

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr 1 / 2011

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)
dla narodowych funduszy inwestycyjnychza 1 kwartał roku obrotowego 2011 obejmujący okres od 2011-01-01 do 2011-03-31
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR
w walucie zł

data przekazania: 2011-05-16

BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	
(pełna nazwa emitenta)	
BBI Capital NFI S.A.	NFI
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
00-988	Warszawa
(kod pocztowy)	(miejscowość)
ul. Emilla Plater	28
(ulica)	(numer)
(22) 630 33 99	(22) 630 33 70
(telefon)	(fax)
biuro@bbicapital.pl	www.bbicapital.pl
(e-mail)	(www)
526-10-29-979	010965971
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31
Wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego narastająco 1 kw. 2011 r okres od 2011-01-01 do 2011-03-31, oraz 1 kw. 2010 r okres od 2010-01-01 do 2010-03-31				
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	343	25 323	86	6 376
II. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	10 482	5 398	2 638	1 359
III. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	7 788	-894	1 960	-225
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 888	-531	1 985	-134
V. Zysk (strata) brutto	7 889	-663	1 985	-167
VI. Zysk (strata) netto	7 887	-673	1 985	-169
VII. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (działalność kontynuowana)	8 174	464	2 057	117
VIII. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (działalność kontynuowana)	-156	-294	-39	-74
IX. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (działalność kontynuowana)	12 595	-626	3 169	-158
X. Przepływy pieniężne netto razem (działalność kontynuowana)	20 613	-456	5 187	-115
Wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej 31 marca 2011 r i 31 grudnia 2010 r				
XI. Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	206 378	194 621	51 441	49 143
XII. Zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	61 623	48 953	15 360	12 361
XIII. Rezerwy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	3 676	3 594	916	908
XIV. Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	140 985	142 074	35 142	35 875
XV. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	140 789	141 850	35 093	35 818
XVI. Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	5 140	1 281	1 298

XVII. Kapitał mniejszości (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	196	224	49	57
XVIII. Liczba akcji (w szt.)	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
XIX. Wartość aktywów netto przypadającą Jednostce dominującej na jedną akcję (w zł / EUR)	2,74	2,76	0,68	0,70
Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania finansowego narastająco 1 kw. 2011 r okres od 2011-01-01 do 2011-03-31, oraz 1 kw. 2010 r okres od 2010-01-01 do 2010-03-31				
XX. Przychody z inwestycji	471	544	119	136
XXI. Wynik z inwestycji netto	-2 435	833	-613	208
XXII. Zysk (straty) z inwestycji	1 092	-169	275	-42
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 343	664	-338	166
XXIV. Zysk (strata) brutto	-1 343	664	-338	166
XXV. Zysk (strata) netto	-1 343	632	-338	158
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 353	-5 542	2 102	-1 385
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 598	1 348	3 170	337
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	20 951	-4 194	5 272	-1 048
Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej 31 marca 2011 r i 31 grudnia 2010 r				
XXIX. Aktywa razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	193 705	188 181	48 283	47 517
XXX. Zobowiązania i Rezerwy, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	64 989	50 864	16 199	12 843
XXXI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	20 000	6 500	4 985	1 641
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	41 384	40 917	10 315	10 332
XXXIII. Kapitał własny (aktywa netto) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	128 716	137 317	32 084	34 673
XXXIV. Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	5 140	1 281	1 298
XXXV. Liczba akcji	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
XXXVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	2,50	2,67	0,62	0,67

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z kwartalnej informacji finansowej dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
List Prezesa Zarządu BBI Capital do Akcjonariuszy I kw 2011.pdf	List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy
GK BBI Capital SAF Qsr I 2011.pdf	Skonsolidowany Raport Kwartalny SAF Qsr I 2011
GK BBI Capital Informacja Dodatkowa SAF Q I 2011.pdf	Skonsolidowana Informacja dodatkowa

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-05-16	Krzysztof Nowiński	Prezes Zarządu	
2011-05-16	Marek Piątkowski	Członek Zarządu	

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo,

Przed Państwem lektura raportu BBI Capital NFI S.A. za pierwszy kwartał 2011 r. Początek roku upłynął pod znakiem przeglądu portfela inwestycyjnego, który zwięździła Wycena Dyrektorska zaprezentowana przez Zarząd w Raporcie Rocznym za 2010 r. oraz pod znakiem prac nad uszczegółowieniem strategii Funduszu na lata 2011-2013, której ogólne założenia zaprezentowane zostały pod koniec ubiegłego roku.

Opracowana przez Zarząd strategia została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Funduszu pod koniec kwietnia 2011 r. Strategia zakłada skoncentrowanie się BBI Capital NFI S.A. na działalności inwestycyjnej typu *private equity/venture capital*, przy jednoczesnej rezygnacji z inwestycji o charakterze oportunistycznym. Nadrzędnym celem Zarządu przy realizacji przyjętej strategii jest wzrost wartości Funduszu oraz systematyczne i długoterminowe wyeliminowanie dyskonta pomiędzy kapitalizacją Funduszu a wartością jego aktywów netto (Net Asset Value – NAV).

Jednym z podstawowych zadań, jakie stawia sobie Zarząd na drodze do realizacji powyższych celów, jest maksymalizacja wpływów z wyjść z obecnych spółek portfelowych. Strategia zakłada sfinalizowanie transakcji wyjścia ze wszystkich spółek, które znajdują się obecnie w portfelu Funduszu - poza inwestycją w BBI Seed Fund - do końca 2013 roku, przy czym największa część wpływów spodziewana jest do połowy 2012 roku.

W pierwszym kwartale 2011 roku Fundusz dokonał transakcji sprzedaży akcji dwóch spółek portfelowych – Rank Progress i Bowim. Transakcje te przyniosły Spółce łącznie 1,2 mln zł zysku przy wpływach gotówkowych w wysokości 11,7 mln zł, zwiększając tym samym możliwości finansowania nowych inwestycji przez Fundusz i wpisując się w strategię BBI Capital w zakresie dokonywania sukcesywnych wyjść i gromadzenia środków z przeznaczeniem na działalność inwestycyjną typu PE/VC. W minionym kwartale podpisano również umowę sprzedaży posiadanych udziałów w spółce Cartridge World notowanej na NewConnect spółce Direct eServices S.A. Umowa zakłada jednocześnie objęcie przez BBI Capital NFI S.A. nowych akcji Direct eServices, które dawać będą 14,32% w podwyższonym kapitale. Kwota transakcji to 3,7 mln zł. Na wyniki finansowe pierwszego kwartału – poza wyżej opisanymi transakcjami – wpływ miały również przeszacowania wartości spółek portfelowych zgodnie z ich wyceną na GPW na dzień 31 marca 2011 r. W efekcie Fundusz zakończył pierwszy kwartał 2011 r. stratą netto w wysokości 1,3 mln zł.

Zgodnie z przyjętą przez nowy Zarząd polityką informacyjną nakierowaną na zwiększenie transparentności działań Spółki, w raportach okresowych regularnie przekazywany jest wynik Wyceny Dyrektorskiej dokonanej przez Zarząd. W wyniku jej przeprowadzenia na koniec pierwszego kwartału 2011 portfel inwestycyjny Funduszu wyceniono na 147,4 mln zł, czyli 14,3% powyżej wartości księgowej. Wycena ta implikuje wartość aktywów netto na poziomie 147,1 mln zł, co oznacza spadek w stosunku do wartości na koniec 2010 r. o 10,6 mln zł. Za spadek ten odpowiadają przede wszystkim (w ok. 90%) zniżki kursu akcji spółek notowanych na GPW, które według Wyceny Dyrektorskiej, podobnie jak i księgowo, wyceniane są zgodnie z tym kursem (Awbud, Call2Action, Hardex, Direct eServices, Tell). Wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję (*net asset value per share*) równa była 2,86 zł, zatem dyskonto pomiędzy NAVPS a rynkową ceną akcji na dzień 31 marca 2011 r. wyniosło 50%.

W kolejnych kwartałach Zarząd będzie kontynuował realizację przyjętej strategii, przeprowadzając kolejne wyjścia i koncentrując się na działaniach budujących wartość zarówno samego Funduszu, jak i spółek portfelowych. Mamy nadzieję, że przyjęte przez nas założenia strategiczne oraz podjęte w pierwszym kwartale zmiany dotyczące profilu działania BBI Capital NFI S.A. znajdują zrozumienie wśród naszych Akcjonariuszy, którym pragniemy również podziękować za okazane nam do tej pory zaufanie.

