



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Emitenta
BBI Capital NFI S.A.**

**za okres od 1 stycznia 2011 roku
do 31 grudnia 2011 roku**

SPIS TREŚCI

Rozdział I.....	3
Podstawowe informacje dotyczące BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.....	3
Rozdział II.....	6
Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych BBI Capital NFI S.A. w 2011 roku	6
Rozdział III.....	12
Działalność BBI Capital NFI S.A. w 2011 roku.....	12
Rozdział IV	20
Czynniki istotne dla działalności BBI Capital NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju	20
Rozdział V	22
Dodatkowe informacje.....	22
Rozdział VI	26

Rozdział I

Podstawowe informacje dotyczące BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

1) Informacje podstawowe.

BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny jest Spółką Akcyjną wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000020690.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy BBI Capital NFI S.A. wynosił 5 140 073,10 zł. Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

2) Dane identyfikacyjne Funduszu.

Pełna nazwa (firma):	BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrót firmy:	BBI Capital NFI S.A.
Siedziba:	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28 (do dnia 10 kwietnia 2012) 00-120 Warszawa, ul. Złota 59 (obecnie)
Telefon:	(22) 378 55 50
Fax:	(22) 378 55 51
Adres internetowy:	www.bbicapital.pl
E-mail:	biuro@bbicapital.pl
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	526-10-29-979
Numer ewidencji statystycznej REGON:	010965971
Biegły rewident dokonującym badania sprawozdanie finansowe Funduszu za 2010 r:	PKF Audyt Sp. z o.o., podmiot zarejestrowany pod Nr 548 uprawniony do badania sprawozdań finansowych

3) Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu

Zgodnie z informacjami na dzień 31 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

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

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.

5) Władze Funduszu

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

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

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

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

W dniu 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.

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

Sprawozdanie to sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską ("MSSF zatwierdzonymi przez UE"). Zawarte w sprawozdaniu informacje na temat portfela inwestycyjnego zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za 2011 r. w punkcie 10 zatytułowanym „ujawnienie w zakresie polityki rachunkowości”.

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

Rozdział II

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych BBI Capital NFI S.A. w 2011 roku

- 1) Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

W 2011 roku Fundusz odnotował stratę netto w wysokości 15 437 tys. zł. w porównaniu ze stratą w analogicznym okresie 2010 r. 30 462 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ m.in. następujące czynniki:

- przychody z inwestycji wynoszące 3 199 tys. zł, w tym przychody z krótkoterminowych inwestycji na rynku pieniężnym w wysokości 1 821 tys. zł oraz otrzymane dywidendy w wysokości 1 144 tys. zł.,
- zrealizowany został zysk z inwestycji w wysokości 432 tys. zł,
- aktualizacja inwestycji Funduszu zamknęła się stratą 9 778 tys. zł.

Wartość aktywów ogółem na 31 grudnia 2011 roku wyniosła 139 977 tys. zł .

Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 107 541 tys. zł.

Zarząd zakłada, że do końca 2012 roku zrealizuje projekty inwestycyjne w kwocie kilkunastu milionów złotych. Projekty będą finansowane z kapitałów własnych pochodzących ze sprzedaży akcji spółek portfelowych, które osiągną zadowalający Fundusz stopień rozwoju, kredytów bankowych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych.

BBI Capital NFI S.A. – 31 grudnia 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)



Wyszczególnienie		j.m.	2011 r.	2010 r.
Suma bilansowa		tys. zł.	139 976	188 181
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-15 437	-30 462
Przychody	przychody z inwestycji plus pozostałe przychody operacyjne	tys. zł.	10 279	5 418
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		1,75	1,73
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy)		1,79	2,9
	Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,15	0,14
	Wskaźniki rentowności			
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / stan aktywów)*100	%	-11,03%	-16,19%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / stan kapitałów własnych) *100	%	-17,29%	-22,18%
	Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem)*100	%	36,23%	27,03%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne)*100	%	56,82%	34,53%
	Pozostałe wskaźniki			
Wartość aktywów netto na 1 akcję	wartość aktywów netto/liczba akcji		1,74	2,67
Zysk/strata netto na 1 akcję	zysk (strata) netto/liczba akcji		-0,30	-0,59

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność

Ryzyko związane ze zmianami w systemie prawnym i podatkowym

W otoczeniu, w którym funkcjonuje Fundusz i jego spółki portfelowe, mogą nastąpić zmiany przepisów prawa (w szczególności związane z funkcjonowaniem rynku kapitałowego oraz podatkowych) lub ich interpretacji, które mogą spowodować wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Funduszu lub jego spółek portfelowych. W wyniku zmian przepisów może nastąpić modyfikacja sytuacji gospodarczej, może narażać Fundusz na negatywne skutki związane z funkcjonowaniem jego bądź jego spółek portfelowych.

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

W przypadku wystąpienia w otoczeniu gospodarczym, w którym funkcjonuje Fundusz i jego spółki portfelowe, negatywnych zjawisk związanych w szczególności z dekoniunkturą makroekonomiczną na rynku krajowym bądź światowym, pogorszeniem koniunktury giełdowej na tych rynkach bądź zmianami stóp procentowych, może nastąpić pogorszenie wyników finansowych spółek portfelowych Funduszu i ich sytuacji ekonomicznej. Wystąpienie tego typu zjawisk może w sposób negatywny wpłynąć na wynik Funduszu.

Ryzyko związane z koniunkturą w obszarach inwestycyjnych Funduszu

W przypadku wystąpienia w otoczeniu gospodarczym, w którym funkcjonują spółki portfelowe Funduszu, negatywnych zjawisk związanych w szczególności z dekoniunkturą w danej branży na rynku krajowym, bądź światowym, pogorszeniem koniunktury giełdowej w danym sektorze rynku, może nastąpić pogorszenie wyników finansowych spółek portfelowych Funduszu działających w danej branży i ich sytuacji ekonomicznej.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

Zważywszy na fakt, że oprocentowanie udzielonych Funduszowi kredytów jest obliczane na bazie zmiennej stopy procentowej, występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do poziomu obowiązującego w momencie zaciągania zobowiązań, w szczególności w wyniku zmiany kierunku działań Rady Polityki Pieniężnej w zakresie kształtowania wysokości stóp procentowych. Znaczące zmiany stóp procentowych mogą mieć w związku z tym niekorzystny wpływ na wyniki osiągane przez spółki portfelowe. Również pożyczki udzielane przez Fundusz spółkom portfelowym oraz obejmowane obligacje spółek portfelowych są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Ryzyko administracyjne (związane z postępowaniami administracyjnymi)

Działalność Funduszu i niektórych spółek portfelowych może być związana z koniecznością uzyskania zezwoleń, pozwoleń administracyjnych, koncesji lub innych prawomocnych decyzji wymaganych przez przepisy odpowiednich krajów. W związku z powyższym, może wystąpić ryzyko związane z nieuzyskaniem bądź wystąpieniem opóźnień w uzyskaniu tego typu uprawnomocnionych postanowień.

