

BBI Capital NFI S.A.

BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna

00-120 Warszawa ul. Złota 59

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 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

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 6430 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 31 grudnia 2011 r ma swoją siedzibę w Warszawie ul. Emilii Plater 28, 00-688 Warszawa. Po dniu bilansowym 10 kwietnia 2012 r. nastąpiła zmiana adresu siedziby Funduszu na ul. Złotą 59, 00-120 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).

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,

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

BBI Capital NFI S.A.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

- Rada Nadzorcza,
- Zarząd

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2011 r przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Krzysztof Aleksander Zakrzewski
Wiceprzewodniczący:	Paweł Turno
Członkowie:	Michał Popiołek
	Mieczysław Halk
	Rafał Lorek

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W dniu 26 września 2011 roku, Pan Andrzej Szostak złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej BBI CAPITAL NFI S.A. z dniem 26 września 2011 roku. Pan Andrzej Szostak pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 27 września 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu powierzyła Panu Mieczysławowi Halk funkcję Członka Rady Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej BBI CAPITAL NFI S.A. przedstawia się następująco: Pan Krzysztof A. Zakrzewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Paweł Turno –Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Michał Popiołek - Sekretarz Rady Nadzorczej, Pan Rafał Lorek - Członek Rady Nadzorczej, Pan Mieczysław Halk - Członek Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r:

Prezes Zarządu:	Wojciech Grzybowski
Członek Zarządu:	Adam Wojacki

Zmiany w 2011 r:

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 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 09 listopada 2011 r. 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 przepisu art. 109 par. 1 k.c.

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.

3. Znaczący Akcjonariusze:

Zgodnie z informacjami na dzień 31 grudnia 2011 r akcjonariuszami posiadającymi min. 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusz*	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ %	Liczba głosów na WZ
1. BB Investment S.A.	17 019 720	33,11%	17 019 720
2. PIONEER Pekao Investment Management S.A.	4 500 000	8,75%	4 500 000
3. Supernova IDM Fund S.A.	5 134 933	9,99%	5 134 933
4. Cezary Gregorczyk	3 838 680	7,47%	3 838 680
5. Everest Capital Frontier Fund L.P.**	3 521 491	6,85%	3 521 491
6. Deutsche Bank Securities Inc**	3 000 000	5,84%	3 000 000

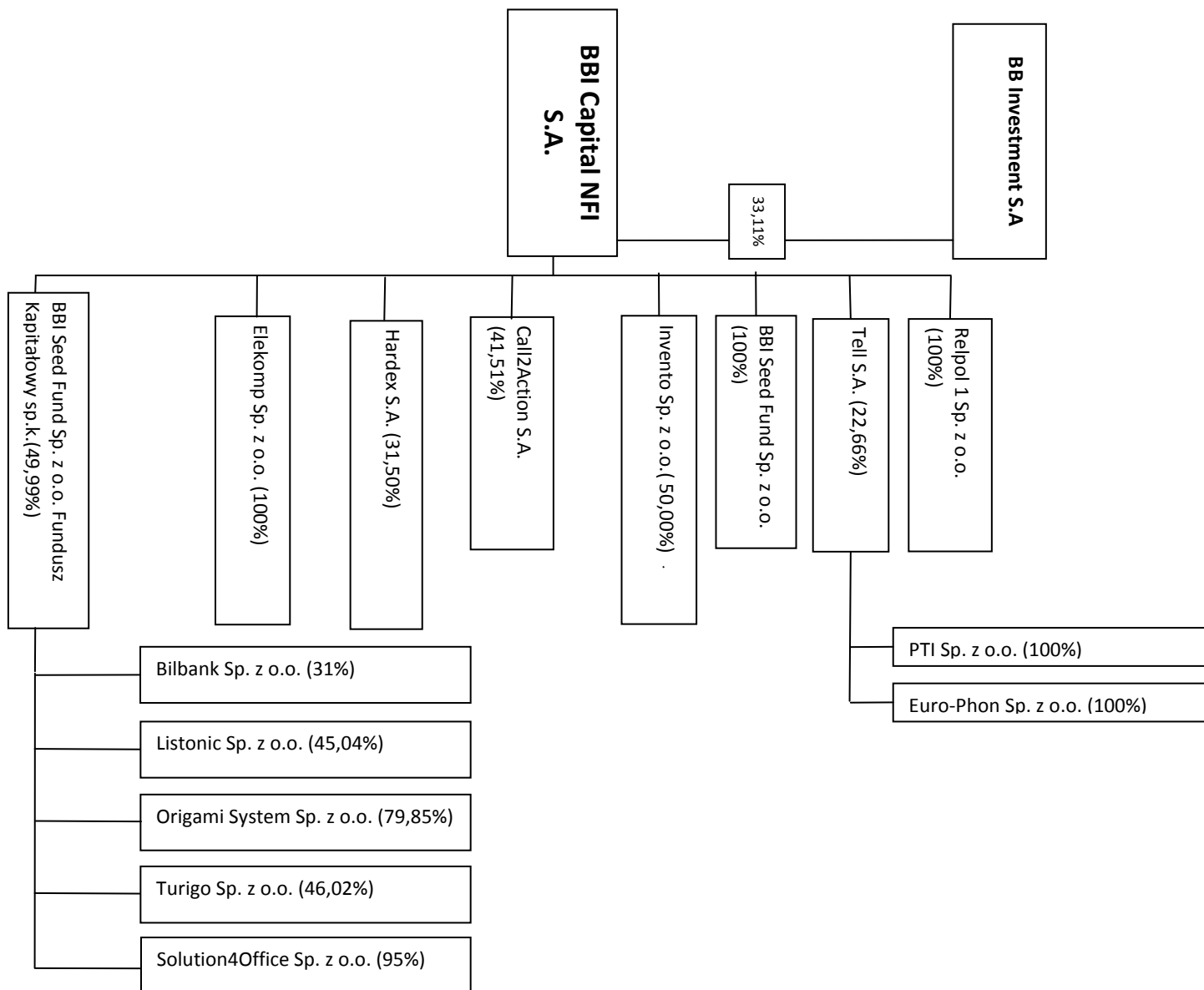
*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy

**) 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 wykazywane jako akcjonariusze

BBI Capital NFI S.A.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta (stan na 31 grudnia 2011)



5. Czas trwania działalności emitenta

Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony.

6. Zgodność z wymogami MSSF (MSR 1):

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2011 r zostało sporządzone zgodnie z wszystkimi obowiązującymi zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej oraz MSSF wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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 31 grudnia 2011 r są porównywalne z danymi finansowymi zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym za okres trwający od dnia 1 stycznia 2010 r do dnia 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 31 grudnia 2011 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 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 10 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza działając na podstawie rozdziału 4 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej 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 27 kwietnia 2012 roku.

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

Postanowieniem Sądu z dnia 20 lipca 2010 r dokonano wpisu sprawozdania finansowego za 2010 r do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za 2010 r zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 545 w dniu 13 lutego 2012 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. Ujawnienia w zakresie polityki rachunkowości

Wykazane w bilansie aktywa i pasywa wyceniono następującymi metodami wynikającymi z przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:

a) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy od ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

b) Portfel inwestycyjny (MSR 39)

Wyceny inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego dokonuje się zgodnie z MSR 39 wg kryteriów:

⇒ **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

- dłużne papiery wartościowe - w wartości godziwej, tj. wg ceny bieżącej ustalonej w stosunku procentowym do wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.
- akcje spółek notowanych - aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa te wycenia się w wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Rozchód akcji zaklasyfikowanych jako dostępne do obrotu następuje według zasady pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO).
- akcje spółek nienotowanych, których wartość godziwą można wycenić w wiarygodny sposób.

⇒ **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

- inwestycje w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane na dzień początkowego ujęcia jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży lub aktywa finansowe dla których nie można ustalić wartości godziwej w wiarygodny sposób – w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu klasyfikuje się jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej lub wg kosztu jeżeli wartości godziwej nie można wiarygodnie zmierzyć.
- wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy, jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku.
- wartość godziwa inwestycji, dla których nie istnieje aktywny rynek lub nie istnieją kwotowania cen rynkowych z aktywnego rynku i których nie można w wiarygodny sposób oszacować Fundusz wycenia według kosztu. 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.
- Zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny na kolejne daty bilansowe aż do momentu sprzedaży składnika aktywów. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres. Rozchód akcji zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży następuje według średniej ważonej. Skumulowany kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się przy sprzedaży w bieżący wynik według średniej ważonej. Otrzymane kwoty z likwidacji aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi się w rachunek zysków w momencie otrzymania wpływu gotówki. Jeśli zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane było bezpośrednio w kapitale własnym i występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięgowuje się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat, nawet jeśli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony z bilansu. Strat z tytułu utraty wartości inwestycji w instrument kapitałowy kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży nie poddaje się odwróceniu przez rachunek zysków i strat.
- BBI Capital NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy kupna. Zyski i straty powstałe w wyniku sprzedaży wykazywane są w chwili przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.
- W przypadku nabycia akcji w wykonaniu prawa poboru, wartość akcji ustaloną według ceny ich nabycia zwiększa się o wartość wykorzystanych praw poboru.

⇒ **Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

- W prezentowanych okresach Fundusz nie zaklasyfikował żadnych aktywów finansowych do kategorii inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

⇒ **Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Fundusz wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, przeznaczonych do obrotu, dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do sprzedaży.

Należności ujmowane są początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpis z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis jest tworzony w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Do pozostałych należności Fundusz zaklasyfikował:

- należności z tytułu dostaw i usług,
- należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego

c) Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:

- „z ograniczoną zbywalnością” - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- „z nieograniczoną zbywalnością” - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
- „obrotu giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „regulowany obrót pozagiełdowy” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na innym rynku prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nie notowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

d) Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub kosztów wytworzenia powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa wartość użytkową posiadaną przy przyjęciu do używania, są kapitalizowane w wartości odpowiedniego środka trwałego. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Nakłady poniesione dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja wykazywana jest w pozycji „Koszty operacyjne” w rachunku zysków i strat.

e) Klasyfikacja aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (MSSF 5)

Fundusz klasyfikuje składnik aktywów trwałych jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskiwana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży. Do aktywów przeznaczonych do sprzedaży przeznaczono zgodnie z MSR 31 p 2 a 2 380 udziałów spółki Invento Sp. z o.o. w wartości godziwej 4 225 tys. zł.

Ujawnienia wymagane przez MSSF 5:

- opis składnika aktywów trwałych (lub grupy do zbycia);

Aktywo trwałe przeznaczone do zbycia tworzą 2 380 udziałów w spółce Invento Sp. z o.o.

- opis faktów i okoliczności sprzedaży lub prowadzących do oczekiwanego zbycia oraz oczekiwany sposób i terminy tego zbycia;

W 2011r. prowadzone były rozmowy z dwoma zagranicznymi podmiotami w sprawie sprzedaży Invento. Mimo, iż w żadnym z tych dwóch przypadków rozmowy nie zostały sfinalizowane, to stopień ich zaawansowania (termsheet, przeprowadzenie due dilligence, wiążące się poniesieniem przez inwestorów istotnych nakładów finansowych), proponowane warunki finansowe transakcji (na poziomie oczekiwań Funduszu) oraz informacja zwrotna od potencjalnych inwestorów uprawdopodobniają sprzedaż udziałów w Invento Sp. z o.o. w przyszłości. Zgodnie z informacją zwrotną, o której mowa w zdaniu poprzednim inwestorzy będą zainteresowani kupnem Invento Sp. z o.o., o ile spółka ta udanie przejdzie wstępną fazę komercjalizacji technologii, tj. pozyska kilka kontraktów z liczącymi się producentami napojów będącymi naturalnymi odbiorcami produktów spółki, co też aktualnie spółka czyni. Po tym etapie Fundusz zamierza powrócić do rozmów z w/w kupującymi i sfinalizować transakcję sprzedaży, jednocześnie cały czas podejmując działania zmierzające do zainteresowania nabyciem udziałów w Invento Sp. z o.o. inwestorów branżowych. Przewidywany termin zbycia, o którym mowa w zdaniu poprzednim to czerwiec 2012.