Krzysztof Nowiński
Prezes Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. na 31.03.2011 r

Dotyczące śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco / 2011 okres od 11-01-01 do 11- 03-31	1 kwartał narastająco / 2010 okres od 10-01-01 do 10- 03-31	1 kwartał narastająco / 2011 okres od 11-01-01 do 11- 03-31	1 kwartał narastająco / 2010 okres od 10-01-01 do 10- 03-31
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	343	25 323	86	6 376
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	10 482	5 398	2 638	1 359
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	7 788	-894	1 960	-225
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 888	-531	1 985	-134
Zysk (strata) brutto	7 889	-663	1 985	-167
Zysk (strata) netto	7 887	-673	1 985	-169
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (działalność kontynuowana)	8 176	464	2 057	117
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (działalność kontynuowana)	-156	-294	-39	-74
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (działalność kontynuowana)	12 595	-626	3 169	-158
Przepływy pieniężne netto razem (działalność kontynuowana)	20 615	-456	5 187	-115
	w tys. zł		w tys. EUR	
wg stanu na:	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	206 378	194 621	51 441	49 143
Zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	61 623	48 953	15 360	12 361
Rezerwy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	3 676	3 594	916	908
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	140 985	142 074	35 142	35 875
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	140 789	141 850	35 093	35 818
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	5 140	1 281	1 298
Kapitał mniejszości (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	196	224	49	57
Liczba akcji (w szt.)	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto przypadającą jednostce dominującej na jedną akcję (w zł / EUR)	2,74	2,76	0,68	0,70

Sródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Zysków	za okres 01.01.2011 - 31.03.2011	za okres 01.01.2010 - 31.03.2010
A. Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	846	-31
B. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	343	25 323
1. Przychody ze sprzedaży produktów	343	24 239
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		1 084
C. Przychody z inwestycji Funduszu	471	417
1. Dywidendy i udział w zyskach		
2. Przychody z tytułu odsetek	471	417
3. Pozostałe przychody		
D. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	9 651	-324
E. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	56	21 951
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	56	21 437
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		514
F. Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu	-773	1 964
G. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+B+C+/-D-E-F)	10 482	5 398
'G.1 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Funduszu	9 349	2 057
'G.2 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych	1 133	3 341
H. Koszty sprzedaży	198	2 231
I. Koszty ogólnego zarządu	263	2 240
J. Koszty operacyjne Funduszu	2 233	1 821
K. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (G-H-I-J)	7 788	-894
K.1 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Funduszu	7 116	236
K.2 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych (D-1-2)	672	-1 130
L. Pozostałe przychody operacyjne	101	579
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		137
2. Dotacja rządowe		32
3. Pozostałe przychody	101	410
Ł. Pozostałe koszty operacyjne	1	216
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		35
3. Pozostałe koszty	1	181
M. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (K+L-Ł)	7 888	-531
N. Przychody finansowe	1	161
1. Zysk (strata) na rozwodnieniu akcji w jednostkach zależnych/ stowarzyszonych		
2. Dywidendy i udziały w zyskach		
3. Przychody z tytułu odsetek	1	75
4. Pozostałe przychody finansowe		86
O. Koszty finansowe		293
1. Koszty z tytułu odsetek		27
2. Aktualizacja wartości inwestycji		
3. Pozostałe koszty finansowe		266
P. Zysk (strata) brutto (M+N-O)	7 889	-663
R. Podatek dochodowy	2	10
a) część bieżąca	3	161
b) część odroczone	-1	-151
S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
T. Zysk (strata) netto	7 887	-673
Przypisany:	7 887	-673
Akcjonariuszom jednostki dominującej	7 913	-577
Akcjonariuszom mniejszościowym	-26	-96

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	za okres 01.01.2011 - 31.03.2011	za okres 01.01.2010 - 31.03.2010
Zysk (strata) netto	7 887,00	-673,00
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-3 893,00	20,00
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
Suma dochodów całkowitych	3 994,00	-653,00
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	-26,00	-96,00
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	4 020,00	-557,00

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.03.2011	2010	31.03.2010
Aktywa			
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27 616	7 003	12 717
B. Portfel inwestycyjny	147 538	158 559	129 296
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	105 094	115 267	52 564
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych			
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych			
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	54 625	53 743	41 980
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	50 469	61 524	10 584
5. Notowane dłużne papiery wartościowe			
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe			
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	42 444	43 292	76 732
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	18 629	18 629	18 624
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych			
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	6 490	6 490	4 963
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	16 911	17 759	52 731
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	414	414	414
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe			
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe			
C. Należności	24 892	21 455	39 192
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	13 863	10 559	14 712
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	8 783	8 331	12 005
3. Należności z tytułu odsetek	1 384	1 010	1 058
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
5. Należności z tytułu dostaw i usług	351	1 007	9 664
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	396	454	1 539
7. Pozostałe należności	115	94	214
D. Zapasy	7	351	12 052
E. Inne aktywa	4 773	5 552	65 936
1. Rzeczowe aktywa trwałe	340	628	53 715
2. Nieruchomości inwestycyjne	1 467	1 465	1 901
3. Wartości niematerialne	287	420	135
4. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 460	1 460	5 550
5. Rozliczenia międzyokresowe	504	626	3 571
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	285	217	1 226
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	219	409	2 345
6. Pozostałe	715	953	1 064
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 552	1 701	
Aktywa, razem	206 378	194 621	259 193
A. Zobowiązania	61 623	48 953	41 630
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	10 502	10 504	10 502
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	20 000	6 540	2 057
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	30 110	29 812	14 175
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	189	1 089	11 036
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	108	237	2 572
5. Pozostałe zobowiązania	714	771	1 233
6. Fundusze specjalne			55
B. Rozliczenia międzyokresowe	94		4 007
C. Rezerwy	3 676	3 594	6 052
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	263	196	4 597
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	171	246	836
2.1. Długoterminowe			207
2.2. Krótkoterminowe	171	246	629
3. Pozostałe rezerwy	3 242	3 152	619
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe	3 242	3 152	619
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	140 985	142 074	207 504
E. Kapitał własny	140 985	142 074	207 504
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	140 789	141 850	163 185
1. Kapitał zakładowy	5 140	5 140	5 140
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje własne (wielkość ujemna)			-1
4. Kapitał zapasowy	157 780	158 139	162 345
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-3 495	398	-7 321
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	6	6	17
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-26 555	8 608	3 582
9. Zysk (strata) netto	7 913	-30 441	-577
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
II. Kapitał mniejszości	196	224	44 319
Liczba akcji	51 400 731	51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	2,74	2,76	3,17
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)			

Wartość aktywów netto jednostki dominującej na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji jednostki dominującej. Liczba ta wyniosła 51 400 731 na dzień 31 marca 2011 rok, 51 400 731 na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Zestawienie zmian w skosolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Razem kapitały własne
Trzy miesiące zakończone 31.03.2011 r.										
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	5 140	158 139	0	398	6	-21 833	0	141 850	224	142 074
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych								0	0	0
Kapitał własny po korektach	5 140	158 139	0	398	6	-21 833	0	141 850	224	142 074
Emisja akcji								0	0	0
Koszt emisji akcji								0	0	0
Płatności w formie akcji własnych								0	0	0
Wyplata dywidendy								0	0	0
Nabywanie akcji własnych								0	0	0
Umorzenie akcji własnych								0	0	0
Sprzedż akcji własnych								0	0	0
Podział zysku/straty								0	0	0
Korekty konsolidacyjne		-359		0		-4 722		-5 081		-5 082
Suma dochodów całkowitych				-3 893		7 913		4 020		3 994
Kapitał własny na dzień 31.03.2011 r.	5 140	157 780	0	-3 495	6	-26 555	7 913	140 789	196	140 985
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.										
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 140	165 707	-1	-7 203	17	220	0	163 880	44 415	208 295
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych								0	0	0
Kapitał własny po korektach	5 140	165 707	-1	-7 203	17	220	0	163 880	44 415	208 295
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji		0						0	0	0
Płatności w formie akcji własnych								0	0	0
Wyplata dywidendy		-3 003				3 361		358	0	358
Nabywanie akcji własnych								0	0	0
Umorzenie akcji własnych								0	0	0
Sprzedż akcji własnych			1					1		1
Podział zysku/straty		-4 286				4 286		0	0	0
Korekty konsolidacyjne		-279		279	-11			-11	-43 793	-43 793
Suma dochodów całkowitych				7 322		741	-30 441	-22 378	-409	-22 787
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	5 140	158 139	0	398	6	8 608	-30 441	141 850	224	142 074
Trzy miesiące zakończone 31.03.2010 r.										
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 140	165 707	-1	-7 203	17	220	0	163 880	44 415	208 295
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych								0	0	0
Kapitał własny po korektach	5 140	165 707	-1	-7 203	17	220	0	163 880	44 415	208 295
Emisja akcji								0	0	0
Koszt emisji akcji								0	0	0
Płatności w formie akcji własnych								0	0	0
Wyplata dywidendy								0	0	0
Nabywanie akcji własnych								0	0	0
Umorzenie akcji własnych								0	0	0
Sprzedż akcji własnych								0	0	0
Podział zysku/straty								0	0	0
Korekty konsolidacyjne		-3 362		-138		3 362		-138		-138
Suma dochodów całkowitych				20		-577		-557	-96	-653
Kapitał własny na dzień 31.03.2010 r.	5 140	162 345	-1	-7 321	17	3 582	-577	163 185	44 319	207 904