Ryzyko związane z działalnością organów nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Z uwagi na fakt, że Fundusz oraz część spółek portfelowych Funduszu jest lub może być w przyszłości spółkami, których papiery wartościowe są notowane na rynkach regulowanych (w Polsce lub innym kraju), podlegają one urzędowemu nadzorowi odpowiednich instytucji rynku kapitałowego. Istnieje zatem ryzyko nałożenia przez te instytucje sankcji (w tym administracyjnych kar finansowych) za niewykonywanie bądź nieprawidłowe wykonywanie obowiązków nałożonych przez odpowiednie lokalne przepisy na spółki

publiczne. Kary te z kolei mogłyby w sposób negatywny wpłynąć na wyniki finansowe spółek portfelowych oraz wynik działalności Funduszu.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu

Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w finansowaniu działalności Funduszu

Fundusz korzysta i zamierza w dalszym ciągu korzystać z finansowania dłużnego. Dotyczy to w szczególności emisji obligacji oraz zaciągania zobowiązań kredytowych. Korzystanie z finansowania dłużnego wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności Funduszu, w szczególności wymogi dotyczące obsługi zadłużenia mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych oraz ograniczyć możliwość rozwoju Funduszu. To z kolei mogłoby w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną oraz wynik działalności Funduszu.

Ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe i instrumenty finansowe

Fundusz posiada i zamierza posiadać w przyszłości w ramach portfela inwestycyjnego papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe (w tym udziały) spółek (zarówno notowanych na rynkach regulowanych albo w alternatywnym systemie obrotu, jak i nienotowanych). Wycena ich wartości godziwej przeprowadzana jest regularnie. Metodologia wycen oparta jest m.in. o metody porównawcze, metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), ekonomicznej wartości dodanej (EVA) oraz skorygowanych aktywów netto. Dodatkowo Fundusz dokonuje bieżącej wyceny portfela spółek notowanych na rynkach regulowanych albo w alternatywnym systemie obrotu w oparciu o kursy akcji tych spółek. W związku z tym niska wycena tych aktywów na dzień bilansowy Funduszu może wpłynąć niekorzystnie na wynik działalności Funduszu za dany okres, co niekoniecznie będzie oddawało realne rezultaty inwestycji, ale może mieć wpływ na pogorszenie się wyników działalności Funduszu w przypadku dekonjunktury giełdowej. Należy także zwrócić uwagę, że powodować to może wysokie wahania wskaźników finansowych opartych na sprawozdaniu finansowym Funduszu, które inwestorzy biorą pod uwagę przy określaniu poziomu bezpieczeństwa inwestycji. Ponadto, w przypadku wyjścia z inwestycji przez Fundusz występuje ryzyko osiągnięcia niesatysfakcjonującej ceny zbywanych aktywów.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

W skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzi i mogą wchodzić w przyszłości podmioty, których papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe nie są notowane na rynkach regulowanych, co może wpływać na ograniczenie możliwości zbycia tych aktywów w momencie zakładanym przez Fundusz, a także w efekcie do obniżenia ceny ich sprzedaży. W pewnym stopniu ryzyko to może dotyczyć też spółek giełdowych, na których obroty są nieznaczne.

Ryzyko związane z utratą kadry zarządzającej Funduszu

Dla prawidłowej realizacji strategii inwestycyjnej Funduszu, a także budowania wartości jego aktywów istotne znaczenie ma wiedza i doświadczenie osób zarządzających oraz zajmujących kluczowe stanowiska w zakresie pozyskiwania oraz analizy projektów inwestycyjnych, a także nadzoru nad działalnością spółek portfelowych. Utrata jednej bądź kilku takich osób mogłoby mieć krótkookresowo negatywny wpływ na efektywność działalności Funduszu. Z kolei konkurencja na rynku wśród pracodawców może przełożyć się na wzrost kosztów zatrudnienia nowych pracowników Funduszu, a co za tym idzie na osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko związane z niewłaściwą interpretacją wyników finansowych Spółki

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, na wyniki finansowe Funduszu w istotnym stopniu wpływają zyski/straty: (1) na sprzedaży spółek portfelowych oraz (2) na przeszacowaniu wartości spółek portfelowych. Powoduje to, że istotna część wyników finansowych Funduszu jest wynikiem działań bezgotówkowych wskazanych w p. (2) powyżej. Sytuacja ta powoduje, iż

Fundusz dysponuje istotnie niższym zasobem środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej niż mogłoby to wynikać z osiągniętych wyników finansowych.

Ryzyko związane z charakterystyką działalności inwestycyjnej typu VC/PE

Działalność inwestycyjna typu venture capital/ private equity (VC/PE) daje możliwość uzyskiwania wyższych niż przeciętne stóp zwrotu dzięki inwestowaniu kapitału w przedsięwzięcia charakteryzujące się zwiększonym poziomem ryzyka. Inwestycje zaliczane do kategorii venture capital wiążą się najczęściej z finansowaniem działalności spółek będących na wczesnym etapie rozwoju, o niesprawdzonym rynkowo, lecz perspektywicznym modelu biznesowym, które poddawane są wnikliwej analizie i weryfikacji opartej o prognozy i biznes plan przedsięwzięcia skonfrontowane z know-how pracowników Funduszu. Inwestycje z segmentu private equity koncentrują się natomiast najczęściej na spółkach znajdujących się na późniejszych etapach rozwoju, o ustabilizowanej pozycji rynkowej i sytuacji finansowej. Fundusz posiada i może posiadać w przyszłości w ramach portfela inwestycyjnego papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe (w tym udziały) spółek, które zaliczyć można do każdej z powyższych kategorii. Oznacza to, że Fundusz angażuje inwestowane środki w projekty charakteryzujące się ponadprzeciętnym potencjalnym zwrotem z inwestycji oraz podwyższonym poziomem ryzyka, które nie gwarantują jednak osiągnięcia dodatniego wyniku z działalności inwestycyjnej Funduszu (z poniesieniem strat łącznie), co w rezultacie może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Funduszu.

Ryzyko związane z udziałem w transakcjach osób trzecich

Fundusz przewiduje możliwość realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych w ramach wspólnych projektów (np. typu joint-venture) z osobami trzecimi, których cele i interesy mogą różnić się bądź pozostawać w sprzeczności z celami Funduszu. W związku z tym osoby te mogą odmiennie od Funduszu postrzegać strategiczne kierunki rozwoju podmiotu, sposoby zarządzania nim, kwestię terminu wyjścia z inwestycji, a także odmiennie od Funduszu korzystać z uprawnień korporacyjnych. Może to wpłynąć na kondycję ekonomiczną spółek portfelowych, w których zaangażowane są osoby trzecie, a tym samym na wynik działalności Funduszu.