- ujęcie w księgach

Fundusz wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Fundusz prezentuje w bilansie aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży oddzielnie od innych aktywów.

f) Wartości niematerialne (MSR 38)

Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, zgodnie z MSR 38, składniki aktywów ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie

wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmiany szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

g) *Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych podlegających amortyzacji, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, oraz na każdą datę bilansową dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie podlegają amortyzacji szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa składnika aktywów rzeczowych lub niematerialnych jest wyższa od wartości odzyskiwalnej dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar „Pozostałych kosztów operacyjnych”.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Wartość użytkowa odpowiada szacowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktyw (lub grupę aktywów) zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach operacyjnych”.

h) *Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)*

Koszty finansowania zewnętrznego są aktywowane zgodnie z MSR 23.

i) *Zobowiązania*

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się wg wartości nominalnej (wymaganej zapłaty).

j) *Rezerwy (MSR 37)*

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy ciąży istniejący obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, z którymi związane są korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

k) *Kapitały własne*

Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej i wykazuje z podziałem na ich rodzaje.

l) *Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)*

Zobowiązanie warunkowe jest:

⇒ możliwym obowiązkiem, które powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub

⇒ obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:

- nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
- którego obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych (pozabilansowych) spełniających powyższe warunki m.in. zaliczamy:

⇒ gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,

⇒ zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej.

m) Przychody z inwestycji

Do przychodów z inwestycji Fundusz zalicza dochody uzyskane z tytułu zbycia aktywów finansowych typu buy/sell back wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, przychody z tytułu dywidend, odsetek oraz dodatnie różnice kursowe.

Dywidendy wynikające z instrumentów kapitałowych ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy powstaje prawo jednostki do ich otrzymania.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

n) Pozostałe przychody operacyjne

Do pozostałych przychodów operacyjnych Fundusz zalicza zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, dotacje oraz inne przychody.

o) Koszty operacyjne obejmujące koszty działania funduszu oraz amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Koszty działania funduszu obejmują koszty doradztwa finansowego, usług prawnych, koszty z tytułu odsetek, ujemne różnice kursowe oraz pozostałe koszty Funduszu (wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, pozostałe koszty rodzajowe).

p) Pozostałe koszty operacyjne

Do pozostałych kosztów operacyjnych Fundusz zalicza straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, odpisy aktualizujące należności oraz inne koszty operacyjne.

q) Zyski i straty z inwestycji

W pozycji tej ujmowane są między innymi zyski i straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (jednostek zależnych i stowarzyszonych) oraz otrzymane kwoty z tytułu likwidacji aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży, jak również zyski i straty na sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu.

r) Utrata wartości przeszacowania do wartości godziwej

Przeszacowania do wartości godziwej, utrata wartości oraz jej odwrócenie w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wykazywana jest w pozycji rezerwy i odpisy aktualizujące. Utrata wartości innych aktywów jest odnoszona w pozostałe koszty operacyjne, natomiast jej odwrócenie w pozostałe przychody operacyjne.

s) Podatek dochodowy i podatek odroczony (MSR 12)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek dochodowy bieżący i podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Dochód (strata) podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obowiązuje zwolnienie przedmiotowo-podmiotowe z podatku dochodowego (art.17 ust.1 pkt 20, Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych z późniejszymi zmianami).

Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpisanie.

t) Rachunek przepływów pieniężnych

Fundusz sporządza przepływy metodą pośrednią i bezpośrednią stosując podział na działalność operacyjną i finansową, który przedstawia się następująco:

- do działalności operacyjnej Funduszu zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania jednostki, nie wymienione w działalności finansowej, między innymi wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą akcji udziałów i innych papierów wartościowych, składników majątku trwałego, wartości niematerialnych i prawnych, otrzymane odsetki i dywidendy, udzielenie lub zwrot pożyczek, zapłacone koszty operacyjne działania funduszu,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Stosując metodę pośrednią w działalności operacyjnej Fundusz ustala korekty i zmiany stanu wychodząc od zysku brutto.

Fundusz stosuje jako podstawowy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą bezpośrednią.

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nie obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Od 1 stycznia 2010 roku obowiązują następujące standardy i interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów:

➤ **MSSF 2 (Z) „Płatności w formie akcji”**

Zmieniony MSSF 2 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r., spółki zobowiązane są stosować wprowadzone zmiany standardu najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2009 r.

Niniejszego standardu nie stosuje się w odniesieniu do transakcji, w wyniku których jednostka nabywa dobra jako część aktywów netto, nabytych w wyniku połączenia jednostek, w myśl definicji zawartej w MSSF 3 Połączenia jednostek (zaktualizowanym w 2008 r.), w odniesieniu do połączenia jednostek lub przedsiębiorstw znajdujących się pod wspólną kontrolą tak jak je opisują paragrafy B1-B4 MSSF 3, ani w odniesieniu do wniesienia przedsiębiorstwa przy tworzeniu wspólnych przedsiębiorstw w myśl definicji zawartej w MSR 31 Udziały we wspólnych przedsiębiorstwach. W związku z powyższym instrumenty kapitałowe wyemitowane w ramach połączenia jednostek gospodarczych w zamian za kontrolę nad jednostką przejętą nie są objęte zakresem niniejszego standardu. Jednakże w zakres niniejszego standardu wchodzi instrumenty kapitałowe przyznane pracownikom jednostki (i dlatego są objęte zakresem niniejszego standardu).

Ponadto MSSF 3 (zaktualizowany w 2008 r.) i zmiany MSSF wydane w kwietniu 2009 r. zmieniły paragraf 5 MSSF 2. Zmiany te stosuje się w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje MSSF 3 (zaktualizowany w 2008 r.) w odniesieniu do wcześniejszego okresu, zmiany te również będą miały zastosowanie do tego wcześniejszego okresu.

➤ **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”**

Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 czerwca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany precyzują ujęcie płatności w formie akcji rozliczanych gotówkowo wewnątrz grupy kapitałowej. Zmiany uściślają zakres MSSF 2 oraz regulują łączne stosowanie MSSF 2 oraz innych standardów. Zmiany wprowadzają do standardu zagadnienia uregulowane wcześniej w interpretacjach KIMSF 8 oraz KIMSF 11.

➤ **MSSF 3 (Z) „Połączenia jednostek gospodarczych”**

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Zmieniony standard nadal stosuje metodę nabycia do połączeń jednostek gospodarczych, lecz z pewnymi istotnymi zmianami. Na przykład, wszystkie płatności dokonane z tytułu nabycia przedsiębiorstwa należy ujmować według wartości godziwej w dniu nabycia, przy czym płatności warunkowe klasyfikowane jako zobowiązanie, podlegają późniejszej ponownej wycenie przez rachunek zysków i strat. Dodatkowo zmieniony standard zawiera nowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako kosztu okresu, w który został on poniesiony. Ponadto, wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości (udział nie sprawujący kontroli) albo według wartości godziwej albo ich proporcjonalnego udziału w zidentyfikowanych aktywach netto przejmowanej jednostki.

➤ **MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”**

Zmieniony MSSF 5 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Wprowadzone zmiany określają ujawnienia, które są wymagane w związku z aktywami trwałymi (lub grupami przeznaczonymi do zbycia) zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży lub jako działalność zaniechana.

➤ **MSSF 8 (Z) „Segmenty operacyjne”**

Zmieniony MSSF 8 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Poprawki zawierają zmiany w ujawnianiu informacji o zysku lub stracie, aktywach i zobowiązaniach.

➤ **MSR 27 (Z) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”**

Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat. Spółka stosuje MSR 27 (zmieniony) prospektywnie do transakcji z udziałowcami mniejszościowymi (posiadaczami udziałów nie uprawniających do sprawowania kontroli) od sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

➤ **Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 „Instrumenty wbudowane”.**

Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 „Instrumenty wbudowane” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 marca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych zakończonych 30 czerwca 2009 r. lub po tej dacie.

Poprawki precyzują zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 wydane w październiku 2008 r. w zakresie instrumentów wbudowanych. Zmiany uściślają, że w ramach reklasyfikacji aktywa finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wszystkie instrumenty wbudowane muszą zostać ocenione i, jeżeli to konieczne, odrębnie zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

➤ **Poprawki do MSSF 2009**

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 16 kwietnia 2009 r. „Poprawki do MSSF 2010”, które zmieniają 12 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r.

➤ **MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”**

Zmieniony MSR 1 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Poprawki zawierają zmiany w klasyfikacji zobowiązań jako krótkoterminowych.

➤ **MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Zmieniony MSR 7 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się

wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Zmiany wprowadzają do standardu informację, że tylko te nakłady, których rezultatem są aktywa ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej mają prawo być zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna.

➤ **MSR 17 Leasing**

Zmieniony MSR 17 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Zmiany dotyczą klasyfikacji umów leasingu, w przypadku gdy umową objęty jest zarówno grunt, jak i budynki.

➤ **MSR 36 Utrata wartości aktywów**

Zmieniony MSR 36 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia. Poprawki zawierają zmiany dotyczące przypisywania wartości firmy do ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

➤ **MSR 38 (Z) Wartości niematerialne**

Zmieniony MSR 38 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Poprawki zawierają zmiany w ujmowaniu oraz wycenie wartości godziwej wartości niematerialnych nabywanych w ramach połączenia jednostek. Kwoty ujęte w związku z wartościami niematerialnymi i wartością firmy, które wynikają z połączenia jednostek w poprzednich okresach, nie są korygowane. Jeżeli jednostka stosuje MSSF 3 (zaktualizowany w 2008 r.) w odniesieniu do wcześniejszego okresu, stosuje również te zmiany w odniesieniu do tego wcześniejszego okresu i fakt ten ujawnia.

➤ **MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena**

Zmieniony MSR 39 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie. Jeżeli jednostka zastosuje tę zmianę w odniesieniu do wcześniejszego okresu, to fakt ten ujawnia.

Poprawki zawierają zmiany w zakresie standardu, kwalifikacji pozycji jako pozycji zabezpieczonych oraz zabezpieczeniu przepływów pieniężnych.

➤ **KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych**

Zmieniony KIMSF 9 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Jeżeli jednostka zastosuje MSSF 3 (zaktualizowany w 2008 r.) w odniesieniu do wcześniejszego okresu, stosuje również tę zmianę do tego wcześniejszego okresu i ujawnia ten fakt.

Zmiany dotyczą zakresu standardu. Interpretacja nie ma zastosowania do wbudowanych instrumentów pochodnych nabytych w wyniku:

- a) połączenia jednostek (zgodnie z definicją w MSSF 3 Połączenia jednostek (zaktualizowanym w 2008 r.);
- b) połączenia jednostek lub przedsiębiorzeń znajdujących się pod wspólną kontrolą zgodnie z opisem w paragrafach B1-B4 MSSF 3 (zaktualizowanego w 2008 r.) lub
- c) powołania wspólnego przedsięwzięcia zgodnie z definicją w MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lub ich możliwej ponownej oceny na dzień przejścia.

➤ **KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych”**

Interpretacja KIMSF 12 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29 marca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

➤ **KIMSF 15 „Umowy w zakresie sektora nieruchomości”**

Interpretacja KIMSF 15 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak należy dokonać oceny umowy o usługi budowlane, aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 11 Umowy o usługę budowlaną czy MSR 18 Przychody. Ponadto, KIMSF 15 wskazuje, w którym momencie należy rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej.

➤ **KIMSF 16 „Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną”**

Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności czy jednostka dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do rachunku zysków i strat dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję.

➤ **KIMSF 16 (Z) Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą**

Zmieniony KIMSF 16 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 marca 2010 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Wcześniejsze zastosowanie interpretacji i zmiany jest dozwolone. Jeżeli jednostka zastosuje niniejszą interpretację w odniesieniu do okresu rozpoczynającego się przed 1 października 2008 r. lub zmianę paragrafu 14 przed 1 lipca 2009 r., to ujawnia ten fakt.

Zmiana interpretacji dotyczy posiadania instrumentu zabezpieczającego przez jednostkę w grupie. Zarówno instrument pochodny, jak i instrument finansowy niebędący

instrumentem pochodnym (lub kombinacja instrumentów pochodnych i instrumentów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi) może być wyznaczony na instrument zabezpieczający w zabezpieczeniach udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą. Instrument(y) zabezpieczający(e) może(mogą) być utrzymywany(e) przez jakąkolwiek jednostkę lub jednostki w grupie tak długo, jak wymogi paragrafu 88 MSR 39 dotyczące wyznaczenia, dokumentacji i efektywności w zabezpieczeniach udziałów w aktywach netto są spełnione. W szczególności strategia zabezpieczeń grupy kapitałowej powinna być przejrzyste udokumentowana ze względu na możliwość odmiennego wyznaczania na różnych poziomach grupy.

➤ **KIMSF 17 „Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi”**

Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 listopada 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów.

➤ **KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów od klientów”**

Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29 stycznia 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonych usług w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów.

Spółka dokonała oceny skutków zastosowania tych interpretacji i zmian. Według wstępnej oceny zastosowanie w/w zmian nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nie obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym.