Pozycje Pozabilansowe	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2011
1. Należności warunkowe			
1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały zależnych (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
-			
1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
-			
1.3. Od jednostek powiązanych (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
2. Zobowiązania warunkowe	53 368	59 497	7 698
2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały zależnych (z tytułu)			
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)			
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)			
-			
2.4.1 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w zł.	53 368	59 497	7 698
2.4.2 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w EUR			
- zabezpieczenie spłaty kredytów w zł.	53 368	59 497	7 698
- zabezpieczeń kredytu w EUR			
3. Inne (z tytułu)			
-			
Pozycje pozabilansowe, razem w zł.	53 368	59 497	7 698
Pozycje pozabilansowe, razem w EUR.			

Weksel i poręczenia udzielone przez BBI Capital NFI S.A. dla podmiotów:

W dniu 15 października 2009 została zawarta umowa poręczenia pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie a BBI Capital NFI S.A., w wyniku której Fundusz udzielił Awbud Sp. z o.o. do kwoty nie wyższej niż 5 000 tys. zł do dnia 15 maja 2012 roku. W dniu 2 listopada 2010 został zawarty Aneks do Umowy poręczenia Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie a BBI Capital NFI S.A. w wyniku którego, został skrócony okres poręczenia do 29 lutego 2012 roku.

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

W dniu 14 kwietnia 2010 została zawarta umowa opcji z IDM S.A. dotycząca akcji spółki BOWIM S.A. w wyniku której zostało podpisane porozumienie wekslowe na kwotę 576 tys. zł.

W dniu 14 kwietnia 2010 została zawarta umowa opcji z IDM S.A. dotycząca akcji spółki RANK PROGRESS S.A. w wyniku której zostało podpisane porozumienie wekslowe na kwotę 6 584 tys. zł.

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	za okres 01.01.2011 31.03.2011	za okres 01.01.2010 - 31.03.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	7 889	(663)
II. Korekty razem	287	1 284
1. Zysk z udziału w jednostkach stowarzyszonych	(847)	31
2. Amortyzacja	38	1 648
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		8
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	715	577
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(194)
6. Zmiana stanu rezerw	76	446
7. Zmiana stanu zapasów		1 244
8. Zmiana stanu należności	(1 427)	(231)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	180	4 588
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	18	(699)
11. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	8 412	(12 956)
12. Inne korekty	(6 878)	6 822
Gotówka z działalności operacyjnej	8 176	621
Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony		(157)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	8 176	464
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1	323
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		162
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1	161
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	1	161
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		57
- odsetki	1	104
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	157	617
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	56	617
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	101	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(156)	(294)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	13 522	
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	13 500	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	22	
II. Wydatki	927	626
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4	55
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		27
8. Odsetki	723	544
9. Inne wydatki finansowe	200	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	12 595	(626)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)	20 615	(456)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	20 613	(489)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(33)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 003	13 206
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym	27 616	12 717
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa				0
wartość według ceny nabycia				9 405
wartość godziwa				0
wartość rynkowa				0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				18 629
wartość według ceny nabycia				30 737
wartość godziwa				18 629
wartość rynkowa				18 629
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	54 625			6 490
wartość według ceny nabycia	42 763			11 349
wartość godziwa	42 123			6 490
wartość rynkowa	42 123			6 490
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
-				
wartość bilansowa	50 469		0	16 911
wartość według ceny nabycia	60 299		0	24 954
wartość godziwa	50 469		0	16 911
wartość rynkowa	50 469		0	16 911
INNE PAPIERY DŁUŻNE				
wartość bilansowa				414
wartość według ceny nabycia				414
wartość godziwa				414
wartość rynkowa				414
-				
Zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
RAZEM				
wartość bilansowa	105 094	0	0	42 444
wartość według ceny nabycia	103 062	0	0	76 859
wartość rynkowa	92 592	0	0	42 444

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych objętych konsolidacją

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa	Wartość według metody praw własności	Wartość firmy ujęta w wartości bilansowej	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
Hardex S.A.	Krosno Odrzańskie	przemysł drzewny i papierniczy	stowarzyszona	359 000	20 183	20 183	0	10 598	31,50%	31,50%	0	359	Przeznaczone do sprzedaży
Call2Action S.A.	00-052 Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKD 59.13)	stowarzyszona	33 850 000	5 897	5 897	0	12 524	50,64%	41,76%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Tell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 51.18Z)	stowarzyszona	1 429 750	28 509	13 137	15 372	19 001	22,66%	33,49%	0	1 430	Przeznaczone do sprzedaży
Razem					54 589	39 217	15 372	42 123			0	1 789	

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objęte konsolidacją z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są nieistotne

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa	Wartość według metody praw własności	Wartość według metody praw własności	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Sp. k.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona		6 487	0	0	0	49,99%	49,99%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Call2Action S.A.	00-052 Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKD 59.13)	stowarzyszona	98 000	36	0	0	0	0,15%	0,12%	0	0	z w wartości godziwej przez wynik
Invento Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja opakowań	zależna	980	8 050	0	0	0	50,00%	50,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi PKD 33.30 Z	zależna	55 012	10 574	0	0	0	100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Razem					25 147	0	0	0			0	0	

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży operacyjnej	Zysk (strata) na dotychczasowej operacyjnej	Aktywa dotychczasowe	Należności krótkoterminowe i inne	Zapasy	Aktywa razem (udziałów)	Wartość nominalna akcji (udziałów)	Procent posiadania kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu (akcjonariuszy, udziałowców)	Zapasy	Rezerwy akcyjne (wynagrodzenia)	Wynik finansowy (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy	
													Ogółem	W tym:
													Zobowiązania	rezerwy
BBI Smart Fund Sp. z o.o.	0	(1 000)	1 818	0	0	11 656	11 618	12 977	0	0	1 421	(2 674)	13	0
Investor Sp. z o.o.	13	(140)	3 253	3 081	63	15 452	(1 050)	3 980	3 370	0	0	(5 501)	17 116	2 190
ELKOMP Sp. z o.o.	0	(3)	10 543	10 513	0	10 549	10 538	27 506	0	0	0	(16 965)	(3)	2

Akcie i udziały mniejszosc w pozostałych jednostkach krajowych
(wersja dla celów przedmiotowych transakcji)