Ryzyko związane z konkurencją w pozyskiwaniu nowych projektów inwestycyjnych

Założona strategia rozwoju portfela inwestycyjnego Funduszu zakłada realizację przez Fundusz kolejnych inwestycji kapitałowych. W przypadku rynków, na których działa Fundusz, w szczególności rynku polskiego, widoczny jest w ostatnich latach wzrost konkurencji wśród podmiotów udostępniających finansowanie przedsiębiorstwom (m.in. aniołów biznesu, innych funduszy inwestycyjnych, funduszy finansowanych z dotacji unijnych, inwestorów strategicznych). Jednocześnie wzrost presji konkurencyjnej może prowadzić do wzrostu wycen potencjalnych inwestycji oraz pogorszenia się (z punktu widzenia Funduszu) ich warunków, a co za tym idzie zwiększenia ich poziomu ryzyka.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu

Dla powodzenia działalności inwestycyjnej Funduszu istotne znaczenie ma odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycyjnego, która pozwala na relatywne zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. Fundusz stosuje zasadę dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych Spółki i ich wynikami finansowymi

Decyzje dotyczące portfela inwestycyjnego Funduszu podejmowane są w oparciu o weryfikowane przez Fundusz prognozy przyszłego rozwoju działalności spółek portfelowych, w szczególności w oparciu o projekcje ich wyników finansowych. W przypadku wystąpienia zdarzeń pozostających poza kontrolą spółek portfelowych bądź niespełnienia się wspomnianych wyżej prognoz i projekcji może wystąpić ryzyko realizacji innego niż prognozowany wyniku finansowego, utraty płynności finansowej i możliwości spłaty zobowiązań przez spółkę portfelową lub nawet ogłoszenia przez nią upadłości. W efekcie zdarzenia te mogą powodować uzyskanie przez Fundusz niższych niż zakładane stóp zwrotu z inwestycji (z poniesieniem

strat włącznie) lub konieczność nieprzewidzianego dofinansowania spółek portfelowych, a także zwiększenia innych kosztów związanych z obsługą inwestycji. Wystąpienie opisanych wyżej zjawisk może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego.

Ryzyko dłuższego niż zakładany okresu wyjścia z inwestycji

Założona strategia rozwoju portfela inwestycyjnego Funduszu zakłada określony termin wyjścia z inwestycji. Zważywszy na fakt, że część spółek portfelowych nie jest notowana na rynkach regulowanych, a co za tym idzie ich płynność i możliwość zbycia jest ograniczona, wyjście z tych inwestycji następuje najczęściej poprzez sprzedaż strategicznemu inwestorowi branżowemu. Nie ma jednak pewności, że Fundusz znajdzie w przyszłości potencjalnego nabywcę dla swoich inwestycji i przeprowadzi wyjście z inwestycji w określonym terminie. Ryzyko wystąpienia dekonunktury gospodarczej lub giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia z inwestycji w daną spółkę portfelową lub istotnie ograniczyć możliwość do uzyskania stopę zwrotu. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego.

Ryzyko wystąpienia wad prawnych spółki portfelowej

Pomimo wszechstronnego i starannego badania przez Fundusz sytuacji spółek, które włączane są do portfela inwestycyjnego, istnieje ryzyko wystąpienia wad prawnych tych spółek (np. związanych z zatajeniem informacji przez osoby zarządzające spółkami). Ujawnienie tego typu wad prawnych po włączeniu spółki do portfela inwestycyjnego może negatywnie wpłynąć na wartość i wycenę spółki portfelowej oraz możliwość spełnienia przez nią projekcji wyników finansowych. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego.

Ryzyko związane z utratą kontroli nad spółką portfelową

Strategia budowy portfela inwestycyjnego Funduszu zakłada posiadanie mniejszościowych pakietów udziałów bądź akcji w spółkach portfelowych. Jednak w zależności od posiadanego przez Fundusz udziału w kapitale zakładowym, struktury właścicielskiej lub uregulowań wynikających z dokumentów korporacyjnych, Fundusz może mieć wpływ na podejmowanie kluczowych decyzji w spółkach portfelowych, w szczególności na wybór członków ich organów. Kontrola ta może zostać ograniczona na przykład wskutek zachowań i porozumień pozostałych właścicieli spółki. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez spółkę portfelową oraz Fundusz.

Ryzyko związane z nakazem zwrotu otrzymanych przez spółkę portfelową dotacji

Niektóre spółki portfelowe Funduszu są bądź mogą być w przyszłości beneficjentami dotacji, w tym dotacji z programów Unii Europejskiej. Uzyskanie, wydatkowanie i rozliczanie tego typu środków regulowane jest przez szereg przepisów, procedur administracyjnych oraz przez umowy dotyczące poszczególnych dotacji. W przypadku niespełnienia warunków wynikających z powyższych regulacji istnieje ryzyko wystąpienia sankcji administracyjnych, z koniecznością zwrotu otrzymanej przez spółkę portfelową dotacji włącznie. Zdarzenie takie może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółki portfelowej. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez spółkę portfelową oraz Fundusz.

Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi spółek portfelowych

Niektóre spółki portfelowe Funduszu, jak i sam Fundusz są bądź mogą być w przyszłości objęte zwolnieniami podatkowymi. W przypadku niespełnienia warunków bądź zmian przepisów w tym zakresie istnieje ryzyko wystąpienia sankcji administracyjnych z tego tytułu. Zdarzenie takie może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółki portfelowej. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez spółkę portfelową oraz Fundusz.

Rozdział III

Działalność BBI Capital NFI S.A. w 2011 roku

1) Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

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

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

W dniu 25 marca 2011 r., Sąd 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% akcji w kapitale zakładowym Atvertin Sp. z o.o. jest jedynym akcjonariuszem 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. Żłota 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 Pikulą 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 Pikule 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 transzę 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 2012 Zarząd BBI Capital NFI S.A. przekazał opóźnioną informację dotyczącą umowy zawartej przez spółkę Hardex SA z siedzibą w Krośnie Odrzańskim:

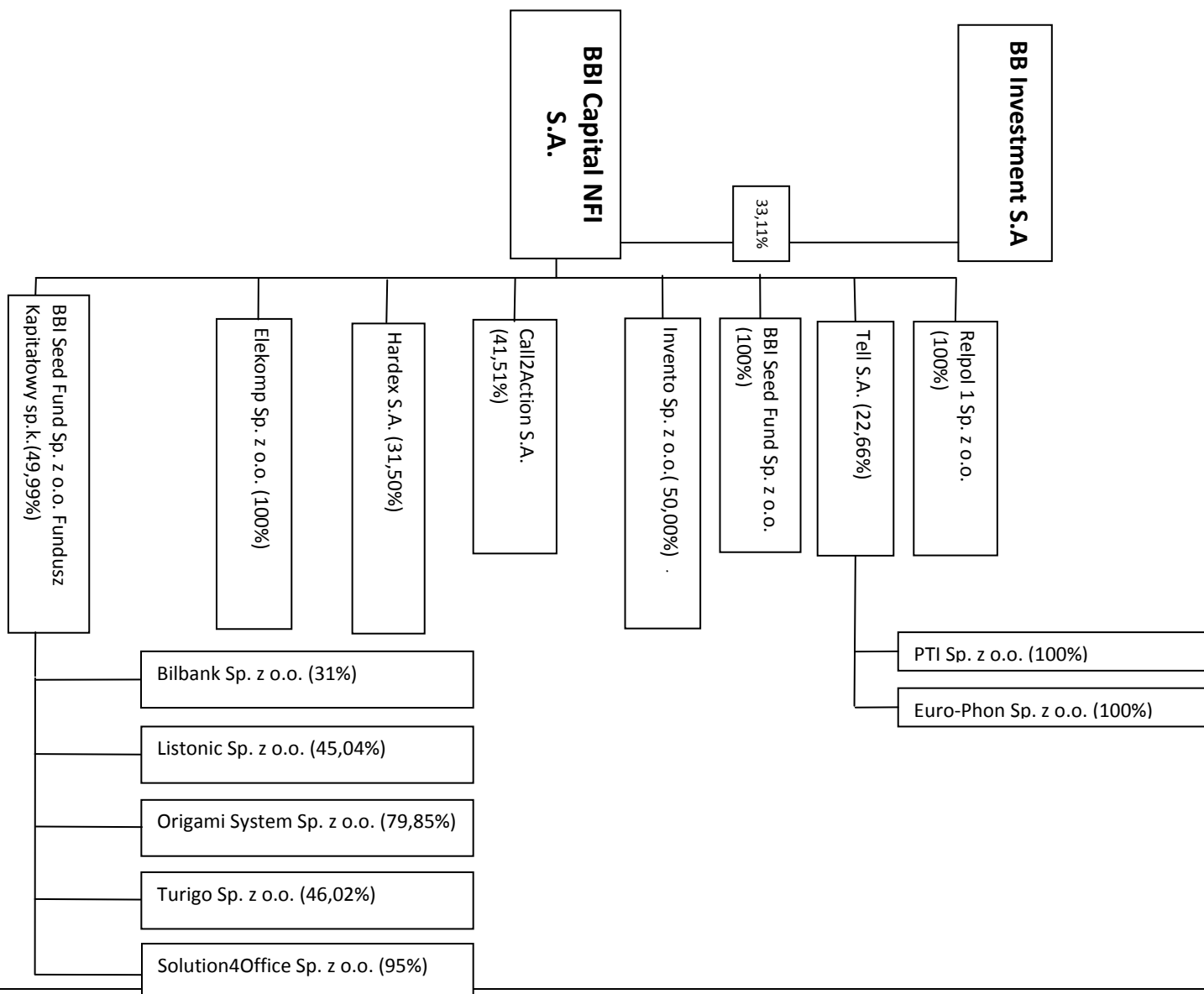
Umowa została zawarta z Homanit Krosno Odrzańskie Sp. z o.o. w organizacji ("Kupujący"), za cenę 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych), co stanowi ponad 10 % wartości kapitałów własnych spółki Hardex S.A. Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpi po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy 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 któregośkolwiek 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.

- 2) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.**



- 3) Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

- 4) Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

W dniach 24 i 28 lutego 2011 r Raiffeisen Bank Polska S.A. wykonał dyspozycję wypłaty kwot odpowiednio 8 500 tys. zł. i 5 000 tys. zł w ramach zawartej 27 kwietnia 2010 r. umowy o limit wierzytelności. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane w oparciu o 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. Wykorzystanie limitu na dzień 31 grudnia 2011 r wynosi 20 000 tys. zł. Termin spłaty kredytu to 30 kwietnia 2013 r.

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.

- 5) Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

W dniu 11 stycznia 2011 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki Dominium S.A. na podstawie pkt. 4.4.1. umowy inwestycyjnej z dnia 7 marca 2008 roku w kwocie 300 tys. zł, o oprocentowaniu stałym w wysokości 14% w skali roku. W wyniku porozumienia podpisanego między BBI Capital NFI S.A. a Dominium S.A. z dnia 23 marca 2012 r, całkowita kwota wierzytelności z tytułu wszystkich umów pożyczek wynosząca 7,8 mln zł została w części obejmującej 1 mln zł – skonwertowana na kapitał Dominium S.A., w części wynoszącej 3 mln zł – zamieniona na obligacje wyemitowane przez Dominium S.A., w części wynoszącej 3,5 mln zł – spłacona w gotówce, w części wynoszącej 0,3 mln zł – rozliczona w formie pożyczki udzielonej Dominium S.A. oprocentowanej stopą WIBOR 6M z marżą 3 p.p. o terminie wymagalności 31 grudnia 2012 r.

W dniu 11 lutego 2011 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej BB Investment S.A. w kwocie 1.000.000 mln. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Wierzytelność rozliczyła się w całości w ramach kompensaty.

W dniu 14 lutego 2011 r BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Invento sp. z o.o. w kwocie 2.100.000 mln. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Termin spłaty określono na 12.02.2012 r. pod warunkiem spłaty przez Invento kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Pekao SA (pożyczka podporządkowana).

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 terminem 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 marca 2011 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Origami System Sp. z o.o. w kwocie 200 tys. zł, o oprocentowaniu 20% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 maja 2011 r. Wierzytelność została w całości spłacona.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Origami System Sp. z o.o. w kwocie 300 tys. zł, o oprocentowaniu 20% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 maja 2011 r. Wierzytelność została w całości spłacona.

W dniu 06 czerwca 2011 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki Dominium S.A. w kwocie 600 tys. zł, o oprocentowaniu 15% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 lipca 2011 r. Pożyczka została w spłacona w całości wraz z należnymi odsetkami w dniu 12 lipca 2011 r.

W dniu 02 września 2011 roku 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 na dzień 31 grudnia 2011 r.

6) Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym Funduszu oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

W 2011 r. Fundusz ani jego spółki zależne i stowarzyszone nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

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

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.

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

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.