➤ **Zmiany do MSSF 1**

W dniu 23 lipca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zmiany do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, zwane dalej „zmianami do MSSF 1”. Zgodnie ze zmianami do MSSF 1 jednostki prowadzące działalność w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego przechodzące na MSSF mogą stosować w odniesieniu do zasobów ropy naftowej i gazu ziemnego wartości bilansowe wyznaczone zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości. Od jednostek decydujących się na stosowanie tego zwolnienia należy wymagać, aby wyceniały zobowiązania z tytułu wycofania z eksploatacji, rekultywacji i zobowiązania o podobnym charakterze w odniesieniu do zasobów ropy naftowej i gazu ziemnego zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe oraz aby uwzględniały dane zobowiązanie w zyskach zatrzymanych. Zmiany do MSSF 1 dotyczą również ponownej oceny dotyczącej ustalania, czy umowa zawiera leasing.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji**

W dniu 18 czerwca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zmiany do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 2 Płatności w formie akcji. Zmiany do MSSF 2 precyzują ujmowanie transakcji płatności w formie akcji, w ramach których płatność na rzecz dostawcy dóbr lub usług dokonywana jest w środkach pieniężnych, a zobowiązanie zaciąga inna jednostka należąca do grupy kapitałowej (transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej).

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **Zmiany do MSSF 7**

W dniu 28 stycznia 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała dokument Ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zawierający zmianę do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 1. W obliczu faktu, że jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy nie mają dotychczas możliwości korzystania ze zwolnienia z ujawniania informacji porównawczych dotyczących wyceny według wartości godziwej i ryzyka płynności, przewidzianego w MSSF 7 dla okresów porównawczych kończących się przed dniem 31 grudnia 2009 r., celem zmiany do MSSF 1 jest zapewnienie takiego opcjonalnego zwolnienia również tym jednostkom. Zgodnie z zamianami do MSSF 7 jednostka nie musi ujawniać informacji wymaganych na mocy tych zmian w przypadku:

(a) okresów rocznych lub śródrocznych, w tym sprawozdań z sytuacji finansowej, prezentowanych w trakcie rocznego okresu porównawczego kończącego się przed 31 grudnia 2009 r., lub

(b) sprawozdań z sytuacji finansowej prezentowanych z początkiem najwcześniejszego okresu porównawczego w terminie przed 31 grudnia 2009 r.

Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone. Jeżeli jednostka zastosuje te zmiany w odniesieniu do wcześniejszego okresu, fakt ten ujawnia.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **Zmiany do MSSF 8 Segmenty operacyjne**

Zmiany do MSSF 8 „Segmenty operacyjne” zostały w roku 2009 opublikowane Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR). Zmiany do MSSF 8 dotyczą ujawniania informacji na temat, w jakim jest zależna od jej głównych klientów. Jeżeli przychody z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem stanowią 10 lub więcej procent łącznych przychodów jednostki, jednostka ujawnia ten fakt, łączną kwotę przychodów uzyskanych od każdego tego rodzaju klienta oraz wskazuje segment lub segmenty wykazujące te przychody. Jednostka nie ma obowiązku ujawniania tożsamości głównego klienta, ani określania kwoty przychodów, które każdy z segmentów wykazuje w związku z tym klientem. Jednakże konieczne jest dokonanie oceny tego, czy także rząd (krajowy, stanowy, prowincjonalny, terytorialny, lokalny lub zagraniczny w tym agencje rządowe oraz inne podobne organy lokalne, krajowe lub międzynarodowe) oraz jednostki, które według wiedzy jednostki sprawozdawczej znajdują się pod kontrolą tego rządu, uznaje się za jednego klienta. Dokonując takiej oceny, jednostka sprawozdawcza uwzględnia zakres integracji gospodarczej między tymi jednostkami. Ujawnianie

informacji na temat podmiotów powiązanych (zaktualizowany w 2009 r.) zmienia paragraf 34 w odniesieniu do rocznych okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. i później.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych**

W dniu 4 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zaktualizowany Międzynarodowy Standard Rachunkowości (MSR) 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych. Celem zmian wprowadzonych w zaktualizowanym MSR 24 jest uproszczenie definicji podmiotu powiązanego i usunięcie przy tym pewnych wewnętrznych niespójności, a także zwolnienie jednostek związanych z rządem z niektórych wymogów ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi. Jednostka stosuje niniejszy standard retrospektywnie w odniesieniu do rocznych okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2011 r. i później. Wcześniejsze stosowanie – bądź to całego standardu bądź to częściowego zwolnienia w odniesieniu do jednostek powiązanych z rządem - jest dozwolone. Jeżeli jednostka stosuje cały standard lub wspomniane częściowe zwolnienie do okresu rozpoczynającego się przed 1 stycznia 2011 r., fakt ten ujawnia.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **Zmiany do IFRIC 14 Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania**

W listopadzie 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zmieniła interpretację IFRIC 14, tak by usunąć niezamierzone konsekwencje wynikające z traktowania przedpłat z tytułu przyszłych składek w niektórych okolicznościach, w których istnieją minimalne wymogi finansowania. Jednostka stosuje wspomniane zmiany w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 r. i później. Wcześniejsze stosowanie jest dozwolone. W przypadku zastosowania tych zmian w stosunku do wcześniejszego okresu jednostka ujawnia ten fakt.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

➤ **KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych**

W dniu 26 listopada 2009 r. Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) opublikował Interpretację KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, zwaną dalej „KIMSF 19”. Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegotjacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania. Interpretacja dotyczy ujmowania transakcji przez jednostkę w przypadku renegotjacji warunków zobowiązania finansowego, w wyniku której jednostka emituje instrumenty kapitałowe przeznaczone dla wierzyciela jednostki w celu uregulowania całości lub części zobowiązania finansowego. Nie dotyczy ona ujęcia księgowego przez wierzyciela. Jednostka stosuje niniejszą interpretację do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2010 r. i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone. W przypadku zastosowania niniejszej interpretacji w odniesieniu do okresu rozpoczynającego się przed dniem 1 lipca 2010 r., jednostka ujawnia ten fakt. Jednostka stosuje zmianę w polityce rachunkowości zgodnie z MSR 8 z początkiem najwcześniejszego zaprezentowanego okresu porównawczego.

Spółka zacznie stosować standard do rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Spółka obecnie analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

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. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości (MSR 8, MSSF 1)

Wymogi MSR 8 dotyczące informacji ujawnianych na temat zmian zasad rachunkowości nie dotyczą tego sprawozdania.

15. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

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

16. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 grudnia 2011 roku przez Narodowy Bank Polski (4,4168 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 252/A/NBP/2011 z dnia 30.12.2011 r.,
- 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 (4,1401 zł / EURO) w 2011 r.
- 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.,
- 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 (4,002 zł / EURO) w 2010 r.,

W badanym okresie maksymalny i minimalny kurs EURO w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,5642 złotych / EURO i 3,8403 złotych / EURO.

W badanym okresie maksymalne i minimalne wartości kursu EURO w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,5494 złotych/EURO i 3,9345 złotych / EURO.

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.

17. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Przychody z inwestycji	3 199	4 951	792	1 237
Wynik z inwestycji netto	-15 869	-53 485	-3 927	-13 365
Zyski (straty) z inwestycji	432	22 987	107	5 744
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-15 437	-30 498	-3 820	-7 621
Zysk (strata) brutto	-15 437	-30 498	- 3 820	-7 621
Zysk (strata) netto	-15 437	-30 462	-3 820	-7 612
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 777	-13 603	1 429	-3 399
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 843	14 638	- 1 198	3 658
Przepływy pieniężne netto, razem	934	1 035	231	259
Aktywa razem	139 976	188 181	31 692	47 517
Zobowiązania i Rezerwy, razem	50 634	50 864	11 464	12 843
Zobowiązania długoterminowe	0	6 500	0	1 641
Zobowiązania krótkoterminowe	49 936	40 917	11 306	10 332
Kapitał własny (aktywa netto)	89 261	137 317	20 209	34 673
Kapitał zakładowy	5 140	5 140	1 164	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)	1,74	2,67	0,39	0,67

Rachunek zysków i strat

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
A. Przychody z inwestycji	3 199	4 951
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	1 378	2 716
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	95	
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	139	927
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	1 144	1 789
3. Przychody z tytułu odsetek	1 821	2 235
4. Dodatnie różnice kursowe		
5. Pozostałe		
B. Pozostałe przychody operacyjne	7 080	467
C. Koszty operacyjne	(9 875)	(9 953)
1. Koszty działalności funduszu	-9 717	-9 744
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-565	
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-250	-165
1.3. Usługi prawne	-368	-1 383
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-3 673	-3 807
1.5. Ujemne różnice kursowe		
1.6. Pozostałe koszty	-4 861	-4 389
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-158	-209
D. Pozostałe koszty operacyjne	(6 495)	(12 028)
E. Aktualizacja wartości inwestycji	(9 778)	(36 922)
F. Wynik z inwestycji netto (A+B-C-D+E)	(15 869)	(53 485)
G. Zyski (straty) z inwestycji	432	22 987
1. Zyski (straty) z inwestycji	432	22 987
1.1 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do obrotu		223
1.2 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do sprzedaży	432	22 764
H. Zysk (strata) brutto (F+G)	(15 437)	(30 498)
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	(15 437)	(30 462)
L. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		
Ł. Zysk (strata) netto (H+I)	(15 437)	(30 462)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	51 400 731	49 088 890
Zysk/strata netto na jedną akcję (w zł) w okresie	-0,30	-0,62

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk (strata) netto	-15 437	-30 462
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-31 036	13 992
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	-46 473	-16 470

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		464	-30 462	137 317
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	5 140	155 236	6 939		464	-30 462	137 317
Emisja akcji							
Pozostałe					-1 584		
Koszty emisji akcji							
Płatność w formie akcji własnych							
Wypłata dywidendy							
Podział zysku/straty		-29 998			-464	30 462	
Suma dochodów całkowitych			-31 036			-15 437	-46 473
Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.	5 140	125 238	-24 097		-1 584	-15 437	89 261
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

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (wg stopnia płynności)

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	N oty	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa			
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	7 492	6 558
B. Portfel inwestycyjny		107 541	155 082
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		68 484	98 188
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych			
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych			
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych		29 523	31 613
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		38 961	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		39 057	56 894
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		11 390	32 648
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych			
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		2 359	6 487
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		25 308	17 759
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe			
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe			
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe			
C. Należności	1	19 780	23 226
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		9 584	12 998
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		7 580	9 160
3. Należności z tytułu odsetek		2 431	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		12	
6. Pozostałe należności		173	38
D. Inne aktywa		938	1 613
1. Rzeczowe aktywa trwałe	4	303	259
2. Nieruchomości inwestycyjne			
3. Wartości niematerialne	3		
4. Rozliczenia międzyokresowe		435	401
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	259	196
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	5	176	205
5. Pozostałe aktywa	5	200	953
E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		4 225	1 702
Aktywa, razem		139 976	188 181
A. Zobowiązania	6	49 936	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)		27 276	6 540
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		7 791	29 812
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		42	37
5. Pozostałe zobowiązania		4 325	524
B. Rozliczenia międzyokresowe		81	
C. Rezerwy		698	3 447
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	259	196
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	7	358	165
2.1. Długoterminowe			
2.2. Krótkoterminowe		358	165
3. Pozostałe rezerwy	7	81	3 086
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe		81	3 086
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		89 261	137 317

E. Kapitał własny		89 261	137 317
1. Kapitał zakładowy	8	5 140	5 140
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	9		
4. Kapitał zapasowy	10	125 238	155 236
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	12	-24 097	6 939
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	11		
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
a) dodatnie różnice kursowe			
b) ujemne różnice kursowe			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-1 584	464
9. Zysk (strata) netto		-15 437	-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)		1,74	2,67
Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu. Liczba ta wynosiła 51 400 731 akcji na dzień 31.12.2011 r, 31.12.2010 r.			

Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych- Metoda bezpośrednia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	311 780	48 586
1. Odsetki	273	1 946
2. Dywidendy i udziały w zyskach	1 292	2 741
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	11 875	20 059
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	200	
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych		
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	1 486	348
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	291 703	12 483
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	2 025	9 420
9. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych		
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	48	308
11. Inne wpływy operacyjne, w tym:	2 878	1 281
-		
II. Wydatki	306 003	62 189
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	377	
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	525	100
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	361	1 323
4. Nabycie udziałów mniejszościowych		24 628
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	2 515	1 020
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych		
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	2	4 501
8. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	293 047	12 524
9. Udzielone pożyczki	4 570	13 961
10. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	2	
11. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	190	40
12. Inne wydatki operacyjne, w tym:	4 414	4 092
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	5 777	(13 603)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	28 201	40 970
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty	13 500	13 000
3. Pożyczki	7 180	3 000
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	7 500	24 970
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	21	
- Połączenie Atvertin Sp. z o.o.	21	
II. Wydatki	33 044	26 332
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału		
2. Wydatki związane z emisją obligacji	113	
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
5. Spłaty kredytów		8 200
6. Spłaty pożyczek	439	4 404
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	29 000	9 470
8. Odsetki	3 092	3 678
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	400	580
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(4 843)	14 638
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	934	1 035
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	934	1 035
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych		
E. Środki pieniężne na początek okresu	6 558	5 523
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	7 492	6 558
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych- Metoda pośrednia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(15 437)	(30 498)
II. Korekty razem	19 398	16 627
1. Amortyzacja	(78)	209
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 376	1 282
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(268)
5. Zmiana stanu rezerw	(2 596)	3 087
6. Zmiana stanu zapasów		
7. Zmiana stanu należności	(1 721)	8 912
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 247	674
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	153	20
10. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	54 359	(12 661)
11. Inne korekty	(34 342)	15 372
Gotówka z działalności operacyjnej	3 961	(13 871)
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	3 961	(13 871)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 254	308
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	391	308
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 690	
a) w jednostkach powiązanych	1 687	
b) w pozostałych jednostkach	3	
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	3	
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	173	
II. Wydatki	258	40
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	253	40
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	5	
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	5	
- nabycie aktywów finansowych	5	
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	1 996	268
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	28 021	40 970
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz		
2. Kredyty i pożyczki	20 500	16 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	7 500	24 970
4. Inne wpływy finansowe	21	
II. Wydatki	33 044	26 332
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		12 604
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	29 000	9 470
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	3 531	3 678
9. Inne wydatki finansowe	513	580
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(5 023)	14 638
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)	934	1 035
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	934	1 035
- 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		
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 558	5 523
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym	7 492	6 558
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

OPIS POZYCJI WPLYWAJĄCYCH 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				4 016
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				11 390
wartość według ceny nabycia				24 211
wartość godziwa				11 390
wartość rynkowa				11 390
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	29 523			2 359
wartość według ceny nabycia	46 668			8 199
wartość godziwa	29 523			2 359
wartość rynkowa	29 523			2 359
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	38 961			25 308
wartość według ceny nabycia	62 627			29 859
wartość godziwa	38 961			25 308
wartość rynkowa	38 961			25 308
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
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	68 484			39 057
wartość według ceny nabycia	109 295			66 285
wartość rynkowa	68 484			39 057

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)	504		21 003	20 303	1 365		43 175
- Połączenie			8 824				8 824
- Zakup	504		1 711	8 607	1 338		12 160
- Wycena			5 372	9 994	27		15 393
- Reklasyfikacja			5 096	1 702			6 798
b. Zmniejszenia (z tytułu)	17 536		27 221	40 368	1 365		86 490
- Połączenie	6 965						6 965
- Sprzedaż	5 929		1 997	11 249			19 175
- Wycena			25 224	19 015			44 239
- Deprecjacja	417				1 365		1 782
- Reklasyfikacja	4 225			10 104			14 329
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	15 616		31 882	64 269			111 767

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		
TPB TOMBUD Tomaszów Lub.	Tomaszów Lubelski	budownictwo ogólne i inżynieria lądowa		1,93	1,93		
ZFM Zamosc	Zamość	produkcja mebli		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 Górniczo Hutnicze SABINÓW	Częstochowa	wyrób konstrukcji stalowych		1,93	1,93		
Zakłady Mebli Giętkich FAMEG 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		
Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A.	Częstochowa	przedsiębiorstwo budowlane		1,36	1,36		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego TORMIĘS S.A.	Toruń	przetwórstwo mięsne		0,21	0,21		
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Szamotułach S.A.	Szamotuły	wytwarzanie produktów przemiału zbóż		1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A.	Ostrów Wlkp.	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego		1,93	1,93		
Złotoryjskie Zakłady Obuwia "Złotoryja" S.A.	Złotoryja	produkcja obuwia		1,93	1,93		
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.	Warszawa	usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych PKD 51	zależna	100	820		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	dział. finansowa	zależna	100	50		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Hardex S.A.	Krosno Odrzańskie	przemysł drzewny i papirniczy	stowarzyszona	359 000	7 288	7 288	31,50%	31,50%			Przeznaczone do sprzedaży
Call2Action S.A.	Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKD 59.13)	stowarzyszona	27748 000	6 937	6 937	41,51%	34,24%			Przeznaczone do sprzedaży
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy sp.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona		2 359		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	10 520		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Tell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 5118Z)	stowarzyszona	1 429 750	15 298	15 298	22,66%	35,46%		1 144	Przeznaczone do sprzedaży
Razem					43 272	29 523				1 144	

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	Zapasy	Rezerwy (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.		(39)	167	86			1 605	1 223	6 031				(4 870)	62	382	382	
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	851	(4)	165	78			167	42	50				(2)	(6)	126	126	
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz K		(1 191)	825				4 796	4 710	16 401			557	(2 674)	(9 574)	86	86	
Invento Sp. z o.o.	124	(1 502)	3 464	3 279		43	15 430	(2 445)	2 380		3 370		(5 603)	(2 592)	17 875	2 958	12 532
Elekomp Sp. z o.o.		(15)	10 539	10 516			10 539	10 521	27 506				(16 965)	(20)	9	9	
Hardex S.A.	110 689	(37 020)	39 227	14 537		15 899	45 559	29 900	8 502		26 565	808	27 958	(33 933)	15 659	13 484	
GK Tell S.A.	287 668	12 336	77 943	52 882	1 184	12 744	144 731	59 733	1 262		36 999	9 902	2 144	9 426	85 000	75 228	9 712

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	9 685 000	2 207	2 207	4,90%	4,62%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Direct Eservices S.A.	Warszawa	produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych	822 686	576	576	14,32%	14,32%			Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Awbud S.A.	Lublin	45.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	13 167 130	22 911	22 911	15,97%	15,97%			Przeznaczone do sprzedaży
Awbud S.A.	Lublin	45.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	4 006 224	6 971	6 971	4,86%	4,86%			Przeznaczone do obrotu
Internity S.A.	Warszawa	działalność w zakresie architektury	1 049 360	6 296	6 296	12,60%	12,60%		52	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy
Razem				38 961	38 961				52	

Exorigo Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja artykułów piśmienniczych	198	3 523		6,20%	6,20%		87	Przeznaczone do sprzedaży
Upos System Sp. z o.o.	Knurów	Produkcja papierowych artykułów piśmienniczych	79	2 015		5,38%	5,38%			Przeznaczone do sprzedaży
Signamed S.A.	Białystok	produkcja sprzętu medycznego PKD 33.10 A	180	0		10,11%	10,11%			Przeznaczone do sprzedaży
Ade Line S.A.	Wrocław	działalność usługowa	93 500	976		3,74%	3,74%			Przeznaczone do sprzedaży
Dominium S.A.	Warszawa	działalność usługowa związana z żywieniem	1 159 999	2 825		17,50%	17,50%			Przeznaczone do sprzedaży
Zakłady Mięśne Silesia SA	Katowice	Przetwarzanie i konserwowanie mięsa (PKD 1011) (PKD 1012)	1 412 000	11 064		11,43%	11,43%			Przeznaczone do sprzedaży
Korporacja Budowlana Kopahaus S.A.	Barlinek	Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa (PKD 2030)	7 000 000	4 905		13,33%	12,17%			Przeznaczone do sprzedaży
Razem				25 308					87	

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	współzależna	2 380	4 225		50,00%	50,00%			MSR 31 p 2a

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	
Advadis S.A. w upadłości *)	Obligacje imienne B:2011	2013-03-15	1500	1338		27	3,00%
Razem			1 602	1 440		31	3,00%

*) Na obligacje oraz odsetki utworzono 100% rezerwy

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								

INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI I SZACUNKACH

NOTA 1A (MSR 32, MSR 39)

NALEŻNOŚCI	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) Należności z tytułu udzielonych pożyczek	9 584	12 998
b) Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	7 580	9 160
c) Należności z tytułu odsetek	2 431	1 030
d) Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
e) Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12	
f) Pozostałe należności	173	38
1. Należności (netto), razem	19 792	23 226
2. Odpisy aktualizujące	7 138	9 488
3. Należności (brutto), razem (1+ 2)	26 930	32 714

NOTA 1B (MSR 32, MSR 39)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b) z tytułu udzielonych pożyczek	12 015	4 691
- od jednostek zależnych	4 169	4 584
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		107
- od jednostki pozostałych	7846	
b) inne, w tym:		125
- od jednostek zależnych		125
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiazanych netto, razem	12 015	4 816
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiazanych		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiazanych brutto, razem	12 015	4 816

NOTA 1C (MSR 32, MSR 39)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Stan na początek okresu	9 488	637
a) zwiększenia (z tytułu)	6 318	8 876
- odpisy aktualizujące należności główne	6 318	8 876
- odpisy aktualizujące odniesione w koszty finansowe		
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 668	25
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	3 570	
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	5 098	25
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	7 138	9 488

NOTA 1D (MSR 32, MSR 39)

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) należności w walucie polskiej	19 792	23 226
b) należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
b1. jednostka/waluta EURO		
zł		
b2. USD		
zł		
b3. GBP		
zł		
b4. DKK		
zł		
b5. SEK		
zł		
pozostałe waluty (w zł)		
Należności, razem	19 792	23 226

NOTA 1E (MSR 32, MSR 39)

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	173	38
- rozrachunki z pracownikami	3	
- zaliczki na poczet akcji		
- z tytułu sprzedaży mieszkań zakładowych		
- zabezpieczenia sądowe		
- zabezpieczenie sprzedaży nieruchomości		
- należności z tyt. pożyczek z ZFŚS		
- inne	170	38
b) Pozostałe należności długoterminowe (wg znaczących tytułów):		
-		
- inne		
Pozostałe należności, razem	173	38

NOTA 2A (MSR 7)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	7 492	6 558
b) inne środki pieniężne		
c) inne aktywa pieniężne		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	7 492	6 558

NOTA 2B (MSR 7)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) w walucie polskiej	7 492	6 558
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
b1. jednostka/waluta EURO		
zł		
b2. USD		
zł		
-		
pozostałe waluty (w zł)		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	7 492	6 558

NOTA 3A (MSR 38)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	Stan na 31.12.2011	Stan na 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 3B (MSR 38)

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	koszty zakończonych prac rozwojowych	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	Inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		91			91
b) zwiększenia (z tytułu)		10			10
-					
- zakupy		10			10
c) zmniejszenia (z tytułu)					
- likwidacja					
-					
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		101			101
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		91			91
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		10			10
- amortyzacja za 2011 rok		10			10
- likwidacja					
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		101			101
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu					
- zwiększenie					
- zmniejszenie					
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu					
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					

NOTA 3C (MSR 38)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) wytworzone we własnym zakresie		
b) nabyte wartości niematerialne i prawne		
c) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Wartości niematerialne i prawne, razem		

NOTA 4A (MSR 16)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) środki trwałe, w tym:	303	259
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		91
- urządzenia techniczne i maszyny	24	41
- środki transportu	216	18
- inne środki trwałe	63	109
b) środki trwałe w budowie		
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	303	259

NOTA 4B (MSR 16)

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		123	179	18	237	557
b) zwiększenia (z tytułu)			13	507	258	778
- zwiększenia z tytułu przeniesienia środków trwałych w budowie						
- zakupu			13	507	258	778
- darowizna						
- pozostałe						
-						
c) zmniejszenia (z tytułu)		123	72	269	431	895
- sprzedaży					431	431
- likwidacji		123	72	269		464
- reklasyfikacji do aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			120	256	64	440
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		32	138		128	298
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		-32	-43	41	-127	-161
- amortyzacja za 2011 rok		12	23	60	47	142
- wyksięgowanie umorzenia z tytułu sprzedaży i likwidacji		-44	-66	-19	-174	-303
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			95	41	1	137
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						

NOTA 4C (MSR 16)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) własne	303	259
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
-		
Środki trwałe bilansowe, razem	303	259

NOTA 5A (MSR 12)

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	196	188
a) odniesionych na wynik finansowy	196	188
-		
b) odniesionych na kapitał własny		
-		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
-		
2. Zwiększenia	1 272	196
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 272	196
- naliczone odsetki	1 272	162
- rezerwa na koszty		34
- niewypłacone wynagrodzenie RN		
- rezerwy bierne		
- rezerwy na należności		
- amortyzacja nie stanowiąca kosztu		
- naprawy gwarancyjne		
- odprawy emerytalno-rentowych		
- obniżenie wartości materiałów		
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
- niepodzielony wynik z lat ubiegłych		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO (C.D.)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
3. Zmniejszenia	1 209	188
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 209	188
- różnice kursowe		
- rezerwa na koszty		26
- niewypłacone wynagrodzenie RN		
- rezerwy na należności		
- rezerwy bierne		
- obniżenie wartości materiałów		
- rezerwa na świadczenia pracownicze		
- uprawdopodobnione odpisy aktualizujące należności		
- odsetki od zobowiązań	1 209	162

- rezerwy na zobowiązania		
- aktualizacja aktywów niefinansowych		
- pozostałe		
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	259	196
a) odniesionych na wynik finansowy	1 209	196
- rezerwa na koszty		34
- naliczone odsetki	1 209	162
b) odniesionych na kapitał własny		
-		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
-		

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4	43
- ubezpieczenia	4	43
- inne		
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	172	162
- kaucja czynsz E.Plater 28	172	162
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	176	205