Stowarzyszenie	Nowa jednostka ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość nominalna akcji (udziałów)	Procent posiadania kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu (akcjonariuszy, udziałowców)	Wynik finansowy (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy	
Adwokat S.A.	Krók	Warszawa	Sprzedaż hurtowa napływów energetycznych	10 700 000	3 776	5,31%	0	0	0	
Beccit Eurocom S.A.	Warszawa	Warszawa	Produkcja i montaż urządzeń perforacyjnych	700 000	2 241	12,6%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży	
Instal Lublin S.A. (obecnie Awbud S.A.)	Lublin	Lublin	US-33 Wykonawstwo instalacji hydraulicznych	13 107 130	28 886	15,97%	15,97%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Instal Lublin S.A. (obecnie Awbud S.A.)	Lublin	Lublin	US-33 Wykonawstwo instalacji hydraulicznych	3 297 936	7 221	4,00%	4,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Intenim S.A.	Warszawa	Warszawa	działalność w zakresie architektury	104 836	8 395	13,82%	13,82%	0	42	Wywrotki w wyniku godziwego przez wynik finansowy
George Sp. z o.o.	Warszawa	Warszawa	produkcja artykułów pirometrycznych	198	4 838	6,20%	6,20%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
IPMS SYSTEM Sp. z o.o.	Konow	Konow	Produkcja napływowych artykułów pirometrycznych	79	2 793	6,17%	6,17%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Signamed S.A.	Białystok	Białystok	Produkcja sprzętu medycznego	180	0	10,11%	10,11%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Skat Jan S.A.	Warszawa	Warszawa	działalność w zakresie świadczenia usług	91 500	2 311	3,74%	3,74%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Dormians S.A.	Warszawa	Warszawa	Wzrost	119 999	5 600	1,50%	1,50%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
IBI INBUDON Sp. z o.o.	Warszawa	Warszawa	posiadała przedsiębiorstwo finansowe	1	0	1,00%	1,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Zakłady Województwa Śląskiego Sp. z o.o.	Katowice	Katowice	Przetwarzanie i komercyjowe mycie (PKD 1911 PKD 101)	1 412	1 800	14,8%	14,8%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
razem				47 981	50 460			0	42	

Aktywa klasyfikowane jako przeznaczony do sprzedaży (MIS 28 P.1.3)

Nowa jednostka ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość nominalna (udziałów)	Procent posiadania kapitału zakładowego (akcjonariuszy, udziałowców)	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu (akcjonariuszy, udziałowców)	Wynik finansowy (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy
Instal Lublin S.A. (obecnie Awbud S.A.)	Lublin	akcje mniejszoscowe	US-33 Wykonawstwo instalacji hydraulicznych	708 884	1 953	0,86%	0,86%	0	0

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej**OBLIGACJE**

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Stolbud Gorzów Wlkp. S.A. *)	Obligacje zamienne na akcje serii B	2001-05-22	102	102	0	4	0,00%
TMB S.A.			414	414	414	0	0,29%
Razem			516	516	414	4	

*) na obligacje oraz odsetki utworzono 100 % rezerwy

Rachunek wyników w podziale na segmenty sprawozdawcze

Zarząd jednostki dominującej analizuje dane finansowe spółek na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Każda ze spółek GK BBI Capital NFI stanowi osobny przedmiot segm

Za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku

	Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalność Pokrewna	Pozostałe	Wyłączenia	Razem
Działalność kontynuowana				
Przychody segmentu ogółem	1 662	9 751	0	11 413
Przychody segmentu (zewnątrzne)	1 662	9 751	0	11 413
Przychody segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0
Koszty segmentu ogółem	-3 005	-519	0	-3 524
Koszty segmentu (zewnątrzne)	-3 005	-519	0	-3 524
Koszty segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0
Wynik segmentu	-1 343	9 232	0	7 889
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-1 343	9 232	0	7 889
Podatek dochodowy	0	2	0	2
Zysk/strata netto	-1 343	9 230	0	7 887
Zysk/Strata mniejszości		-26		-26
Działalność zaniechana				
Zysk okresu obrotowego z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk okresu obrotowego z działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej	-1 343	9 256	0	7 913

Rachunek wyników w podziale na segmenty sprawozdawcze

Zarząd jednostki dominującej analizuje dane finansowe spółek na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Każda ze spółek GK BBI Capital NFI stanowi osobny przedmiot segmentu.

Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku

	Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalność Pokrewna	Produkcja płyt pilśniowych, twardej zwykłych, ulepszonych i lakierowanych, produkcja pomocnicza w powyższym zakresie	Pozostałe	Wyłączenia	Razem
Działalność kontynuowana					
Przychody segmentu ogółem	2 882	24 079	1 324	159	28 444
Przychody segmentu (zewnątrzne)	2 882	24 079	1 324	159	28 444
Przychody segmentu (wewnętrzne)	0	0		0	-
Koszty segmentu ogółem	-2 208	-21 196	-5 544	-159	-29 107
Koszty segmentu (zewnątrzne)	-2 208	-21 196	-5 544	-159	-29 107
Koszty segmentu (wewnętrzne)	0	0		0	-
Wynik segmentu	674	2 883	-4 220	0	-663
Zysk/strata przed opodatkowaniem	674	2 883	-4 220	0	-663
Podatek dochodowy	32	-22			10
Zysk/strata netto	642	2 905	-4 220	0	-673
Działalność zaniechana					
Zysk/Strata mniejszości		96	0		96
Zysk okresu obrotowego z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0
Zysk okresu obrotowego z działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej	642	3 001	-4 220	0	-577

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco / 2011 okres od 11- 01-01 do 11-03- 31	1 kwartał narastająco / 2010 okres od 10- 01-01 do 10-03- 31	1 kwartał narastająco / 2011 okres od 11-01-01 do 11- 03-31	1 kwartał narastająco / 2010 okres od 10-01-01 do 10- 03-31
Przychody z inwestycji	471	544	119	136
Wynik z inwestycji netto	-2 435	833	-613	208
Zyski (straty) z inwestycji	1 092	-169	275	-42
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 343	664	-338	166
Zysk (strata) brutto	-1 343	664	-338	166
Zysk (strata) netto	-1 343	632	-338	158
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 353	-5 542	2 102	-1 385
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 598	1 348	3 170	337
Przepływy pieniężne netto, razem	20 951	-4 194	5 272	-1 048
	w tys. zł		w tys. EUR	
wg stanu na:	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Aktywa razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	193 705	188 181	48 283	47 517
Zobowiązania i Rezerwy, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	64 989	50 864	16 199	12 843
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	20 000	6 500	4 985	1 641
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	41 384	40 917	10 315	10 332
Kapitał własny (aktywa netto) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	128 716	137 317	32 084	34 673
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	5 140	1 281	1 298
Liczba akcji	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	2,50	2,67	0,62	0,67

Skrócony rachunek zysków i strat

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2011- 31.03.2011	01.01.2010- 31.03.2010
A. Przychody z inwestycji	471	544
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	471	544
4. Dodatnie różnice kursowe		
5. Pozostałe		
B. Pozostałe przychody operacyjne	99	181
C. Koszty operacyjne	(2 232)	(1 853)
1. Koszty działalności funduszu	-2 212	-1 779
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		
1.2. Usługi doradztwa finansowego	0	-43
1.3. Usługi prawne	-64	-393
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-1 181	-457
1.5. Ujemne różnice kursowe		
1.6. Pozostałe koszty	-967	-886
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-20	-74
D. Pozostałe koszty operacyjne	0	(4)
E. Aktualizacja wartości inwestycji	(773)	1 965
F. Wynik z inwestycji netto (A+B-C-D+E)	(2 435)	833
G. Zyski (straty) z inwestycji	1 092	(169)
1. Zyski (straty) z inwestycji	1 092	-169
1.1 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do obrotu	0	-5
1.2 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do sprzedaży	1 092	-164
H. Zysk (strata) brutto (F+G)	(1 343)	664
I. Podatek dochodowy	0	32
a) część bieżąca	0	0
b) część odroczone	0	32
J. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
K. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	(1 343)	632
L. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0	0
Ł. Zysk (strata) netto (H+I)	(1 343)	632
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	51 400 731	51 400 731
Zysk/strata netto na jedną akcję (w zł)	-0,03	0,01

Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011-31.03.2011	01.01.2010-31.03.2010
Zysk (strata) netto	-1 343	632
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-7 258	6 333
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
Suma dochodów całkowitych	-8 601	6 965

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	5 140	155 236	6 939	0	-29 998	0	153 787
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	5 140	155 236	6 939	0	-29 998	0	137 317
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Wyplata dywidendy							0
Podział zysku/straty							0
Suma dochodów całkowitych			-7 258				-8 601
Kapitał własny na dzień 31.03.2011 r.	5 140	155 236	-319	0	-29 998	-1 343	128 716
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 140	159 522	-7 053	0	-3 822	0	164 845
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	5 140	159 522	-7 053	0	-3 822	0	153 787
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Wyplata dywidendy							0
Podział zysku/straty		-4 286			4 286		0
Suma dochodów całkowitych			13 992				-16 470
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	5 140	155 236	6 939	0	464	-30 462	137 317
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 140	159 522	-7 053	0	-3 822	0	164 845
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	5 140	159 522	-7 053	0	-3 822	0	153 787
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Wyplata dywidendy							0
Podział zysku/straty							0
Suma dochodów całkowitych			6 333				6 965
Kapitał własny na dzień 31.03.2010 r.	5 140	159 522	-720	0	-3 822	632	160 752