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

BBi Capital NFI S.A. nie publikowała wcześniej prognoz jednostkowych wyników finansowych za 2011 r

10) Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania. Zdaniem Zarządu nie istnieją w chwili obecnej żadne zagrożenia utraty płynności i zaprzestania regulowania zobowiązań. Spółka posiada wysokie aktywa, które w istotnej części składają się z akcji spółek notowanych na GPW i New Connect. Aktywa te są zbywalne i w przypadku zapotrzebowania na środki finansowe niezbędne dla regulowania zobowiązań Spółki, akcje takie mogą zostać zbyte na rynku giełdowym.

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

Zarząd pozytywnie ocenia zdolność Spółki do realizacji inwestycji kapitałowych, które stanowią podstawową działalność Spółki. Nowe inwestycje będą finansowane z kapitałów własnych pochodzących ze

sprzedaży akcji spółek portfelowych, które osiągną zadowalający Fundusz stopień rozwoju, kredytów bankowych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych.

12) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Nie wystąpiły

Rozdział IV

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

- 1) **Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.**

Strategia BBI Capital NFI S.A.

BBI Capital NFI S.A. koncentruje się na rynku inwestycji private equity/venture capital, gdzie istnieje niewykorzystana nisza rynkowa. Operowanie w tej niszy rynkowej może przynosić bardzo wysokie stopy zwrotu. Fundusz poza inwestycjami strictly venture capital przeprowadza inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym, gdzie często bardzo istotnym elementem działania jest restrukturyzacja finansowa. Podstawowym celem BBI Capital NFI S.A. jest wzrost wartości funduszu wyrażony wzrostem wartości akcji, poprzez stworzenie liczącego się na polskim rynku inwestycji prywatnych wyspecjalizowanego podmiotu inwestycyjnego koncentrującego się na jasno zdefiniowanych projektach inwestycyjnych, które generują wysokie stopy zwrotu.

Dla realizacji celu podstawowego, fundusz koncentruje się na celach pośrednich:

- notowanie BBI Capital NFI S.A. na GPW zapewniające inwestorom przejrzystą i płynną strukturę, z możliwością i dostępem do pozyskiwania nowego kapitału,
- zbudowanie i dostarczenie w jednym podmiocie odpowiedniej masy krytycznej w zakresie inwestycji o określonych parametrach i charakterystykach,
- zdobycie i utrzymanie pozycji lidera na rynku inwestycji w spółki charakteryzujące się szybkim tempem wzrostu w perspektywnych branżach, na wczesnym etapie rozwoju i przy udziale osób zarządzających, jak również w inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym i koncepcyjnym,
- tworzenie wizerunku spółki wyspecjalizowanej w inwestycjach o wysokich stopach zwrotu, z silnym zaangażowaniem w realizowane projekty, gdzie oprócz dostarczania kapitału potrzebna jest również jasna i precyzyjna koncepcja rozwoju oraz realizacji inwestycji,
- zdolność do generowania w sposób trwały i powtarzalny wysokich stóp zwrotu z poszczególnych projektów (oczekiwany średnioroczny IRR z realizowanych projektów w przedziale 25% - 35% rocznie),
- zdolność do generowania stóp zwrotu na przestrzeni całego cyklu koniunkturalnego oraz do optymalizowania alokacji nadwyżek kapitałowych,
- zbudowanie silnych kompetencji zarządczych dających przewagę w pozyskiwaniu biznesowo atrakcyjnych projektów inwestycyjnych,
- budowę sprawnej i jednocześnie lekkiej struktury organizacyjnej, która oprócz bezpośredniego nadzoru nad realizowanymi projektami będzie w stanie sprawnie zbierać i wymieniać informacje na temat potencjału poszczególnych przedsiębiorstw - aktywów, a następnie inspirować działania mające na celu maksymalizację istniejących pomiędzy nimi efektów synergicznych,
- generowanie kapitału inwestycyjnego w oparciu o dźwignię finansową,
- pozyskiwanie do 6 projektów rocznie, co oznacza, że wstępnej i pogłębionej analizie inwestycyjnej poddawanych będzie w skali roku kilkanaście projektów.

- 2) **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.**

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

- 3) **Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).**

Brak

Jednostki powiązane emitenta na dzień 31 grudnia 2011 r

Brak

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

Nie dotyczy.

- 4) **Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W Funduszu nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

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

W dniu 30 czerwca 2011 roku została podpisana Umowa z PKF Audyt Sp. z o.o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548 – do przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki BBI Capital NFI S.A za 2011 r.

- 6) **Omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym narodowego funduszu inwestycyjnego lub lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonywanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)**

Inwestycje w 2011 roku

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

Sprzedaże w 2011 roku

W 2011 r. Fundusz dokonał sprzedaży akcji, udziałów na łączną kwotę 19 175 tys. zł w tym:

sprzedaż akcji, udziałów spółek zależnych	5 929
sprzedaż akcji, udziałów spółek stowarzyszonych	1 997
sprzedaż akcji, udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach	11 249
Razem	19 175

- 7) **Omówienie polityki inwestycyjnej narodowego funduszu inwestycyjnego lub funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.**

Przy konstruowaniu strategii założono, że głównym obszarem aktywności i funkcjonowania BBI Capital NFI S.A. jest realizacja i prowadzenie projektów inwestycyjnych w formie inwestycji własnych. Poprzez realizowanie projektów inwestycyjnych rozumie się tutaj inwestycje kapitałowe w drodze obejmowania udziałów i akcji nowych projektów oraz przejmowanie działających już spółek, a także zarządzanie właścicielskie tymi inwestycjami.

Rozdział V

Dodatkowe informacje

- **Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

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.

- **Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

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.

- **Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.**

Kontrakt menedżerski zawarty pomiędzy BBI Capital NF S.A. a Prezesem/Członkiem Zarządu przewiduje, że w przypadku wypowiedzenia tegoż kontraktu przez Spółkę bez ważnej przyczyny (kontrakt zawiera katalog takich przyczyn), Spółka wypłaci Prezesowi/Członkowi Zarządu odszkodowanie w wysokości jego 6-miesięcznego wynagrodzenia podstawowego.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wszelkie kontrakty menedżerskie zostały rozwiązane.

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

- Sprawa z powództwa spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko Małgorzacie Duda oraz Marianowi Duda, jako dłużnikom solidarnym, o zapłatę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu, tj. od dnia 5 stycznia 2009 roku, do dnia zapłaty oraz kosztami postępowania sądowego przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział I Cywilny, sygnatura akt: I C 72/09.

W dniu 20 maja 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok zasądający od Małgorzaty Dudy i Mariana Dudy, jako dłużników solidarnych, na rzecz spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S. A. kwotę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 5 stycznia 2009 roku do dnia zapłaty oraz kosztami procesu.

Wyrok jest prawomocny w stosunku do Mariana Dudy co oznacza, że po opatrzeniu wyroku klauzulą wykonalności możliwe jest wszczęcie postępowania egzekucyjnego przeciwko Marianowi Duda.