NOTA 5C

POZOSTAŁE AKTYWA	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
pozostałe aktywa, w tym:	200	953
- skupione wierzytelności Instal Lublin	200	953
Pozostałe aktywa, razem	200	953

NOTA 6A

ZOBOWIĄZANIA	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) zobowiązania długoterminowe		6 500
b) zobowiązania krótkoterminowe	49 936	40 917
Zobowiązania, razem	49 936	47 417

NOTA 6B

ZOBOWIĄZANIA	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	10 502	10 504
- długoterminowe		

- krótkoterminowe	10 502	10 504
b) Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	27 276	6 540
- długoterminowe		6 500
- krótkoterminowe	27 276	40
c) Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	7 791	29 812
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	7 791	29 812
e) Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	42	37
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	42	37
f) Pozostałe zobowiązania	4 325	524
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	4 325	524
Zobowiązania, razem	49 936	47 417

NOTA 6C

ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) zobowiązania w walucie polskiej	49 936	47 417
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
b1. jednostka/waluta EURO		
zł		
b2. DKK		
zł		
b3. SEK		
zł		
pozostałe waluty w zł		
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	49 936	47 417

NOTA 6D

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	4 325	524
- zaliczki na poczet sprzedanych akcji	1 615	362
- zobowiązania z tytułu usług prawnych	96	89
- zobowiązania z tytułu usług finansowych		31
- pozostałe zobowiązania	2 614	42
2. Pozostałe zobowiązania długoterminowe (wg tytułów):		
-		
-		
-		
Pozostałe zobowiązania, razem	4 325	524

NOTA 7A (MSR 12)

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	196	224
a) odniesionej na wynik finansowy	196	224
-		
b) odniesionej na kapitał własny		
-		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
-		

2. Zwiększenia	1 272	196
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	1 272	196
- różnice kursowe		
- naliczone odsetki	1 272	196
- nadwyżka amortyz. podatku nad bilansowa		
- inne		
-		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
3. Zmniejszenia	1 209	224
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 209	224
- różnice kursowe		
- naliczone odsetki	1 209	224
- amortyzacja dot. ulg inwestycyjnych		
- rozliczenie remontu prasy hydraulicznej		
- inne		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
-		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	259	196
a) odniesionej na wynik finansowy	259	196
- naliczone odsetki	259	196
b) odniesionej na kapitał własny		
-		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
-		

NOTA 7B

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) rezerwy na świadczenia emerytalne		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
b) rezerwy na nagrody jubileuszowe		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
c) inne obowiązkowe świadczenia pracowników długoterminowe (wg tytułów)		
- urlopy wypoczynkowe		
- premia		
d) inne obowiązkowe świadczenia pracowników krótkoterminowe (wg tytułów)	358	81
- urlopy wypoczynkowe	59	81
- pozostałe	299	
- premia		84
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, razem	358	81

NOTA 7B (MSR 37, MSR 19)

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I NAGRODY JUBILEUSZOWE (WG TYTUŁÓW)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) stan na początek okresu	165	84
- urlopy wypoczynkowe	81	67
- premia	84	17
b) zwiększenia (z tytułu)	691	165
- wynagrodzenie bilansowe		24
- premia	419	60
- urlopy wypoczynkowe	272	81
c) wykorzystanie (z tytułu)	498	84
- urlopy wypoczynkowe	295	67
- premia	203	17
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	358	165

NOTA 7C (MSR 37, MSR 19)

ZMIANA STANU INNYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) stan innych rezerw na początek okresu	3 086	52
- usługi finansowe	86	52
- urlopy wypoczynkowe		
- inne		
b) zwiększenia (z tytułu)	154	3 086
- usługi finansowe	154	86
- urlopy wypoczynkowe		
- kara umowna		3 000
- inne		
c) wykorzystanie (z tytułu)	3 159	52
- usługi finansowe	159	52
- urlopy wypoczynkowe		
- kara umowna	3 000	
- inne		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan innych rezerw na koniec okresu	81	3 086

NOTA 8A

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Seria A	Zwykłe	Brak	1 000 000	100	gotówka	1995-03-31
Seria A	Zwykłe	Brak	32 000 000	3 200	aport	1995-09-12
Seria A	Zwykłe	Brak	1 000 000	100	aport	1996-02-08
Seria A	Zwykłe	Brak	500 000	50	aport	1996-05-20
Seria A	Zwykłe	Brak	400 000	40	aport	1996-06-11
Seria A	Zwykłe	Brak	100 000	10	aport	1996-06-25
Seria A	Zwykłe	Brak	-3 973 815	-397	umorzenie	1996-12-19
Seria A	Zwykłe	Brak	-255 106	-26	umorzenie	1997-09-18
Seria A	Zwykłe	Brak	-313 038	-31	umorzenie	1999-01-12
Seria A	Zwykłe	Brak	-401 917	-40	umorzenie	1999-12-29
Seria A	Zwykłe	Brak	-2 078 214	-208	umorzenie	2003-10-28
Seria A	Zwykłe	Brak	-6 994 476	-700	umorzenie	2004-03-30
Seria A	Zwykłe	Brak	-5245857	-524	umorzenie	2005-01-11
Seria A	Zwykłe	Brak	-1573000	-158	umorzenie	2006-04-21
Seria B	Zwykłe	Brak	28329154	2 833	emisja	2007-05-30
Seria F	Zwykłe	Brak	4245000	425	emisja	2008-01-04
Seria G	Zwykłe	Brak	4662000	466	emisja	2009-06-16
Liczba akcji razem			51 400 731			
Kapitał zakładowy, razem				5 140		
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10zł						

NOTA 8B

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) wartość akcji na początek okresu	5 140	5 140
- zwiększenia		
- zmniejszenia		
b) wartość akcji na koniec okresu	5 140	5 140

NOTA 8C

Kapitał zakładowy Akcje zwykłe wyemitowane	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) w pełni opłacone	5 140	5 140
- na bilans otwarcia	5 140	5 140
- w trakcie roku obrotowego		
b) nie w pełni opłacone		
- na bilans otwarcia		
- w trakcie roku obrotowego		
Stan na koniec okresu	5 140	5 140

NOTA 9A

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTKI	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	Liczba akcji

NOTA 9B

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	Liczba akcji

NOTA 10

KAPITAŁ ZAPASOWY	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (aigo)	42 126	83 113
b) kapitał utworzony ustawowo	83 112	72 123
c) kapitał utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość		
d) inny (wg rodzaju)		
Kapitał zapasowy, razem	125 238	155 236

NOTA 11

KAPITAŁ REZERWOWY Z AKTUALIZACJI WYCENY	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) z tytułu aktualizacji wyceny środków trwałych		
b) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	-24 097	6 939
c) z tytułu podatku odroczonego		
d) inny (wg rodzaju)		
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	-24 097	6 939

NOTA 12

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	996	
b) akcji i udziałów w jednostkach współzależnych		
c) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	22 108	5 082
d) akcje i udziały w pozostałych jednostkach	993	1 857
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem	24 097	6 939

NOTA 13

ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA INWESTYCJI FUNDUSZU	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
1. Zysk (strata) ze zbycia akcji i udziałów	432	23 028
a) przychody ze zbycia akcji i udziałów	1 175	58 194
- w jednostkach zależnych		
- w jednostkach stowarzyszonych		5 007
- w jednostkach z udziałem mniejszościowym	1 175	53 187
- w pozostałych jednostkach krajowych		
b) koszty związane z nabyciem akcji i udziałów	742	35 166
- w jednostkach zależnych		
- w jednostkach stowarzyszonych	489	2 693
- w jednostkach z udziałem mniejszościowym	188	32 473
- w pozostałych jednostkach krajowych	65	
2. Zysk (strata) ze zbycia dłużnych papierów wartościowych		-41
a) przychody ze zbycia dłużnych papierów wartościowych		12 521
b) koszty związane z nabyciem dłużnych papierów wartościowych		12 562
3. Przychody z inwestycji z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	1 378	2 716
a) otrzymana dywidenda od akcji spółek zależnych		
b) otrzymana dywidenda od akcji spółek stowarzyszonych	1 144	1 789
c) otrzymana dywidenda od akcji i udziałów mniejszościowych	139	927
d) z tytułu dłużnych papierów wartościowych	95	

NOTA 14

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	11	12
b) dotacje		
c) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	7 068	455
- refaktura kosztów	233	343
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	6 704	25
- pozostałe	31	
- zwrócone odszkodowania, kary, zastępstwa procesowe, porozumienie	100	87
Pozostałe przychody operacyjne, razem	7 079	467

NOTA 15

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (z tytułu)	6 318	8 876
- odpis aktualizujący należności	6 318	8 876
- odpis aktualizujący należności odsetkowych dłużnych papierów wartościowych TMB Sp. z o.o.		
- odpis aktualizujący zapasy		
- pozostałe		
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	177	3 152
- koszty postępowania sądowego		121
- pozostałe	10	31
- likwidacja środków trwałych	167	
- rezerwa na karę Mostostal		3 000
Pozostałe koszty operacyjne, razem	6 495	12 028

NOTA 16A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
1. Zysk (strata) brutto	-15 437	-30 498
2. Korekty		
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	6 835	31 273
- trwale różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a, podatkiem dochodowym	12 685	47 629
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym		131
- dochody wolne od podatku dochodowego art.17 pkt 20	-5 850	-16 487
- darowizna		
- dochód z art. 10 ustawy		
4. Strata z lat ubiegłych		-775
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-8 602	
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %		
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		
- wykazany w rachunku zysków i strat		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
9. Zwrot podatku dochodowego		

NOTA 16B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		36
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy		
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)		
Podatek dochodowy odroczony, razem		36

NOTA 17

Pozostałe Dochody Całkowite	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:		
a) zwiększenia (z tytułu)	-44 002	21 763
- zmiana kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	-39 777	13 402
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku sprzedaży aktywów finansowych	-4 225	
- przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy		8 361
b) zmniejszenia (z tytułu)	-12 966	7 771
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku sprzedaży aktywów finansowych		
- przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	-12 966	7 771
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
Pozostałe całkowite dochody	-31 036	13 992

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

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w kasie	0	26
Środki pieniężne w banku	7 487	6 513
- rachunki bieżące	60	221
- w złotych	60	221
- depozyty terminowe	7 427	6 292
- w złotych	7 427	6 292
Środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	5	19
- w złotych	5	19
Dłużne papiery wartościowe o terminie zapadalności do 3 miesięcy	-	-
Razem	7 492	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”

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.

Spółka Advadis SA została wyceniona według otrzymanej oferty, która została zrealizowana po dniu bilansowym.

BBi Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 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)	0	44	565 982	2 432	568 458
Zakup	-	0	565 982	0	565 982
Wycena	-	-	-	730	730
Reklasyfikacja	-	44-	-	1 702	1 746
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	44	565 982	7 010	573 036
Sprzedaż	-	44	565 982	351	566 377
Wycena	-	-	-	6 615	6 615
Reklasyfikacja	-	-	-	44-	44
Utrata wartości	-	-	-	-	
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	0	0	15 474	15 474

c) Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał tego typu instrumentu finansowego.

d) pożyczki udzielone i należności

Na dzień 31 grudnia 2011 r Fundusz posiadał tego typu instrumenty finansowe o łącznej wartości rynkowej 19 780 tys. zł (w tym 9 584 tys. zł należności z tytułu pożyczek, 7 580 tys. zł należność z tytułu zbytych papierów wartościowych, 2 431 tys. zł należności odsetkowe).

	Pożyczki udzielone i należności własne	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	23 226	23 226
a. Zwiększenia (z tytułu)	3 353	3 353
należności z tytułu udzielonych pożyczek	3 353	3 353
b. Zmniejszenia (z tytułu)	6 799	6 799
należności z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
należności z tytułu zbytych papierów wartościowych	1 290	1 290
należności z tytułu odsetek	5 366	5 366
pozostałych należności	143	143
Wartość bilansowa na koniec okresu	19 780	19 780

e) inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności w Funduszu nie występują

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)	20 959	504	17 871	39 334
Zakup	1 711	504	8 607	10 822
Wycena	5 372	-	9 264	14 636
Reklasyfikacja	5 052	-	-	5 052
Połączenie	8 824	-	-	8 824
b Zmniejszenia (z tytułu)	27 177	17 536	33 358	78 071
Sprzedaż	1 953	5 929	10 898	18 780
Wycena	25 224	-	17 408	42 632
Połączenie	-	6 965	-	6 965
Deprecjacja	-	417	0	417
Reklasyfikacja	-	4 225	5 052	9 277
Wartość bilansowa na koniec okresu	31 882	15 616	48 795	96 293

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 obowiązujący w pierwszym miesiącu w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmieniany w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca, ustalany na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększony o marżę 4,0 punkty procentowe w skali roku. W dniu 27 lutego 2011 r BBI Capital NFI S.A. zawarł aneks do Umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. 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 w wysokości 1,6% w skali roku z tytułu zaangażowania, liczonej od niewykorzystanej kwoty limitu. Wykorzystanie limitu na dzień 31 grudnia 2011 r wynosi **20 000 tys. zł**.