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

	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
Aktywa			
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27 509	6 558	1 329
B. Portfel inwestycyjny	138 111	155 082	155 377
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	92 628	98 188	56 934
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0	13 646
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych			
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	42 159	31 613	32 704
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	50 469	66 575	10 584
5. Notowane dłużne papiery wartościowe			
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe			
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	45 483	56 894	98 443
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	22 084	32 648	38 741
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych			
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	6 487	6 487	6 973
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	16 912	17 759	52 729
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe			
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe			
C. Należności	25 007	23 226	32 201
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	13 869	12 998	17 596
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	9 612	9 160	13 234
3. Należności z tytułu odsetek	1 384	1 030	1 279
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	29		
6. Pozostałe należności	113	38	92
D. Inne aktywa	1 525	1 613	2 081
1. Rzeczowe aktywa trwałe	340	259	647
2. Nieruchomości inwestycyjne			
3. Wartości niematerialne	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	470	401	370
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	263	196	169
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	207	205	201
5. Pozostałe aktywa	715	953	1 064
E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 553	1 702	0
Aktywa, razem	193 705	188 181	190 988
A. Zobowiązania	61 384	47 417	29 820
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	10 502	10 504	10 502
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	20 000	6 540	5 086
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	30 110	29 812	14 175
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	81	37	51
5. Pozostałe zobowiązania	691	524	6
B. Rozliczenia międzyokresowe			
C. Rezerwy	3 605	3 447	416
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	263	196	237
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	165	165	67
2.1. Długoterminowe			
2.2. Krótkoterminowe	165	165	67
3. Pozostałe rezerwy	3 177	3 086	112
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe	3 177	3 086	112
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	128 716	137 317	160 752
E. Kapitał własny	128 716	137 317	160 752
1. Kapitał zakładowy	5 140	5 140	5 140
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	155 236	155 236	159 522
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-319	6 939	-720
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0
a) dodatnie różnice kursowe			
b) ujemne różnice kursowe			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-29 998	464	-3 822
9. Zysk (strata) netto	-1 343	-30 462	632
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
Liczba akcji	51 400 731	51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	2,50	2,67	3,13
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)			

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu. Liczba ta wynosiła 51 400 731 akcji na dzień 31.03.2011 r, 31.12.2010 r oraz 31.03.2010.

Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych- Metoda bezpośrednia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2011- 31.03.2011	01.01.2010- 31.03.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	13 045	4 087
1. Odsetki	78	144
2. Dywidendy i udziały w zyskach	8	0
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	11 775	2 708
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych		0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	340
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		0
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	671	708
9. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych		0
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0
11. Inne wpływy operacyjne, w tym:	513	187
-		
II. Wydatki	4 692	9 629
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej		
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	65	0
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	153	438
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	3 763
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	104	485
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych		0
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	2	1 072
8. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		0
9. Udzielone pożyczki	3 400	2 918
10. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	2	0
11. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	56	0
12. Inne wydatki operacyjne, w tym:	910	953
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	8 353	(5 542)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	13 521	3 000
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0
2. Kredyty	13 500	0
3. Pożyczki	0	3 000
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	21	
- połączenie z Atvertin	21	
II. Wydatki	923	1 652
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0
2. Wydatki związane z emisją obligacji		0
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
5. Spłaty kredytów	0	0
6. Spłaty pożyczek	0	1 055
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
8. Odsetki	723	597
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	200	0
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	12 598	1 348
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	20 951	(4 194)
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	20 951	(4 194)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	0	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	6 558	5 523
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	27 509	1 329
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na gieldach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	9 405
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	0	0	0	22 084
wartość według ceny nabycia	0	0	0	36 250
wartość godziwa	0	0	0	22 084
wartość rynkowa	0	0	0	22 084
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	42 159	0	0	6 487
wartość według ceny nabycia	35 337	0	0	11 346
wartość godziwa	42 159	0	0	6 487
wartość rynkowa	42 159	0	0	6 487
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	50 469	0	0	16 912
wartość według ceny nabycia	60 299	0	0	24 954
wartość godziwa	50 469	0	0	16 912
wartość rynkowa	50 469	0	0	16 912
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
RAZEM				
wartość bilansowa	92 628	0	0	45 483
wartość według ceny nabycia	95 636	0	0	81 955
wartość rynkowa	92 628	0	0	45 483

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Udziały mniejszościowe	Dłużne papiery wartościowe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	32 648	0	38 100	84 334	0	0	155 082
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	13 920	3 407	0	0	17 327
- Reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0	0
- Zakup	0	0	8 824	3 150	0	0	11 974
- Wycena	0	0	0	257	0	0	257
- Reklasyfikacja	0	0	5 096	0	0	0	5 096
b. Zmniejszenia (z tytułu)	10 564	0	3 374	20 360	0	0	34 298
-							0
- Sprzedaż	10 564	0	0	10 898	0	0	21 462
- Wycena	0	0	3 374	4 366	0	0	7 740
- Deprecjacja	0	0	0	0	0	0	0
- Reklasyfikacja	0	0	0	5 096	0	0	5 096
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	22 084	0	48 646	67 381	0	0	138 111

Udziały mniejszościowe z programu powszechnej prywatyzacji

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymałe lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSR 39
Relpol 1 Sp. z o.o.	Zary	usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych	zależna	100	1.183		100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	dział. finansowa PKD 51	zależna	500	50		100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Hardex S.A.	Krosno Odzi	Przemysł drewny i papierniczy	stowarzyszona	359 000	10 598	10 598	31,50%	31,50%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Call2Action S.A.	00-052 War	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKD 59.13)	stowarzyszona	98 000	36	36	0,15%	0,12%	0		Wycenione w wartości godzwej przez wynik finansowy
Call2Action S.A. *)	00-052 War	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKD 59.13)	stowarzyszona	33 850 000	12 524	12 524	50,64%	41,76%	0		Przeznaczone do sprzedaży
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy sp. k.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona	6 487	6 487		49,99%	49,99%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Invento Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja opakowań	zależna	980	8 050		50,00%	50,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi PKD 33.30 Z.	zależna	55 012	10 574		100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Cafe News S.A.	Poznań	Internet, agregacja treści	zależna	18 556 000	2 226		57,99%	57,99%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Tell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 51.18Z)	stowarzyszona	1 429 750	19 001	19 001	22,66%	33,94%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Luxool *)	Starogard S	przemysł odzieżowy	stowarzyszona	432 000	0		0,00%	0,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Razem				70 729	42 159				0	0	

*) spółki powstające w stan upadłości

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

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny	Zakładowy	Akcje własne	Zapasy	Rezerwa (z aktualizacji wyceny)	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy		
															Ogółem	w tym:	
															Zobowiązania	rezerwy	
Relpol 1 Sp. z o.o.	0	(15)	120	116	0	0	2 001	1 146	6 031	0	0	0	(4 870)	(15)	855	837	0
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	76	(96)	79	60	0	0	87	(47)	50	0	0	0	(2)	(95)	58	58	0
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fun	0	(106)	1 818	0	0	0	11 636	11 618	12 977	0	0	1 421	(2 674)	(106)	18	18	0
Invento Sp. z o.o.	13	(146)	3 259	3 081	0	63	15 452	(1 664)	980	0	3 370	0	(5 591)	(423)	17 116	2 190	14 124
Hardex S.A.	28 477	188	41 229	15 602	0	14 787	86 033	64 074	2 747	0	32 246	28 766	75	240	21 960	11 800	0
Cafe News S.A.	267	(62)	639	544	7	0	955	705	3 200	0	665	11	(2 894)	(277)	250	178	0
Elekomp Sp. z o.o.	0	(3)	10 549	10 513	0	0	10 549	10 538	27 506	0	0	0	(16 965)	(3)	12	2	0
GK Tell S.A.	79 060	3 386	73 289	54 438	1 236	13 815	140 652	57 974	1 262	0	36 396	9 902	7 795	2 620	82 678	71 081	5 623