Małgorzata Duda wniosła apelację od opisanego powyżej wyroku. W dniu 2 stycznia 2012 roku Kancelaria wniosła odpowiedź na apelację Małgorzaty Duda.

Obecnie Fundusz oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy w sprawie z apelacji Małgorzaty Duda.

- Sprawa z powództwa spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko Marianowi Duda o zapłatę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu, tj. od dnia 27 stycznia 2009 roku, do dnia zapłaty oraz kosztami postępowania sądowego przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział I Cywilny, sygnatura akt: I C 279/09.

Wyrokiem z dnia 26 lutego 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie zasądził od Mariana Dudy na rzecz spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. kwotę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami oraz kosztami postępowania sądowego.

Wyrok jest prawomocny i został opatrzony klauzulą wykonalności w dniu 21 kwietnia 2011 roku co oznacza, że możliwe jest wszczęcie postępowania egzekucyjnego przeciwko Marianowi Duda.

- W kwietniu 2010 roku spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonała zgłoszenia sędziemu – komisarzowi w postępowaniu upadłościowym spółki Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowo Usługowe „Duda - Bis” sp. z o.o. w upadłości układowej toczącym się przed Sądem Rejonowym Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, wierzytelności w łącznej kwocie 14.612.410,97 PLN.

Wierzytelności zostały uznane w całości.

Zasadnicza część postępowania upadłościowego została zakończona a z informacji uzyskanej w Sądzie upadłościowym wynika, że do Sądu tego wpłynął wniosek o stwierdzenie wykonania układu.

- W dniu 22 czerwca 2009 roku spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonała zgłoszenia sędziemu – komisarzowi w postępowaniu upadłościowym spółki Euroubojnia Jędrzejów sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Jędrzejowie toczącym się przed Sądem Rejonowym w Kielcach, Wydział V Gospodarczy, wierzytelności w łącznej kwocie 1.000.000,00 PLN.

Lista wierzytelności została sporządzona przy czym opisana powyżej wierzytelność została w całości uznana.

Postępowanie upadłościowe zostało zakończone.

- W dniu 2 grudnia 2009 roku spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonała zgłoszenia sędziemu – komisarzowi w postępowaniu upadłościowym Michała Dudy prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Zakład Mechaniki Pojazdowej DRIVER z siedzibą w Sosnowcu toczącym się przed Sądem Rejonowym Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, pod sygnaturą X GU 31/09/3, wierzytelności w kwocie 10.000.000,00 PLN (jest to wierzytelność opisana w pkt. 1 co do której Michał Duda jest dłużnikiem solidarnym wraz z Małgorzatą Duda oraz Marianem Duda. Pierwotnie Michał Duda był pozwany w sprawie opisanej w pkt. 1 ale w związku z ogłoszeniem jego upadłości postępowanie to, w stosunku do niego, zostało umorzone, a spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonała opisanego niniejszym punktem zgłoszenia wierzytelności).

Syndyk odmówił uznania wierzytelności. Spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. wniosła do sędziego – komisarza sprzeciw co do odmowy uznania wierzytelności.

Wobec sprzeciwu BBI wierzytelność BBI została uznana w części, tj. w kwocie 1.091.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami (wierzytelność została uznana w całości co do zasady acz Sąd upadłościowy dokonał miarkowania kary umownej stanowiącej wierzytelność).

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

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

Postępowanie upadłościowe jest w toku.

- Sprawa z powództwa spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko Geo-Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu o zapłatę 15.370,88 zł z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty oraz kosztami postępowania przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział VIII Gospodarczy, sygnatur akt: VIII GC 1594/10.

W dniu 28 września 2010 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym nakazujący pozwanemu Geo-Poland Sp. z o.o. zapłacenie na rzecz powoda BBI Capital NFI S.A. w Warszawie kwoty 15.370,88 zł wraz z odsetkami w wysokości ustawowej od kwoty 15.370,88 zł od dnia 19 lipca 2010 r. do dnia zapłaty oraz kosztów procesu.

Następnie Pozwany Geo-Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu złożył sprzeciw od nakazu zapłaty, który został przyjęty.

Kolejna rozprawa przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie została wyznaczona na dzień 21 czerwca 2012 roku.

- Sprawa z powództwa Mostostal – Export S.A. z siedzibą w Warszawie przeciwko BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie o zapłatę kary umownej w kwocie 3.000.000 zł. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 25 lutego 2011 roku, sygn. akt VI ACa 1050/10, który zmienił w całości wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie, oddalono powództwo Mostostal - Export S.A. o zasądzenie od BBI Capital NFI SA. kwoty 3.000.000 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 19 stycznia 2009 roku i zasądzono od Mostostal - Export S.A. na rzecz BBI Capital NFI S.A. kwotę 112.500 zł tytułem zwrotów kosztów procesu.

Powyższy wyrok jest prawomocny a Sąd Apelacyjny nadał temu wyrokowi klauzulę wykonalności.

W dniu 16 września 2011 roku została zawarta ugoda pomiędzy Mostostal- Export S.A. z siedzibą w Warszawie a BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie będąca przedmiotem wyżej opisanego wyroku na podstawie, której Mostostal Export S.A. zobowiązuje się do nie wnoszenia skargi kasacyjnej będącej przedmiotem opisanego powyżej postępowania oraz zapłacenia BBI Capital NFI S.A. tytułem zwrotu kosztów postępowania łącznej kwoty w wysokości 112.670 zł płatnych w ratach do dnia 30 września 2012 r. Natomiast BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie zobowiązał się do nie złożenia żadnego wniosku o wszczęcie egzekucji na podstawie powyższego wyroku Sądu Apelacyjnego.

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

Wynik BBI Capital NFI S.A. za IV kw. 2011 r był ujemny. Strata wyniosła 11 318 tys. zł. Wynik zaudytowanego sprawozdania BBI Capital NFI S.A. za 2011 r zamknął się stratą 15.437 tys. zł.

- Fundusz dokonał odpisów na pożyczki oraz odsetki od pożyczek w kwocie 6.318 tys. zł.
- Fundusz wprowadził utratę wartości na udziałach Invento Sp. z o.o. w kwocie 4 225, tys. zł oraz Dominium S.A. w kwocie 2.825 tys. zł.

- **Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych;**

Wynagrodzenia brutto osób zarządzających za 2011 wypłacone w 2011 roku kształtowało się następująco:

Pan Krzysztof Nowiński	870 tys. zł,
Pan Marek Piątkowski	555 tys. zł,
Pan Maciej Dziewolski	61 tys. zł,
Pan Piotr Karmelita	30 tys. zł,
Pan Paweł Sikorski	248 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 Mieczysław Halk	8 tys zł

Pan Andrzej Szostak	22 tys zł
Pan Michał Popiołek	36 tys zł
Pan Rafał Lorek	30 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.