Obligacje

W dniu 13 kwietnia 2011 r BBI Capital NFI S.A. dokonał wykupu obligacji serii D o wartość nominalnej 21 500 tys. zł. łącznie z odsetkami.

W dniu 15 sierpnia 2011 r BBI Capital NFI S.A. dokonał wykupu obligacji serii E o wartości nominalnej 7 500 tys. zł łącznie z odsetkami.

W dniu 22 sierpnia 2011 r BBI Capital NFI S.A. dokonał przydziału 7 500 szt. obligacji serii G o łącznej wartości nominalnej 7 500 tys. zł o oprocentowaniu 10,50 % w skali roku i datą wykupu 21 sierpnia 2012 r. Na dzień 31 grudnia 2011 r saldo niewymagalnych odsetek od obligacji serii G wynosiło 291 tys. zł.

Pożyczki

W dniu 09 sierpnia 2011 r Hardex S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej BBI Capital NFI S.A. na kwotę 7 000 tys. zł, z oprocentowaniem 10% w skali roku. Termin spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami ustalono na 31 marca 2012 r. Zgodnie z aneksem z dnia 30 marca 2012 r termin spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami został ustalony na 30 czerwca 2012 r. Stan zobowiązania na dzień 31 grudnia 2011 r wynosi **7 276 tys. zł.**

Depozyt nieprawidłowy

W dniu 22 listopada 2011 r zawarte zostało porozumienie pomiędzy BBI Capital NFI S.A., BB Investment S.A. oraz Invento Sp. z o.o., na mocy którego BBI Capital NFI S.A. wstąpił w prawa i obowiązki BB Investment S.A. jako przechowawcy depozytu nieprawidłowego danym na przechowanie przez Invento Sp. z o.o. Przedmiot depozytu stanowi kwota 2 000 tys. zł. Oprocentowanie depozytu wynosi 15%. Stan zobowiązania na dzień 31 grudnia 2011 r wynosi **2 239 tys. zł.**

Zobowiązanie z tytułu wpłaconych zaliczek na poczet sprzedaży przez Fundusz akcji Advadis SA

Do dnia 31 grudnia 2011 kwota wpłaconych zaliczek na poczet sprzedaży przez Fundusz akcji Advadis SA wyniosła 1 615 tys. zł. Transakcja została rozliczona po dniu bilansowym.

Pozostałe zobowiązania

BBI Capital NFI S.A. w pozycji pozostałe zobowiązania prezentuje obsługę bieżącej działalności w kwocie 351 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 31 grudnia 2011 r jest 1 049 360 szt. akcji Internity, 13 103 543 szt. akcji Awbud S.A., 359 000 szt. akcji (3 590 000 po splicie) Hardex S.A., 1 429 750 szt. Akcji Tell S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 31 grudnia 2011 r wynosi 51 682 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) Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Fundusz bierze pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek, kredytów bankowych lub poprzez emisję papierów wartościowych.

Fundusz prowadzi w swojej działalności również udzielanie pożyczek. W zawartych umowach BBI Capital NFI S.A. stosuje stałe stopy procentowe, dlatego nie wystąpi w tym obszarze ryzyko zmiany stopy procentowej.

Aktywa i zobowiązania odsetkowe na dzień 31 grudnia 2011 r przedstawiono w poniższej tabeli:

Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

	Zaangażowanie na 31.12.2011	Oprocentowanie stałe
Należności z tytułu udzielonych pożyczek z odsetkami	12 015	
Dominium S.A.	7 613	14%
Dominium S.A. (odpis aktualizujący)	(2 150)	
Direct eServices S.A.	631	5,83%
Invento Sp. z o.o.	8 337	12%
Invento Sp. z o.o. (odpis aktualizujący)	(4 168)	
Kopahaus S.A.	826	12%
Kopahaus S.A. (odpis aktualizujący)	(225)	
Piotr Multan	1 151	12%
Należności z tytułu transakcji buy/sell back	Nie występują	-
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	12 015	-
Zobowiązania z tytułu obligacji z odsetkami	Zaangażowanie na 31.12.2011	Oprocentowanie stałe
Z tytułu emisji obligacji serii G	7 791	10,50%
Hardex	7 276	10%
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	15 067	-

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu zmiennym

	Zaangażowanie na 31.12.2011	Oprocentowanie zmienne
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Nie występują	-
Geo Poland Sp. z o.o.	14	Odsetki ustawowe 13%
(objęte w 100 % odpisem)	(14)	
Należności z tytułu transakcji buy/sell back	Nie występują	-
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	-	-
Zobowiązania	Nie występują	-
Zobowiązanie z tytułu kredytu odnawialnego	20 000	WIBOR 1M plus 4%
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	20 000	-

b) Obciążenie ryzykiem kredytowym

Pożyczkobiorca	Zaangażowanie wraz z odsetkami na 31.12.2011	Zaangażowanie w stosunku do aktywów netto na 31.12.2011 (%)
Dominium S.A.	7 613	8,53%
Dominium S.A. (odpis aktualizacyjny)	(2 150)	
Direct eServices S.A.	631	0,71%
Invento Sp. z o.o.	8 337	9,34%
Invento Sp. z o.o. (odpis aktualizacyjny)	(4 168)	
Kopahaus S.A.	826	0,93%
Kopahaus S.A. (odpis aktualizacyjny)	(225)	
Piotr Multan	1 151	1,29%
Razem	12 015	20,80%

Fundusz na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe wynikające z udzielonej pożyczki. W przypadku stwierdzenia istotnego prawdopodobieństwa nieściągalności pożyczki dokonywane są odpisy aktualizujące salda należności do wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty możliwej do uzyskania.

c) Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawierania transakcji w walutach. W BBI Capital NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r nie występują inwestycje i zobowiązania w walutach obcych.

d) Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem Funduszu jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Funduszowi nie grozi utrata płynności.

e) Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Funduszu jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Funduszu i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Fundusz zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Fundusz może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

f) Ryzyko cenowe

W związku z tym, iż BBI Capital NFI S.A. bierze aktywny udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażona na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji.

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	68
Odsetki naliczone i niezrealizowane	47
Odsetki naliczone i zrealizowane	152
<u>Pożyczki udzielone i należności własne</u>	
Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym	170
Odsetki naliczone i niezrealizowane	1 452

2.2.4 Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz dokonał odpisów aktualizujących pożyczek udzielonych w wysokości 6 543 tys. zł.

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 3 673 tys. zł.

2.2.6 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2011 r Fundusz nie posiadał instrumentów zabezpieczających wartość godziwą przepływów pieniężnych oraz udziałów 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 r 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 r 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, jednak nie wcześniej niż do momentu całkowitej spłaty przez Invento Sp. z o.o. kredytu inwestycyjnego w Banku Pekao SA (pożyczka podporządkowana).

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

W dniu 28 lutego 2011 r Spółka Relpol 1 Sp. z o.o. spłaciła pożyczkę z dnia 6 grudnia 2010 r w kwocie 4 tys. zł plus odsetki 0,3 tys. zł.

W dniu 17 marca 2011 r pomiędzy BBI Capital NFI S.A. oraz Direct eServices S.A. podpisana została umowa inwestycyjna, na mocy której wszystkie akcje w Cartridge World (CEE) S.A. należące do BBI Capital NFI S.A. zostały wniesione do Direct eServices S.A. w zamian za akcje tej spółki. Jednocześnie wszystkie dotychczasowe pożyczki udzielone Cartridge World (CEE) S.A. przez BBI Capital NFI S.A., których kapitał wraz z należnymi odsetkami na dzień podpisania w/w umowy inwestycyjnej wynosił łącznie 605 tys. zł. zostały ostatecznie aneksowane w dniu 17 marca 2011 r. Na mocy tegoż aneksu termin spłaty pożyczek został ustalony na 15 marca 2013 roku. Oprocentowanie pożyczek od 17 marca 2011 r uległo zmniejszeniu z 12 % na wysokość jednorocznej stawki WIBOR plus marża 1%.

W dniu 31 maja 2011 r Spółka Relpol 1 Sp. z o.o. spłaciła pożyczkę z dnia 6 grudnia 2010 r w kwocie 6 tys. zł plus odsetki 0,2 tys. zł.

W dniu 02 września 2011 r BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Invento Sp. z o.o. w kwocie 70 tys. zł., o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono najpóźniej do dnia 31 grudnia 2011 r.

W dniu 22 listopada 2011 r zawarte zostało porozumienie pomiędzy BBI Capital NFI S.A., BB Investment S.A. oraz Invento Sp. z o.o., na mocy którego BBI Capital NFI S.A. wstąpił w prawa i obowiązki BB Investment S.A. jako przechowawcy depozytu nieprawidłowego danego na przechowanie przez Invento Sp. z o.o. Przedmiot depozytu stanowi kwota 2 000 tys. zł. Oprocentowanie depozytu wynosi 15%. Ponadto BB Investment S.A. przełało na rzecz BBI Capital NFI S.A. wierzytelność z tytułu pożyczek udzielonych Invento Sp. z o.o. przez BB Investment S.A. wynoszącą łącznie 3.481 tys. zł. Jednocześnie doszło do umownego potrącenia wzajemnych wierzytelności pomiędzy BBI Capital NFI S.A. a BB Investment S.A., skutkiem czego pożyczki udzielone przez BBI Capital NFI S.A. na rzecz BB

Investment S.A. w kwocie obejmującej kapitał wraz z odsetkami w łącznej wysokości 1.211 tys. zł. zostały umorzone.

W dniu 6 grudnia 2010 roku BBI Capital NFI S.A. zawarł porozumienie z Przedsiębiorstwem Instalacji Przemysłowych „Instal Lublin” S.A. dotyczące spłaty wierzytelności przysługującej BBI wobec Instal, która powstawała w związku z przyjęciem przez BBI z dniem 12 sierpnia 2008 r wierzytelności przysługującej Mostostal-Export S.A. wobec Instal. Strony ustaliły, iż należność 953 tys. zł, zostanie spłacona do Funduszu w równych ratach 238 tys. zł w dniu 30 marca 2011 r, 30 czerwca 2011 r, 30 września 2011 r, 30 grudnia 2011 r. Dnia 30 grudnia 2011 r został zawarty aneks do w/w umowy, na mocy którego ostatnia rata umowy, tj. kwota 238 tys. zł. płatna 30 grudnia 2011 r została zamieniona na trzy raty płatne 31 grudnia 2011 r, 31 marca 2012 r oraz 30 czerwca 2012 r. przy jednoczesnym oprocentowaniu pozostałego do spłaty kapitału w wysokości 10% rocznie, począwszy od 01 stycznia 2012 r.

W 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 Deutsche Bank PBC S.A. 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.

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 wyniku przeprowadzenia transakcji w/w weksel został anulowany.

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 wyniku przeprowadzenia transakcji w/w weksel został anulowany.

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

Na dzień 31 grudnia 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.

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 2011 r. Fundusz dokonał inwestycji na łączną kwotę 10 822 tys. zł w tym:

▪ zakup akcji spółek zależnych	504
▪ zakup akcji spółek stowarzyszonych	1 711
▪ zakup akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach	8 607
Razem	10 822

Na działalność i wyniki finansowe Emitenta co najmniej do końca 2012 r. znacząco wpłynie wycena portfela inwestycyjnego. Wahania koniunktury obserwowane na krajowym rynku kapitałowym mogą powodować wzrost zmienności wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta.

8 Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi (MSR 1 MSR 24), 2011 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.							
2010			107			7	
2011							
Hardex S.A.							
2010					359		271
2011				7 276			276
Tell S.A.							
2010					1 429		17
2011					1 144		17
Café News S.A.							
2010						26	
2011							
Atvertin Sp. z o.o.							
2010			6 939			522	0
2011							
Odpis aktualizujący 2010			(5 081)				
Jednostka zależna:							

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

Direct eServices S.A.							
2010			600			101	
2011			631			40	
Relpol 1 Sp. z o.o.							
2010			840			1	
2011			379			0	
Invento Sp. z o.o.							
2010			2 250			105	
2011			8 337	7 276		437	16
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka jest współnikiem:							
2009							
2010							
Zarząd Spółki:							
2009							
2010							
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej							
2010							
2011							
RAZEM 2010	0	0	5 655	0	1 788	762	288
RAZEM 2011	0	0	9 347	7 276	1 144	1 908	309

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

Pan Marek Piątkowski był właścicielem akcji Funduszu nie będąc osobą powiązaną Emitenta w ilości 16 000 szt.