Dłużne papiery wartościowe

OBLIGACJE

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Stolbud Gorzów Wlkp. S.A. *)	Obligacje zamienne na akcje serii B	2001-05-22	102	102	0	4	0,00%
Razem			102	102	0	4	

*) Na obligacje oraz odsetki utworzono 100% rezerwy

Emitent

INNE PAPIERY DŁUŻNE

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

Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych- Metoda pośrednia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2011- 31.03.2011	01.01.2010- 31.03.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(1 343)	632
II. Korekty razem	9 752	(6 174)
1. Amortyzacja	20	74
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	715	597
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0
5. Zmiana stanu rezerw	0	56
6. Zmiana stanu zapasów	0	0
7. Zmiana stanu należności	(1 781)	(63)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	702	(207)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2)	15
10. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	16 971	(12 956)
11. Inne korekty	(6 873)	6 310
Gotówka z działalności operacyjnej	8 409	(5 542)
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	8 409	(5 542)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	0	0
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	56	0
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	56	0
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(56)	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	13 521	3 000
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz do	0	0
2. Kredyty i pożyczki	13 500	3 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	21	
II. Wydatki	923	1 652
1. Wydatki z tytułu zgromadzonego kapitału	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	1 055
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	723	597
9. Inne wydatki finansowe	200	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	12 598	1 348
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)	20 951	(4 194)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	20 951	(4 194)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 558	5 523
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym	27 509	1 329
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za I kwartał 2011 roku

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji WZA Funduszu z dnia 14 stycznia 2005 roku oraz na podstawie 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".

Wszystkie kwoty przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są wykazane w tysiącach złotych polskich.

2. Skład Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

a) Jednostka Dominująca:

Nazwa jednostki	Siedziba
BBI Capital NFI S.A.	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28

b) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 31 marca 2011 roku

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. Cafe News S.A.	Poznań	Internet, agregacja treści	57,99%	57,99%
2. BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność finansowa	100,00%	100,00%
3. Relpol 1 Sp. z o.o.	Poznań	Usługi i handel wyrobów elektronicznych i etektrotechnicznych	100,00%	100,00%

c) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych i stowarzyszonych nie objętych konsolidacją, w których jednostka dominująca wywiera znaczący wpływ na dzień 31 marca 2011 roku

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Sp. Komandytowa	Warszawa	Działalność finansowa	49,99%	49,99%
2. Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi	100,00%	100,00%
3. Invento Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja opakowań	50,00%	50,00%

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 marca 2011 rok nie objęto BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Spółka komandytowa, Elekomp Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o., oraz Luxpol S.A. w upadłości z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są nie istotne.

d) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności na dzień 31 marca 2011 roku

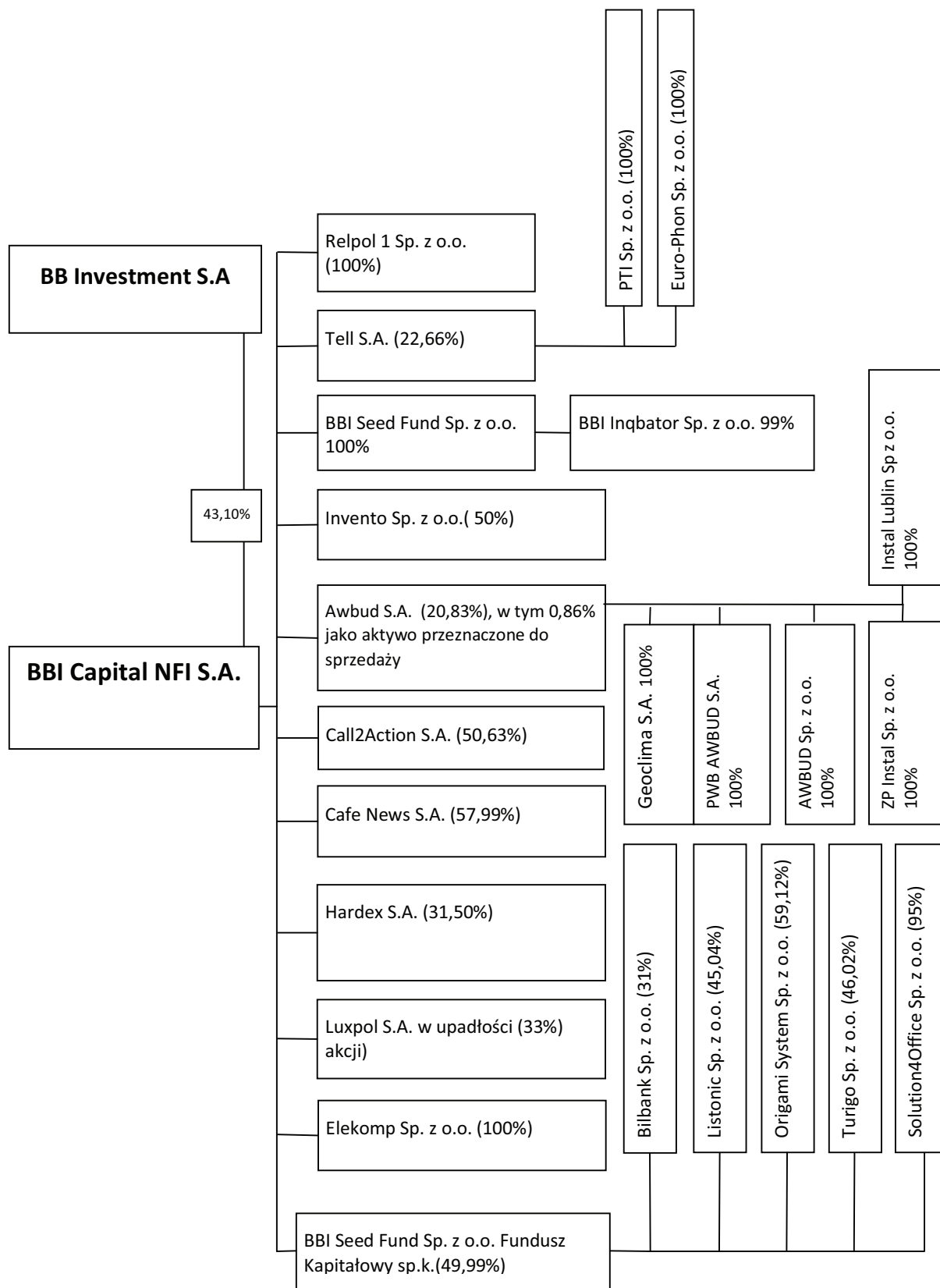
Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. GK Tell S.A.	Poznań	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 5118Z)	22,60%	33,49%
2. Hardex S.A.	Krosno Odrzańskie	Przemysł drzewny i papierniczy	31,50%	31,50%
3. Call2Action S.A.	Warszawa	Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrania wideo i programów telewizyjnych (EKD 59.13)	50,63%	41,76%

e) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności poprzez kontrolę pośrednią przez Spółkę Tell S.A., na dzień 31 marca 2011 roku

Nazwa spółki GK Tell S.A.	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. PTI Sp. z o.o.	Kraków	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie	22,60%	33,49%
2. Euro-Phone Sp. z o.o.	Warszawa	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie	22,60%	33,49%



f) Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej





3. Zasady sporządzania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2010 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Zasady Rachunkowości przyjęte do przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami stosowanymi w sprawozdaniu finansowym za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku sporządzonym wg MSSF.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 marca 2011 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2010 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok.

4. Okres za jaki sprawozdanie zostało sporządzone

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz śródrocznego skróconego sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

5. Połączenia z inną jednostką

W dniu 25 marca 2011 r., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia BBI Capital NFI SA ze spółką zależną Atvertin Sp. z o.o. Połączenie Atvertin Sp. z o.o. z BBI Capital NFI S.A. zostało dokonane na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 6 Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), poprzez przejęcie Atvertin Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego BBI Capital NFI oraz emisji nowych akcji Spółki.