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

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie za 2011 rok w łącznej kwocie 43 tys. zł netto, za przegląd i badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 roku. Powyższa kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług.

- **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Fundusz nie odnotował w 2011 r. istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

- **Oświadczenie zarządu**

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

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

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

- **Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego kwartału**

Kluczowym czynnikiem dla wyników osiągniętych przez Spółkę jest koniunktura giełdowa. Wzrost wycen na rynku papierów wartościowych przekłada się bezpośrednio na wartość aktywów netto Spółki w kolejnych kwartałach. Dodatkowo poprawa koniunktury giełdowej pozwoli zrealizować plan upublicznienia części spółek znajdujących się w portfelu BBI Capital NFI S.A., co powinno wpłynąć na poprawę wycen tych podmiotów i bezpośrednio przełożyć się na wzrost wartości aktywów netto. Stagnacja rynku giełdowego lub spadki będą wpływać negatywnie na wartość aktywów spółki.

Rozdział VI

Raport BBI Capital NFI S.A. o odstępstwach od przestrzegania zasad „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW”, stanowiący Załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2011 roku.

W związku z wejściem w życie z dniem 01 lipca 2010 r. znowelizowanych Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW, wprowadzonych na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej GPW nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r., zgodnie z obowiązkiem wynikającym z § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd BBI Capital NFI S.A., przekazuje do publicznej wiadomości oświadczenie o niestosowaniu przez Spółkę w 2011 roku, niektórych zasad ładu korporacyjnego, pochodzących ze znowelizowanego zbioru pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”

1) Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega BBI Capital NFI S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będący załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronach internetowych GPW S.A. w Warszawie:

<http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>

2) Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego zawartego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

Zarząd BBI Capital NFI S.A. deklaruje, iż przestrzega wszystkich zasad ujętych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiących załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r., za wyjątkiem omówionych poniżej trwałych odstępstw od postanowień tego zbioru:

Część I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”

Zasada nr 1. ostatni odnośnik „Spółka powinna (...) umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej”.

Spółka nie dokonuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie upublicznia takiego zapisu na swojej stronie internetowej. Spółka uważa bowiem, że stosowanie takiego zapisu wiąże się ze zbyt wysokimi kosztami (przebudowa strony) stosowania takiej formy komunikacji, które są niewspółmierne do osiągniętych korzyści.

Zasada nr 9. „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniły one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Zarząd podziela ww. rekomendację, jednakże aktualnie struktura zatrudnienia w organach zarządzających i nadzorujących Spółki uniemożliwia zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Zarząd jednocześnie podkreśla, że prowadzi politykę równych szans w zakresie zatrudnienia, stawiając na kompetencje, doświadczenie zawodowe i wykształcenie i nie wyklucza w przyszłości zatrudnienia na kluczowych stanowiskach kobiet.

Część II „Dobre Praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”

Zasada nr 1. "Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:"

- **pkt. 5 „W przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem”.**

Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Funduszowi informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej Funduszu przed odbyciem Zgromadzenia, w terminie umożliwiającym umieszczenie informacji o tych kandydatach na stronie internetowej Funduszu.

Jeśli Fundusz otrzyma uzasadnienie wraz z życiorysem zawodowym kandydata lub kandydatów i ich zgodą na publikację, informacje te, zostaną umieszczone na stronie internetowej niezwłocznie po ich otrzymaniu.

- **pkt. 7: „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”**

Zasada nie była i nie będzie stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje ich Przewodniczący, kierując się przepisami prawa oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają przejrzystość obrad Walnych Zgromadzeń.

Zasada nr 2. "Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1.

Spółka informowała raportem nr 13/2009 z dnia 24 marca 2009 roku, iż zapewnia funkcjonowanie strony internetowej w wersji angielskiej w ograniczonym zakresie, zamieszczając podstawowe dane oraz podstawowe dokumenty korporacyjne Spółki. Na powyższą decyzję wpływ mają wysokie koszty związane ze stosowaniem tej zasady. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu, Fundusz nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów. W przypadku zaistnienia nowych uwarunkowań przedmiotowa kwestia ponownie zostanie rozważona przez Zarząd Funduszu.

Zasada nr 3: "Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust.2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184,poz. 1539 z późn. zm.)

- *Zasada nie była i nie będzie stosowana, Fundusz dokonuje transakcji na warunkach rynkowych, przy czym w odniesieniu do kontrahentów, którzy ujawnili się jako akcjonariusze i na podstawie przepisu art. 69 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej (...) nie zawiadomili Funduszu o nabyciu jego akcji, w takim przypadku Fundusz nie posiada wiedzy na temat zmian w posiadaniu jego akcji. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, polegający na wykonywaniu funkcji kontrolnych, jednakże w związku z podpisaną w dniu 09 listopada umową o zarządzanie portfelem inwestycyjnym BBI Capital NFI S.A. z firmą*

Supernova IDM Management Sp. z o.o. SKA spisane zostały ograniczenia inwestycyjne dotyczące wiążących decyzji w zakresie nabywania i zbywania aktywów finansowych, nabywania praw i zaciągania zobowiązań przez BBI Capital NFI S.A i Spółki Portfelowe gdzie w niektórych z góry określonych przypadkach wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej BBI Capital NFI S.A.

Część III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych"

Zasada nr 6: "Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu."

- *Kandydatury na Członków Rady Nadzorczej zgłaszane są przez akcjonariuszy podczas obrad Walnego Zgromadzenia, łącznie z przedstawieniem w skrócie życiorysu zawierającego opis kariery zawodowej. Wybór Rady Nadzorczej jest decyzją „współwłaścicieli” spółki i nie ma uzasadnienia dla ograniczenia w swobodzie wyboru osób do tegoż organu.*

Członkowie Rady Nadzorczej z istoty pełnionej funkcji są niezależni w swych sądach i decyzjach, natomiast samo już wysunięcie określonej kandydatury na Członka Rady Nadzorczej przez Akcjonariusza tworzy powiązanie pomiędzy Członkiem Rady a Akcjonariuszem.

Fundusz wyraża przy tym przekonanie, iż wybór Rady Nadzorczej przez Akcjonariuszy, jako „współwłaścicieli” Funduszu, jest w każdym przypadku wyrazem najwyższej dbałości o interesy Funduszu, realizacji których to interesów służą m.in. decyzje w sprawie składu Rady Nadzorczej.

Zasada nr 8: "W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)."

- *Powyższa zasada nie była i nie będzie stosowana w Spółce, ponieważ nie funkcjonują w ramach Rady Nadzorczej komitety.*

Zasada nr 9: "Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązany, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt. 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej"

- *Zasada nie była i nie będzie stosowana, Fundusz dokonuje transakcji na warunkach rynkowych - dalsze uzasadnienie do powyższej zasady jak w Części II zasada 3.*

Część IV "Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy"

Zasada nr 1: "Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach."

