bilans otwarcia   | - OB | - okres bieżący |

Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:

- w odniesieniu do pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
- w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
- w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
- w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
- w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

**BBI Capital NFI Spółka Akcyjna**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	Stan na		Struktura		Zmiana
	31.12.2010 r.	31.12.2011 r.	2010 r.	2011 r.	(BZ - BO) BO
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 558	7 492	3,5%	5,4%	14,2%
B. Portfel inwestycyjny	155 083	107 541	82,4%	76,8%	-30,7%
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	98 188	68 484	52,2%	48,9%	-30,3%
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	56 894	39 057	30,2%	27,9%	-31,4%
C. Należności	23 226	19 780	12,3%	14,1%	-14,8%
D. Inne aktywa	1 613	938	0,9%	0,7%	-41,8%
E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 702	4 225	0,9%	3,0%	148,3%
<b>AKTYWA RAZEM (A+B+C+D+E)</b>	<b>188 181</b>	<b>139 976</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-25,6%</b>

PASywa	Stan na		Struktura		Zmiana
	31.12.2010 r.	31.12.2011 r.	2010 r.	2011 r.	(BZ - BO) BO
A. Zobowiązania	47 417	49 936	25,2%	35,7%	5,3%
B. Rozliczenia międzyokresowe	0	81	0,0%	0,1%	x
C. Rezerwy	3 447	698	1,8%	0,5%	-79,8%
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,0%	0,0%	x
E. Kapitał własny	137 317	89 261	73,0%	63,8%	-35,0%
1. Kapitał zakładowy	5 140	5 140	2,7%	3,7%	0,0%
2. Kapitał zapasowy	155 236	125 239	82,5%	89,5%	-19,3%
3. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	6 939	-24 097	3,7%	-17,2%	-447,3%
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0,0%	0,0%	x
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	464	-1 584	0,2%	-1,1%	-441,5%
6. Zysk (strata) netto	-30 462	-15 437	-16,2%	-11,0%	x
<b>PASywa RAZEM (A+B+C+D+E)</b>	<b>188 181</b>	<b>139 976</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-25,6%</b>



**2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Wyszczególnienie	Za okres 01.01. – 31.12.		Struktura		Zmiana
	2010	2011	2010 r.	2011 r.	(OB -OU) OU
<b>A Przychody z inwestycji</b>	<b>4 951</b>	<b>3 199</b>	<b>91,4%</b>	<b>31,1%</b>	<b>-35,4%</b>
1. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	2 716	1 378	50,1%	13,4%	-49,3%
2. Przychody z tytułu odsetek	2 235	1 821	41,2%	17,7%	-18,5%
<b>B Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>467</b>	<b>7 080</b>	<b>8,6%</b>	<b>68,9%</b>	<b>1415,4%</b>
<b>C Koszty operacyjne</b>	<b>-9 953</b>	<b>-9 875</b>	<b>45,3%</b>	<b>60,3%</b>	<b>-0,8%</b>
1. Koszty działania funduszu	-9 744	-9 717	44,3%	59,4%	-0,3%
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-209	-158	1,0%	1,0%	-24,4%
<b>D Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>-12 028</b>	<b>-6 495</b>	<b>54,7%</b>	<b>39,7%</b>	<b>-46,0%</b>
<b>E Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>	<b>-36 922</b>	<b>-9 778</b>	<b>168,0%</b>	<b>59,7%</b>	<b>-73,5%</b>
<b>F Wynik z inwestycji netto</b>	<b>-53 485</b>	<b>-15 869</b>	<b>175,6%</b>	<b>102,8%</b>	<b>-70,3%</b>
<b>G Zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>22 987</b>	<b>432</b>	<b>-75,5%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-98,1%</b>
<b>H Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-30 498</b>	<b>-15 437</b>	<b>100,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-49,4%</b>
<b>J Zysk (strata) brutto</b>	<b>-30 498</b>	<b>-15 437</b>	<b>100,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-49,4%</b>
<b>K Podatek dochodowy</b>	<b>36 004</b>	<b>0</b>	<b>-118,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-100,0%</b>
1. część bieżąca	0	0	0,0%	0,0%	x
2. część odroczone	36	0	-0,1%	0,0%	-100,0%
<b>L Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>x</b>
<b>Ł Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>-30 462</b>	<b>-15 437</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-49,3%</b>
<b>M Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>x</b>
<b>N Zysk (strata) netto</b>	<b>-30 462</b>	<b>-15 437</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-49,3%</b>
<b>I Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>13 992</b>	<b>-31 036</b>	<b>-85,0%</b>	<b>66,8%</b>	<b>-321,8%</b>
<b>J Suma całkowitych dochodów</b>	<b>-16 470</b>	<b>-46 473</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>182,2%</b>

### 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie		j.m.	31.12.2010	31.12.2011
<b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b>				
Suma bilansowa		tys. zł.	188 180	139 976
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-30 462	-15 437
Przychody ogółem		tys. zł.	5 418	10 279
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego			1,73	1,75
(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)				
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy)		2,70	1,76
<b>Wskaźniki płynności</b>				
Wskaźnik płynności	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,1	0,2
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / stan aktywów) *100	%	-16,19%	-11,03%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / stan kapitałów własnych) *100	%	-22,18%	-17,29%
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	-107,24%	-144,12%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem) *100	%	27,0%	36,2%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne) *100	%	34,5%	55,9%
<b>Pozostałe wskaźniki</b>				
Wartość aktywów netto na 1 akcję	wartość aktywów netto/liczba akcji**		2,67	1,74
Zysk/strata netto na 1 akcję	zysk (strata) netto/liczba akcji		-0,59	-0,30



### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

#### **3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego**

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

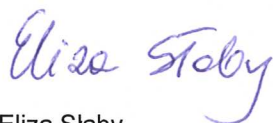


**BBI Capital NFI Spółka Akcyjna**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Eliza Słaby  
Biegły rewident nr 11244

**PKF Audyt Sp. z o.o.**

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

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

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

Warszawa, 27 kwietnia 2012 r.