- Ujawnienia zgodnie z MSSF 3 dotyczące spółki Atvertin Sp. z o.o.
- nazwa i opis łączących się spółek – **Atvertin Sp. z o.o.** Projektowanie i realizacja kampanii reklamowych, (MSSF 3 par 67 lit a),
- data przejścia – 25 marca 2011 r, (data przejścia MSSF 3 par 67 lit b),
- procent przejętych instrumentów z prawem głosu – 100 % (MSSF 3 par 67 lit c),
- koszt połączenia: wartość godziwa łączonego podmiotu (MSSF 3 par 67 lit d),
- liczba wyemitowanych lub możliwych do wyemitowania instrumentów - nie dotyczy (MSSF 3 par 67 lit d,i),



- wartość godziwa tych instrumentów - wartość kapitałów własnych połączonej Spółki (MSSF 3 par 67 lit d,ii),
- opis wszelkiej działalności, jaką jednostka zdecydowała się zbyć w wyniku połączenia (MSSF 3 par 67 lit e) – nie było takiej działalności,
- ujawnienia kwot ujętych na dzień przejęcia z tytułu każdej kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej oraz wartości bilansowej każdej z tych kategorii, ustalonej zgodnie z MSSF bezpośrednio przed połączeniem (MSSF 3 par 67 lit f),

	Atvertin Sp. z o.o. 24.03. 2011 r wartość godziwa na dzień połączenia	Atvertin 24.03. 2011 r wartość bilansowa na dzień połączenia
Aktywa		
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21 675,21	21 675,21
B. Portfel inwestycyjny	8 823 750,00	8 823 750,00
C. Należności	78 768,61	78 768,61
D. Zapasy	0,00	0,00
E. Inne aktywa	43 939,42	43 939,42
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
G. Wartość firmy	0,00	0,00
Aktywa, razem	8 968 133,24	8 968 133,24
A. Zobowiązania		
A. Zobowiązania	7 040 957,51	7 040 957,51
B. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
C. Rezerwy	125 349,00	125 349,00
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	1 801 826,73	1 801 826,73
Koszty nabycia netto	1 884 409,07	
Koszty bezpośrednio przypisane do rachunku zysków jako strata powstała na połączeniu	-82 582,34	
Razem:	1 801 826,73	0

- ujawnienie kwoty ewentualnych nadwyżek ujętych w rachunku zysków i strat (MSSF 3 par 67 litera g) – strata związana z połączeniem w kwocie 82 582,34 zł została odniesiona w rachunek zysków i strat.
- opis czynników, które przyczyniły się do powstania kosztu powodującego ujęcie wartości firmy (MSSF 3 par. 67 litera h) – nie ma bezpośrednich wartości niematerialnych które można było przypisać do wartości firmy. Doświadczenia i umiejętności związane z czynnikiem ludzkim nie zostały wycenione i ujawnione.
- Informacje, których ujawnienia wymaga paragraf 67, ujawnia się w kwocie zagregowanej w odniesieniu do tych połączeń jednostek gospodarczych przeprowadzonych w trakcie okresu, które nie są z osobna istotne (MSSF 3 par 68) – nie dotyczy,
- Jeżeli początkowe rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych, przeprowadzonego w trakcie okresu, przeprowadzono tylko prowizorycznie zgodnie z opisem w paragrafie 62 (MSSF 3 par 69) – nie dotyczy,
- Ujawnienia przychodów i wyniku finansowego połączonej jednostki wyliczonych w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia był początek roku sprawozdawczego (MSSF 3 par. 70) - gdyby datą przejęcia był początek roku, strata Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za okres 1 stycznia 2010 r do 31 grudnia 2010 r wynosiła na poziomie 30 441 tys. zł, a przychody z działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. wynosiły 85 994 tys. zł,



- Jednostka przejmująca ujawnia informację, których ujawnienia wymaga paragraf 67 (MSSF 3 par. 71) – nie dotyczy,
- Jednostka ujawnia informacje umożliwiające użytkownikom sprawozdania finansowego ocenę skutków finansowych zysków, strat, korekty błędów (MSSF 3 par. 72) – połączenie nastąpiło 25 marca 2011 r. Strata powstała na połączeniu została odniesiona w rachunek zysków i strat w kwocie 82 582,34 zł.
- MSSF 3 par. 73 – nie dotyczy,
- Jednostka ujawnia informację umożliwiającą użytkownikom sprawozdania finansowego ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w trakcie okresu (MSSF 3 par. 74) – nie dotyczy,
- Aby spełnić wymóg określony w par 74 (MSSF 3 par. 75), jednostka ujawnia uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i koniec okresu,

Wymóg MSSF 3 par 75

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

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

6. Dane łączne w okresie sprawozdawczym.

Sprawozdanie BBI Capital NFI S.A. od dnia 25 marca 2011 r zawiera dane łączne Funduszu i Spółki Atvertin Sp. z o.o.

7. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy

Przyjęte zasady rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych, przy czym począwszy od 1 stycznia 2006 r. Grupa stosuje Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Dane prezentowane w sprawozdaniu za rok ubiegły są w pełni porównywalne, ponieważ zgodnie z MSSF 1 Spółka stosuje zasady MSR i MSSF również we wszystkich okresach zaprezentowanych w pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu i nie wprowadzono zmian będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad rachunkowości.

Do danych porównawczych zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2010 r.

W roku rozpoczynającym się 1 stycznia 2011 roku obowiązują następujące standardy i interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów:

➤ Zmiany do MSSF 1

W dniu 23 lipca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zmiany do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 1 Zastosowanie

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

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

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

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

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

➤ **Zmiany do MSSF 7**

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

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

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

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

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

➤ **Zmiany do MSSF 8 Segmenty operacyjne**

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

kontrolą tego rządu, uznaje się za jednego klienta. Dokonując takiej oceny, jednostka sprawozdawcza uwzględnia zakres integracji gospodarczej między tymi jednostkami. Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (zaktualizowany w 2009 r.) zmienia paragraf 34 w odniesieniu do rocznych okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. i później.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Czas trwania działalności jednostek powiązanych

Czas trwania działalności jednostek powiązanych jest nieokreślony, za wyjątkiem spółek postawionych w stan likwidacji lub upadłości.

9. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności grupy.

10. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

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

11. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego:

➤ **Określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego**

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

➤ **Ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego**

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

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

➤ **Określenie zamortyzowanego kosztu dla należności i zobowiązań**

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

➤ **Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie oprócz szacunków księgowych miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Zarząd dokonując inwestycji przeprowadza subiektywną ocenę w zakresie kwalifikacji inwestycji portfelowych do jednej z kategorii instrumentów finansowych, tj:

- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w zależności od planowanego na moment zakupu okresu utrzymywania inwestycji w portfelu lub przy założeniu innych czynników wpływających na kryteria klasyfikacji wymienione w MSR 39.

12. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu

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

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

^{*)} Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy na dzień publikacji sprawozdania.

Zmiana struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału.

Fundusz nie został poinformowany o zmianach w akcjonariacie w stosunku do poprzednio publikowanego kwartału.

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) na dzień przekazania raportu kwartalnego

Emitent

Jest

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

Było

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

Jednostki powiązane emitenta

Jest

Osoba powiązana emitenta	Jednostka powiązana	Ilość akcji
Maciej Dziewolski	BB Investment S.A.	398 000

Było

Osoba powiązana emitenta	Jednostka powiązana	Ilość akcji
Maciej Dziewolski	BB Investment S.A.	398 000

Zmiany

Fundusz nie został poinformowany o zmianach jednostek powiązanych emitenta w okresie od ostatnio opublikowanego sprawozdania.

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

Fundusz nie został poinformowany o stanie posiadania akcji Funduszu przez Członków organów nadzorczych oraz zarząd Funduszu poza sytuacją opisaną w punkcie 12.

14. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty Grupy Kapitałowej

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 r. Grupa Kapitałowa odnotowała zysk netto w wysokości 7 887 tys. zł, w porównaniu z stratą netto w wysokości 673 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 0,3 mln zł, niższe o 24,9 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 9,6 mln zł, w porównaniu do straty w analogicznym okresie roku ubiegłego 0,3 mln zł, jest to wynikiem odmienności uznawania kosztu w wyniku sprzedaży spółki Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. i połączenia Atvertin Sp. z o.o. w sprawozdaniu skonsolidowanym. W sprawozdaniu skonsolidowanym dla zbycia jako koszt nabycia uznano kapitały własne spółki zbytej i połączonej. W sprawozdaniu jednostkowym Funduszu jako koszt przyjętą wartość bilansową spółki zbytej i połączonej.
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 0,05 mln zł, niższe o 21,9 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- zysk brutto z podstawowej działalności 10,5 mln zł, wyższy o 5,1 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk z działalności operacyjnej 7,9 mln zł, w porównaniu ze stratą 0,5 mln zł, w analogicznym okresie roku ubiegłego,
- zysk brutto 7,9 mln zł, w porównaniu ze stratą 0,7 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Należności Grupy Kapitałowej na 31 marca 2011 r. wynosiły 24,9 mln zł, wyższe o 3,4 mln zł od należności na 31 grudnia 2010 r. Główną pozycją należności są należności z tytułu udzielonych pożyczek 13,9 mln zł oraz należności z tytułu zbytych papierów wartościowych 8,8 mln zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 31 marca 2011 r. wynosiły 61,6 mln zł i są wyższe o 12,7 mln zł od zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. Grupa posiada na dzień 31 marca 2011 r. środki pieniężne w wysokości 27,6 mln zł.