W dniu 5 stycznia 2011 roku, Fundusz otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Funduszu Pana Marka Piątkowskiego dotyczące dokonania nabycia przez niego łącznie 16 850 akcji spółki BBI Capital NFI SA według poniższych danych: - zakup 6019 akcji Spółki w dniu 3 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,50 PLN za akcję, - zakup 3247 akcji Spółki w dniu 4 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,56 PLN za akcję, - zakup 7584 akcji Spółki w dniu 5 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,57 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

W dniu 12 stycznia 2011 roku, Fundusz otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Funduszu Pana Marka Piątkowskiego dotyczące dokonania nabycia przez niego łącznie 28 535 akcji spółki BBI Capital NFI SA według poniższych danych: - zakup 4523 akcje Spółki w dniu 7 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,60 PLN za akcję, - zakup 1000 akcji Spółki w dniu 10 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,61 PLN za akcję, - zakup 23012 akcji Spółki w dniu 11 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,63 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

W dniu 30 września 2011 r. Pan Krzysztof Nowiński został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Na dzień 30 września 2011 r. Pan Krzysztof Nowiński posiadał 47 394 akcji Emitenta. Obecnie nie jest osobą powiązaną Emitenta.

W dniu 30 września 2011 r. Pan Marek Piątkowski został odwołany ze stanowiska Członka Zarządu. Na dzień 30 września 2011 r. Pan Marek Piątkowski był właścicielem akcji Funduszu w ilości 16 000. Obecnie nie jest osobą powiązaną Emitenta.

Pozostałe powiązania

W okresie od 1 stycznia 2011 r do 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 2011 roku wynosiło 5 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** osób zarządzających za 2011 wypłacone w 2011 roku kształtowało się następująco:

Pan Krzysztof Nowiński	870 tys. zł
Pan Marek Piątkowski	555 tys. zł
Pan Paweł Sikorski	248 tys. zł
Pan Piotr Karmelita	30 tys. zł
Pan Maciej Dziewolski	61 tys. zł
Pan Wojciech Grzybowski	-,
Pan Adam Wojacki	-.

Wynagrodzenia brutto osób nadzorujących wypłacone w 2011 r kształtowały się następująco:

Pan Krzysztof Aleksander Zakrzewski	42 tys zł
Pan Paweł Turno	36 tys zł
Pan Andrzej Szostak	22 tys zł
Pan Michał Popiołek	36 tys zł
Pan Rafał Lorek	30 tys zł
Pan Mieczysław Halk	8 tys zł
Razem:	174 tys zł

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 r do 31 grudnia 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 79 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymywali w okresie od 1 stycznia 2011 r do 31 grudnia 2011 r wynagrodzenia łącznie z nagrodami i wynagrodzeniem z zysku od Funduszu i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 24 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 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.

Przed korektą sprawozdania Atvertin Sp. z o.o. (16 maja 2011 r).

- 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, (MSSF 3 par 67 lit a),
- data przejęcia – 25 marca 2011 r, (data przejęcia MSSF 3 par 67 lit b),
- procent przejętych instrumentów z prawem głosu – 100 % (MSSF 3 par 67 lit c),
- koszt połączenia: wartość godziwa łączonego podmiotu (MSSF 3 par 67 lit d),
- liczba wyemitowanych lub możliwych do wyemitowania instrumentów - nie dotyczy (MSSF 3 par 67 lit d,i),

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

- wartość godziwa tych instrumentów - wartość kapitałów własnych połączonej Spółki (MSSF 3 par 67 lit d,ii),
- opis wszelkiej działalności, jaką jednostka zdecydowała się zbyć w wyniku połączenia (MSSF 3 par 67 lit e) – nie było takiej działalności,
- 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 (MSSF 3 par 67 lit f),

	Atvertin Sp. z o.o. 24.03. 2011 r wartość godziwa na dzień połączenia	Atvertin 24.03. 2011 r wartość bilansowa na dzień połączenia
Aktywa		
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21 675,21	21 675,21
B. Portfel inwestycyjny	8 823 750,00	8 823 750,00
C. Należności	78 768,61	78 768,61
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	8 968 133,24	8 968 133,24
 A. Zobowiązania	 7 040 957,51	 7 040 957,51
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)	1 801 826,73	1 801 826,73
 Koszty nabycia netto	 1 884 409,07	
Koszty bezpośrednio przypisane do rachunku zysków jako strata powstała na połączeniu	-82 582,34	
Razem:	1 801 826,73	0

- ujawnienie kwoty ewentualnych nadwyżek ujętych w rachunku zysków i strat (MSSF 3 par 67 litera g) – strata związana z połączeniem w kwocie 82 582,34 zł została odniesiona w rachunek zysków i strat.
- opis czynników, które przyczyniły się do powstania kosztu powodującego ujęcie wartości firmy (MSSF 3 par. 67 litera h) – nie ma bezpośrednich wartości niematerialnych które można było przypisać do wartości firmy. Doświadczenia i umiejętności związane z czynnikiem ludzkim nie zostały wycenione i ujawnione.
- Informacje, których ujawnienia wymaga paragraf 67, ujawnia się w kwocie zagregowanej w odniesieniu do tych połączeń jednostek gospodarczych przeprowadzonych w trakcie okresu, które nie są z osobna istotne (MSSF 3 par 68) – nie dotyczy,

- Jeżeli początkowe rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych, przeprowadzonego w trakcie okresu, przeprowadzono tylko prowizorycznie zgodnie z opisem w paragrafie 62 (MSSF 3 par 69) – nie dotyczy,
- Ujawnienia przychodów i wyniku finansowego połączonej jednostki wyliczonych w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia był początek roku sprawozdawczego (MSSF 3 par. 70) - 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 wynosiłaby 30 441 tys. zł, a przychody z działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. wynosiłyby 85 994 tys. zł,
- Jednostka przejmująca ujawnia informację, których ujawnienia wymaga paragraf 67 (MSSF 3 par. 71) – nie dotyczy,
- Jednostka ujawnia informacje umożliwiające użytkownikom sprawozdania finansowego ocenę skutków finansowych zysków, strat, korekty błędów (MSSF 3 par. 72) – połączenie nastąpiło 25 marca 2011 r. Strata powstała na połączeniu została odniesiona w rachunek zysków i strat w kwocie 82 582,34 zł.
- MSSF 3 par. 73 – nie dotyczy,
- Jednostka ujawnia informację umożliwiającą użytkownikom sprawozdania finansowego ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w trakcie okresu (MSSF 3 par. 74) – nie dotyczy,
- Aby spełnić wymóg określony w par 74 (MSSF 3 par. 75), jednostka ujawnia uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i koniec okresu,

Wymóg MSSF 3 par 75

Wartość firmy na początek okresu (brutto)	0,00
Wartość firmy łącznie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu (brutto)	
Zwiększenia	
Dodatkowa wartość firmy	
korekta wynikająca z późniejszego ujęcia w trakcie okresu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00
Wartość firmy zawarta w grupie aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w okresie zgodnie z MSR 36	
Różnice kursowe skutki zmiany kursów wymiany walut obcych	
Wszelkie inne zmiany w okresie (wyodrębniona wartość niematerialna)	0,00
Wartość firmy na koniec okresu (brutto)	0,00
Wartość firmy łącznie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu (brutto)	

- Jednostka ujawnia informacje o wartości odzyskiwanej i utracie wartości w odniesieniu do wartości firmy zgodnie z MSR 36 (MSSF 3 par 76), – nie dotyczy.
- Jeżeli w jakiegokolwiek sytuacji informacje, których ujawnienie wymaga MSSF 3, nie pozwalają na osiągnięcie celów określonych w paragrafach 66, 72 i 74, jednostka ujawnia dodatkowe informacje niezbędne do osiągnięcia tych celów (MSSF 3 par. 77) – nie dotyczy.

Po korekcie sprawozdania 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 kampanii reklamowych, (MSSF 3 par 67 lit a),
- data przejęcia – 25 marca 2011 r, (data przejęcia MSSF 3 par 67 lit b),
- procent przejętych instrumentów z prawem głosu – 100 % (MSSF 3 par 67 lit c),
- koszt połączenia: wartość godziwa łączonego podmiotu (MSSF 3 par 67 lit d),

BBI Capital NFI S.A.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku (w tysiącach złotych)

- liczba wyemitowanych lub możliwych do wyemitowania instrumentów - nie dotyczy (MSSF 3 par 67 lit d,i),
- wartość godziwa tych instrumentów - wartość kapitałów własnych połączonej Spółki (MSSF 3 par 67 lit d,ii),
- opis wszelkiej działalności, jaką jednostka zdecydowała się zbyć w wyniku połączenia (MSSF 3 par 67 lit e) – nie było takiej działalności,
- 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 (MSSF 3 par 67 lit f),

	Atvertin Sp. z o.o. 24.03. 2011 r wartość godziwa na dzień połączenia	Atvertin 24.03. 2011 r wartość bilansowa na dzień połączenia
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)	1 819 058,97	1 819 058,97
Koszty nabycia netto	1 884 409,07	
Koszty bezpośrednio przypisane do rachunku zysków jako strata powstała na połączeniu	-65 350,10	
Razem:	1 819 058,97	0

- ujawnienie kwoty ewentualnych nadwyżek ujętych w rachunku zysków i strat (MSSF 3 par 67 litera g) – strata związana z połączeniem w kwocie 65 350,10 zł została odniesiona w rachunek zysków i strat.
- opis czynników, które przyczyniły się do powstania kosztu powodującego ujęcie wartości firmy (MSSF 3 par. 67 litera h) – nie ma bezpośrednich wartości niematerialnych które można było przypisać do wartości firmy. Doświadczenia i umiejętności związane z czynnikiem ludzkim nie zostały wycenione i ujawnione.
- Informacje, których ujawnienia wymaga paragraf 67, ujawnia się w kwocie zagregowanej w odniesieniu do tych połączeń jednostek gospodarczych przeprowadzonych w trakcie okresu, które nie są z osobna istotne (MSSF 3 par 68) – nie dotyczy,

- Jeżeli początkowe rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych, przeprowadzonego w trakcie okresu, przeprowadzono tylko prowizorycznie zgodnie z opisem w paragrafie 62 (MSSF 3 par 69) – nie dotyczy,
- Ujawnienia przychodów i wyniku finansowego połączonej jednostki wyliczonych w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia był początek roku sprawozdawczego (MSSF 3 par. 70) - 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 wynosiłaby 30 441 tys. zł, a przychody z działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. wynosiłyby 85 994 tys. zł,
- Jednostka przejmująca ujawnia informację, których ujawnienia wymaga paragraf 67 (MSSF 3 par. 71) – nie dotyczy,
- Jednostka ujawnia informacje umożliwiające użytkownikom sprawozdania finansowego ocenę skutków finansowych zysków, strat, korekty błędów (MSSF 3 par. 72) – połączenie nastąpiło 25 marca 2011 r. Strata powstała na połączeniu została odniesiona w rachunek zysków i strat w kwocie 65 350,10 zł.
- MSSF 3 par. 73 – nie dotyczy,
- Jednostka ujawnia informację umożliwiającą użytkownikom sprawozdania finansowego ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w trakcie okresu (MSSF 3 par. 74) – nie dotyczy,
- Aby spełnić wymóg określony w par 74 (MSSF 3 par. 75), jednostka ujawnia uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i koniec okresu,

Wymóg MSSF 3 par 75

Wartość firmy na początek okresu (brutto)	0,00
Wartość firmy łącznie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu (brutto)	
Zwiększenia	
Dodatkowa wartość firmy	
korekta wynikająca z późniejszego ujęcia w trakcie okresu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00
Wartość firmy zawarta w grupie aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w okresie zgodnie z MSR 36	
Różnice kursowe skutki zmiany kursów wymiany walut obcych	
Wszelkie inne zmiany w okresie (wyodrębniona wartość niematerialna)	0,00
Wartość firmy na koniec okresu (brutto)	0,00
Wartość firmy łącznie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu (brutto)	

- Jednostka ujawnia informacje o wartości odzyskiwanej i utracie wartości w odniesieniu do wartości firmy zgodnie z MSR 36 (MSSF 3 par 76), – nie dotyczy.
- Jeżeli w jakiegokolwiek sytuacji informacje, których ujawnienie wymaga MSSF 3, nie pozwalają na osiągnięcie celów określonych w paragrafach 66, 72 i 74, jednostka ujawnia dodatkowe informacje niezbędne do osiągnięcia tych celów (MSSF 3 par. 77) – nie dotyczy.

14 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 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 postanowieniach Aneksu tzw. Dodatkowych Warunków Wykorzystania Limitu, na które składają się między innymi: (i) ustanowienie zabezpieczeń przewidzianych w załączniku do aneksu oraz utrzymywania przez cały okres obowiązywania umowy wartości rynkowej zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 200% kwoty wykorzystanego limitu pomniejszonej o wartość środków zgromadzonych na zablokowanym rachunku papierów wartościowych (ii) wykonania przez Kredytobiorcę zobowiązań polegających na przestrzeganiu umówionej polityki informacyjnej poprzez informowanie banku o istotnych wydarzeniach dotyczących spółek, których akcje stanowią zabezpieczenie, (iii) przedkładania informacji na temat inwestycji kapitałowych wraz z aktualizacją wyceny aktywów Kredytobiorcy i podmiotów powiązanych kapitałowo i organizacyjnie, (iv) przedkładania informacji dotyczących zmian w portfelu inwestycyjnym utrzymywania wskaźnika kapitalizacji. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Kredytobiorcę wskazanych wyżej obowiązków bank ma prawo do wypowiedzenia umowy lub pobrania prowizji z tytułu nie wypełnienia zobowiązań lub podnieść wysokość marży od zaangażowania o 1,0 punkt procentowy.