- *Zasada nie była i nie jest stosowana. W walnych zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w*

sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późniejszymi zmianami, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad WZ. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi. Ponadto w zakresie tej zasady decydują akcjonariusze obecni na walnym, w szczególności zaś Przewodniczący.

3) Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z obowiązującymi zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późniejszymi zmianami.

Jednym z podstawowych elementów kontroli poprawności procesu sporządzania publikowanych sprawozdań finansowych jest ich weryfikacja przez niezależnego audytora zewnętrznego. Weryfikacja ta polega przede wszystkim na: przeglądzie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki oraz badaniu rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki i grupy kapitałowej.

Audytora zewnętrznego sporządza raport z przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych oraz wydaje opinie i sporządza raport na temat rocznych sprawozdań finansowych spółki i grupy kapitałowej.

Podstawowymi systemami kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych są:

- wewnętrzny podział obowiązków w procesie przygotowywania sprawozdań finansowych;
- bieżący nadzór nad pracą głównego księgowego;
- autoryzacja sprawozdań finansowych przed publicznym ogłoszeniem;
- okresowy przegląd i badanie sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta

Nadzór nad funkcjonowaniem m.in. systemu kontroli wewnętrznej i działalności Spółki sprawuje Rada Nadzorcza.

W BBi Capital NFI S.A. funkcjonuje samodzielne stanowisko głównego księgowego, który wspólnie z zarządem Funduszu zapewnia pełną kontrolę nad systemem kontroli wewnętrznej i zarządzaniem ryzykiem w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej.

Dokumenty korporacyjne Spółki w tym: Statut Funduszu, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępne są na stronie internetowej Funduszu www.bbicapital.pl

4) Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

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

5) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do BBI Capital NFI SA.

6) Wskazanie ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

7) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych Spółki.

8) Opis zasad dotyczących powołania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie ze Statutem spółki, Zarząd składa się z jednej do czterech osób. Kadencja Zarządu trwa dwa lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszani w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut dla pozostałych organów Funduszu.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z wyłączeniem sytuacji, gdy Zarząd jest jednoosobowy.

Pracownicy Funduszu podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.

9) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem obecności na nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego Funduszu.

Zmiana postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów. Dla skuteczności dokonanych zmian Statutu konieczna jest rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym.

10) Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Opis sposobu działania walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Funduszu, Statutem oraz przepisami prawa.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie w siedzibie Spółki, mogą być zwyczajne i nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Funduszu oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przy czym ogłoszenie takie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Funduszu.

Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeśli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce także mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.

Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem obecności na nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego Funduszu.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego Zastępca. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Funduszu bądź o pociągnięcie

ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Uchwały zapadają bezwzględna większością głosów obecnych, o ile przepisy prawa lub statutu nie stanowią inaczej.

Uchwały walnego zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do podejmowania uchwał, wymienia uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz karty do głosowania dołącza się do księgi protokołów.

Zasadnicze uprawnienia

Zgodnie z art. 406¹ Kodeksu spółek handlowych prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdań finansowych oraz sprawozdania Zarządu za poprzedni rok obrotowy;
- podjęcie uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat;
- udzielenie absolutorium członków władz Funduszu z wykonania obowiązków.
- zmiana statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji;
- emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych;
- połączenie Funduszu z inną spółką;
- rozwiązanie Funduszu;
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomościach, chyba że statut stanowi inaczej
- nabycie akcji własnych

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy udzielenie absolutorium organom Funduszu z wykonania obowiązków oraz podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

W celu zapewnienia udziału w Walnym Zgromadzeniu, akcjonariusz uprawniony ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinien zażądać, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym

zgromadzeniu. Zaświadczenie powinno zawierać wszystkie informacje, o których mowa w art. 406³ § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusze mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone na piśmie, pod rygorem nieważności. Przedstawiciele osób prawnych winni okazać aktualny wyciąg z odpowiedniego rejestru, określający osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej na podany adres mail w ogłoszeniu.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej na adres e-mail podany w ogłoszeniu, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną podając adres na który lista powinna być wysłana.

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Odpisy sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane Akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Akcjonariusze mogą przeglądać listę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Walne Zgromadzenie w 2011 roku działało zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Statutem, Regulaminem Walnego Zgromadzenia oraz przyjętymi zasadami ładu korporacyjnego zawartymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

11) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.

ZARZĄD

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Prezes Zarządu:	Wojciech Grzybowski
Członek Zarządu:	Adam Wojacki

Zarząd BBI CAPITAL NFI S.A. działał zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutem oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami ujętymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednej do czterech osób, prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z wyłączeniem sytuacji, gdy Zarząd jest jednoosobowy. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez walne zgromadzenie.

RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2011 roku przedstawił się następująco:

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

PROKURA

Udzielona spółce zarządzającej pod nazwą Supernova IDM Management sp. z o.o. SKA

Partnerzy Zarządzający:

Prezes Zarządu:	Maciej Zientara
Wiceprezes Zarządu:	Łukasz Kręski
Członkowie:	Adam Wojacki
	Wojciech Grzybowski
	Andrzej Ziemiński

Pan Maciej Zientara zrezygnował z funkcji Prezesa Zarządu po dniu bilansowym.

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. ze skutkiem na dzień 26 września 2011 roku. Pan Andrzej Szostak pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 27 września 2011 roku, Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Mieczysława Halka.

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.

Rada Nadzorcza działała zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach.

Radę Nadzorczą wybiera Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza składa się od 5 do 7 członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia swojej funkcji mają na względzie interes Spółki, a w szczególności nadzorują realizację strategii i planów długookresowych oraz są zobowiązani do



informowania o zaistniałym konflikcie interesów wstrzymania się od głosu w sprawie, w której może do takiego dojść.

Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, (skład pięcioosobowy) wyodrębnienie w składzie Rady Nadzorczej komitetów nie znajduje uzasadnienia. Wykonując obowiązek, o którym mowa w art. 86 ust. 3 i ust 7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649) w dniu 15 grudnia 2009 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wprowadziło uchwałą zapis w Statucie Spółki, mówiący o tym, iż w przypadku jeśli Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, to na mocy Statutu powołanie komitetu nie jest konieczne, a w takim przypadku, w razie niepowołania komitetu audytu jego zadania są wykonywane przez Radę Nadzorczą, której wszyscy Członkowie kierują się swoją wiedzą, doświadczeniem i dobrem Funduszu.

Wojciech Grzybowski
Prezes Zarządu

Adam Wojacki
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2012 r.