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

W dniu 25 marca 2011 r., Sąd dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia BBI Capital NFI SA ze spółką zależną Atvertin Sp. z o.o. Połączenie Atvertin Sp. z o.o. z BBI Capital NFI S.A. zostało dokonane na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 6 Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), poprzez przejęcie Atvertin Sp. z o.o. W związku z tym, że BBI Capital NFI S.A., będąc posiadaczem 100% udziałów w kapitale zakładowym Atvertin Sp. z o.o. był jedynym udziałowcem Atvertin, połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego BBI Capital NFI oraz emisji nowych akcji Spółki.

W dniu 13 kwietnia 2011 r BBI Capital NFI S.A. dokonał wykupu obligacji serii D o wartość nominalnej 21 500 tys. zł. łącznie z odsetkami.

W dniu 15 sierpnia 2011 r BBI Capital NFI S.A. dokonał wykupu obligacji serii E o wartości nominalnej 7 500 tys. zł łącznie z odsetkami.

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

W dniu 27 września 2011 r uchwałą nr 2 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Capital NFI S.A. wyraziło zgodę na zawarcie umowy o zarządzanie przez BBI Capital z Supernova IDM Management Sp. z o.o. S.K.A.

W dniu 18 października 2011 r Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki BBI Capital NFI S.A. podjęło decyzję o otwarciu Programu Emisji Obligacji Spółki, w ramach którego będą emitowane w jednej lub kilku seriach, począwszy od serii H w terminie nie dłuższym niż do dnia 31 grudnia 2015 r., obligacje o łącznej maksymalnej wartości do 30.000.000 (słownie: trzydzieści milionów) złotych.

W dniu 9 listopada 2011 roku Fundusz BBI Capital NFI S.A. reprezentowany przez Radę Nadzorczą zawarł z firmą pod nazwą Supernova IDM Management Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Warszawie, ul. Złota 59, umowę o zarządzanie portfelem inwestycyjnym.

W dniu 24 listopada 2011 BBI Capital NFI S.A. udzielił spółce pod nazwą Supernova IDM Management Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Warszawie, prokury samoistnej do reprezentowania spółki w zakresie wynikającym z przepisu art. 109 par. 1 k.c.

W dniu 24 listopada 2011 r. Fundusz zawarł z p. Szymonem Pikula umowę zobowiązującą do zbycia akcji spółki Call2Action S.A. W wyniku zawartego Porozumienia, BBI Capital NFI S.A. zobowiązał się w szczególności do sprzedania p. Szymonowi Pikula wszystkich posiadanych przez BBI Capital NFI S.A. akcji Spółki, tj. łącznie 33.948.000 akcji, stanowiących 50,78% kapitału zakładowego i uprawniających do 41,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przeniesienie własności akcji zostanie dokonane po spełnieniu określonych w Porozumieniu warunków w dwóch transzach, pierwsza w terminie do 30 dni od dnia zawarcia umowy, druga najpóźniej w terminie do dnia 30 maja 2012 r. W dniu 22 grudnia 2011 roku dokonano zbycia na rzecz Pana Szymona Pikuli pierwszej transzy akcji (6.200.000 akcji) Call2Action S.A.

W dniu 25 listopada 2011 r. zostały zawarte dwa porozumienia z osobami fizycznymi będącymi akcjonariuszami spółki Cafe News S.A. z siedzibą w Poznaniu rozwiązujące umowę inwestycyjną z dnia 8 grudnia 2006 roku oraz umowę akcjonariuszy z dnia 12 grudnia 2007 roku. W dniu 25 listopada 2011 roku BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. zbył na rzecz pięciu osób fizycznych będących akcjonariuszami spółki Cafe News S.A. z siedzibą w Poznaniu wszystkie posiadane akcje tej spółki, tj. 18.556.000 akcji stanowiących 57,99 % kapitału zakładowego i uprawniających do 57,99 % głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Cafe News S.A.

W dniu 22 grudnia 2011 r. zostało zawarte porozumienie z p. Grzegorzem Kopaczewskim oraz Metope Finance Limited z siedzibą na Cyprze. W wyniku realizacji zawartego Porozumienia, w szczególności:

1. BBI Capital NFI S.A. zawarł umowę przelewu części wierzytelności przysługujących mu od p. Grzegorza Kopaczewskiego na rzecz Metope Finance Limited (wierzytelność od p. Grzegorza Kopaczewskiego powstała z tytułu umowy sprzedaży akcji zawartej dnia

17 lipca 2009 roku, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 17 maja 2010 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 29 czerwca 2010 roku).

2. BBI Capital NFI S.A. nabył w dniu 22 grudnia 2011 r. od p. Grzegorza Kopaczewskiego oraz Metope Finance Limited 7.000.000 (siedem milionów) akcji spółki Korporacja Budowlana Kopahaus S.A. z siedzibą w Barlinku ("Kopahaus"), stanowiących 13,33% kapitału zakładowego i uprawniających do 12,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu Kopahaus.
3. BBI Capital NFI S.A. zawarł umowy potrącenia wymagalnych wierzytelności z p. Grzegorzem Kopaczewskim oraz Metope Finance Limited przysługujących stronom m.in. z tytułu umów, o których mowa w p. 1 i p. 2 powyżej.
4. BBI Capital NFI S.A. zawarł z p. Grzegorzem Kopaczewskim aneks do Umowy Pierwotnej, którego przedmiotem była zmiana harmonogramu zapłaty ceny za akcje przez p. Kopaczewskiego.
5. BBI Capital NFI S.A. zawarł z p. Grzegorzem Kopaczewskim oraz Metope Finance Limited umowy zastawu rejestrowego na akcjach Kopahaus. Celem ustanowienia zastawów jest zabezpieczenie wierzytelności z Umowy Pierwotnej.

W dniu 23 grudnia 2011 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy Spółką a firmą pod nazwą Elekomp Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dotyczące wydłużenia terminu płatności przez Spółkę za akcje spółki PIP Instal Lublin S.A. do dnia 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 31.01.2012 roku zawarta została pomiędzy BBI Capital NFI S.A., a ELEKOMP sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowa zbycia udziałów spółki ELEKOMP sp. z o.o. w celu umorzenia. Na podstawie niniejszej Umowy BBI Capital NFI S.A. zbył a ELEKOMP sp. z o.o. nabył w celu umorzenia 54.632 (pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset trzydzieści dwa) udziały Spółki ELEKOMP sp. z o.o. Cena sprzedaży wyniosła 10.501.697,15 zł (dziesięć milionów pięćset jeden tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt siedem złotych 15/100). Sprzedaż nastąpiła w związku z podjęciem przez NZW spółki ELEKOMP Sp. z o.o. w dniu 31 stycznia 2012 r. Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników "ELEKOMP" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, z dnia 31.01.2012 r. w przedmiocie wyrażenia zgody na nabycie od wspólnika udziałów własnych Spółki celem ich dobrowolnego umorzenia. Strony dokonały umownego potrącenia przysługujących im wzajemnych wierzytelności.

W dniu 29 lutego 2012 roku została zawarta umowa sprzedaży udziałów spółki Relpol 1 sp. z o.o., w której spółka BBI Capital NFI S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale i liczbie głosów. W wyniku transakcji Fundusz nie posiada udziałów w Relpol 1 sp. z o.o. Fundusz informuje, że w wyniku zawartej również w dniu 29 lutego 2012 roku transakcji sprzedaży 100% udziałów w spółce Elekomp Sp. z o.o. na rzecz Relpol 1 Sp. o.o., sprzedaż udziałów Relpol 1 Sp. z o.o. skutkuje sprzedażą spółki zależnej od Relpol1 Sp. z o.o. tj. Elekomp sp. z o.o.

W dniu 29 lutego Zarząd BBI Capital NFI S.A. przekazał opóźnioną informację dotyczącą umowy zawartej przez spółkę Hardex SA z siedzibą w Krośnie Odrzańskim:

Umowa została zawarta z Homanit Krosno Odrzańskie Sp. z o.o. w organizacji ("Kupujący"), za cenę 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych), co stanowi ponad 10 % wartości kapitałów własnych spółki Hardex S.A. Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpi po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Spółki na sprzedaż przedsiębiorstwa oraz spełnieniu innych warunków zawartych w przedmiotowej umowie

przedwstępnej, dotyczących m.in. formalnych aspektów przeniesienia przedsiębiorstwa Spółki na Kupującego tj.

- uzyskanie przez Kupującego bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie Przedsiębiorstwa;
- uzyskanie przez Kupującego bezwarunkowego zezwolenia ministra właściwego do spraw administracji na nabycie Nieruchomości Rolnej
- uzyskania przez Kupującego pisemnej zgody kontrahentów Spółki na nabycie praw wynikających z umów wchodzących w skład przedsiębiorstwa ,
- uzyskania przez Sprzedającego potwierdzenia Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych, iż prawa Sprzedającego wynikające z wolumenu zakupu drewna w przeszłości przejdą wraz z Przedsiębiorstwem na Kupującego,
- uzyskania przez Sprzedającego potwierdzenia Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, iż nabycie Przedsiębiorstwa nie spowoduje konieczności zwrotu dotacji uzyskanych przez Sprzedającego na realizację inwestycji objętych pomocą publiczną.
- nie pogorszenia stanu przedsiębiorstwa Spółki do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej,
- dokonania przez BBI CAPITAL Narodowy Fundusz Inwestycyjny spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie zwrotu pożyczki w kwocie nominalnej 7.000.000,00 PLN (siedem milionów złotych) wraz z należnymi odsetkami do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej.
- uzyskanie przez Kupującego decyzji właściwych organów administracji publicznej w przedmiocie przeniesienia na Kupującego praw i obowiązków wynikających z obowiązujących pozwoleń (w tym pozwoleń wodnoprawnych) na korzystanie przez Sprzedającego ze środowiska zgodnie z art. 190 Prawa Ochrony Środowiska z dnia 27 kwietnia 2001 r. oraz zgodnie z art. 134 Prawa Wodnego z dnia 18 lipca 2001 r
- uzyskanie przez Kupującego zgodnie z art. 306g w związku z art. 112 Ordynacji Podatkowej z dnia 29 sierpnia 1997 roku zaświadczenia Naczelnika Urzędu Skarbowego potwierdzającego, że Sprzedający nie posiada zaległości podatkowych;
- uzyskanie przez Kupującego zgodnie z art. 306g w związku z art. 112 Ordynacji Podatkowej z dnia 29 sierpnia 1997 roku zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych potwierdzającego, że Sprzedający nie posiada zaległości z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne i/lub zdrowotne;
- uzyskanie przez Kupującego zgodnie z art. 306g w związku z art. 112 Ordynacji Podatkowej z dnia 29 sierpnia 1997 roku zaświadczenia właściwych władz samorządowych potwierdzającego, że Sprzedający nie posiada zaległości podatkowych z tytułu podatku od nieruchomości
- uzyskanie przez Kupującego zgodnie z art. 306g w związku z art. 112 Ordynacji Podatkowej z dnia 29 sierpnia 1997 roku zaświadczenia Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych potwierdzającego, że Sprzedający nie posiada zaległości z tytułu należnych składek

Wszystkie warunki zastrzeżone w Umowie są warunkami zawieszającymi. Ponadto strony postanowiły że umowa wygasa w przypadku niezawarcia umowy przyrzeczonej w terminie 12 miesięcy od podpisania Umowy. Strony umowy zobowiązały się wzajemnie do zapłacenia na rzecz drugiej ze stron kary umownej w kwocie 5.000.000,00 PLN (pięciu milionów złotych) jeżeli nie dojdzie do zawarcia umowy przyrzeczonej z powodu zawinionego działania lub zaniechania drugiej strony lub w przypadku odstąpienia od przedmiotowej Umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn leżących po drugiej stronie umowy, lub w przypadku niespełnienia się któregokolwiek z Warunków z przyczyn zawinionych przez którąkolwiek ze stron. W umowie brak jest zapisów dotyczących uprawnienia stron do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wysokość kar umownych za naruszenia których kary dotyczą.

15 Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

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

16 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 2011 r nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

17 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.

18 Świadczenia pracownicze (MSR 19)

Średnie zatrudnienie Funduszu w 2011 roku wyniosło 5 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.

Wojciech Grzybowski
Prezes Zarządu

Adam Wojacki
Członek Zarządu

Warszawa, 27 kwietnia 2012 r