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym do postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a) Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

- Przedmiotu postępowania,
- Wartości przedmiotu sporu,
- Daty wszczęcia postępowania,
- Stron wszczęcia postępowania oraz stanowiska emitenta.

Nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.



- b) **Dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczęcia postępowania;**

Nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

- 16. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

- a) **Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,**

Nie występuje

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

Nie występuje

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

Nie występuje

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

Nie występuje

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

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

- **W dniu 14 lutego 2011 roku** BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej BB Investment S.A. w kwocie 1 000 tys. zł., o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 30 czerwca 2011 r.
- **W dniu 14 lutego 2011 roku** BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki długoterminowej Invento Sp. z o.o. w kwocie 2 100 tys. zł., o oprocentowaniu 10% w skali roku. Termin spłaty określono najpóźniej do dnia 13 lutego 2012 r.

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

- 17. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności w I kw. 2011 r.

- 18. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Działalność Funduszu w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

19. Zmiany zobowiązań warunkowych Emitenta, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Było na dzień 31 grudnia 2010 r

- 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 2010 r jest 104 936 szt. akcji Internity, 5 103 543 szt. akcji Instal Lublin S.A., 359 000 szt. akcji Hardex S.A., 1 429 750 szt. Akcji Tell S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 31 grudnia 2010 r wynosi 59 497 tys. zł.

Jest na dzień 31 marca 2011 r

- 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 marca 2011 r jest 104 936 szt. akcji Internity, 10 103 543 szt. akcji Instal Lublin S.A., 359 000 szt. akcji Hardex S.A., 1 429 750 szt. Akcji Tell S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 31 marca 2011 r wynosi 53 368 tys. zł.

Portfel inwestycyjny Emitenta

a) Zmiana liczby spółek

	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych w całości w kwartale	Liczba spółek sprzedanych częściowo w kwartale	Wykreślenie z rejestru
Portfel mniejszościowy	39	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
Nienotowane	39	-	-	-

Spółki zależne	5	2	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
Nienotowane	5	2	-	-

Spółki stowarzyszone	5	-	-	-
w tym: notowane	3	-	-	-
Nienotowane	2	-	-	-

Pozostałe akcje mniejszościowe w pozostałych jednostki krajowe	12	2	-	-
w tym: notowane	5	2	-	-
Nienotowane	7	-	-	-

b) Sprzedaż spółek w I kwartale 2011 roku (w tys. zł)

Spółka	Przychody ze sprzedaży (netto)	Zysk/strata ze sprzedaży
Spółki zależne	0	0
Spółki stowarzyszone	3 702	0
Portfel mniejszościowy	11 696	1 175
Pozostałe jednostki krajowe		
Sprzedaży dłużnych papierów wartościowych		
Połączenie z Atvertin Sp. z o.o.		(83)

c) Inwestycje w I kwartałach 2011 roku (w tys. zł)

	Kwota inwestycji	Uwagi
Spółki zależne i stowarzyszone	104	Cartridge World (CEE) S.A.
Portfel mniejszościowy	3 150	Direkt Eservices S.A.
Połączenie	8 824	Call2Action S.A. nabycie w wyniku połączenia 22 625 000 szt. akcji.
Akcje własne		
Dłużne papiery wartościowe		

20. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów w tys. zł

GK BBI Capital NFI S.A.	Stan na 31.12.2010	Zmiana	Stan na 31.03.2011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	217	68	285
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	196	67	263
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	246	(75)	171
Pozostałe rezerwy	3 152	90	3 242

BBI Capital NFI S.A.	Stan na 31.12.2010	Zmiana	Stan na 31.03.2011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	196	67	263
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	196	67	263
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	165	0	165
Pozostałe rezerwy	3 086	91	3 177

21. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty Emitenta

Przychody z inwestycji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku wyniosły 471 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne 99 tys. zł, aktualizacja z wyceny akcji spółek (773) tys. zł, zysk ze sprzedaży akcji spółek 1 092 tys. zł, koszty operacyjne (2 232 tys. zł). Strata netto Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku wyniosła 1 343 tys. zł.

22. Informacja o kursie EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2011 roku przez Narodowy Bank Polski (4,0119 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 63/A/NBP/2011 z dnia 31.03.2011 r.,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (3,9742 zł / EURO) w 2011 r.,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2010 roku przez Narodowy Bank Polski (3,9603zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 255/A/NBP/2010 z dnia 31.12.2010 r.,



- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (3,9716 zł / EURO) w 2010 r.

23. Inne istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym i po dacie bilansu (MSR 10)

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

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

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



24. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 13 kwietnia 2011 roku BBI Capital NFI S.A., dokonał wykupu obligacji serii D. Odsetki wyniosły 1 072 tys. zł, wartość nominalna obligacji 21 500 tys. zł.

25. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i całą Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Kluczowym czynnikiem mającym wpływ na osiągane wyniki w kolejnym kwartale jest zrealizowanie, bądź niezrealizowanie, w tej perspektywie czasowej, transakcji sprzedaży pakietów akcji/udziałów BBI Capital w spółkach portfelowych. Skala tego wpływu zależy będzie od cen po jakich takie ewentualne transakcje będą miały miejsce – rozbieżności in minus oraz in plus, w stosunku do wartości wykazywanych w bilansie przełożą się bezpośrednio na wyniki Funduszu wykazywane w Rachunku Wyników.

Ponieważ duża część aktywów Funduszu to pakiety akcji w spółkach publicznych, wyceny tych spółek na rynku papierów wartościowych mają duży wpływ na ewentualne ceny transakcyjne, które będą możliwe do osiągnięcia przez Fundusz.

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy spółek zależnych i spółek stowarzyszonych w drugim kwartale 2011 roku:

- dynamika i rentowność eksportu uzależniona od kursu złotego wobec EURO i USD,
- kształtowanie się dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych,
- kształtowanie się popytu konsumpcyjnego i nastrojów konsumenckich.

26. Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca 2011 r. z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

Na działalność i wyniki finansowe Emitenta co najmniej do końca 2011 r. znacząco wpłynie wycena portfela inwestycyjnego. Wahania koniunktury obserwowane na krajowym rynku kapitałowym mogą powodować wzrost zmienności wyników finansowych osiąganych przez Emitenta.

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

- systematyczna praca nad maksymalizacją wartości obecnego portfela oraz uporządkowana realizacja wyjść z obecnych spółek portfelowych,
- BBI Capital staje się funduszem inwestycyjnym typu private equity/venture capital, inwestującym środki własne i zewnętrznych inwestorów:
 - a) wykorzystywanie gotówki uwalnianej z obecnego portfela BBI Capital do tworzenia funduszy z zewnętrznymi partnerami,
 - b) prowadzenie inwestycji VC poprzez BBI Seed (koinwestor - Krajowy Fundusz Kapitałowy),
 - c) fundusze zarządzane będą przez zespoły funkcjonujące „pod parasolem” BBI Capital,
- rezygnacja z inwestycji typu hedge fundowego/ oportunistycznego,
- prowadzenie inwestycji typu private equity, zgodnie z nową strategią inwestycyjną:
 - d) wielkość zaangażowania funduszu w pojedynczą inwestycję od 2,5 do 10 mln EUR,
 - e) brak koncentracji na konkretnych branżach,
 - f) koncentracja na spółkach średniej wielkości (pakiety większościowe i mniejszościowe),
 - g) dopuszczalne selektywne wykupy (np. w ko-inwestycji) oraz w formule PIPE (Private Investment in Public Equity), czyli inwestycje private equity w spółki notowane na giełdzie,
 - h) umowy inwestycyjne dające silny wpływ na działalność operacyjną spółek portfelowych oraz na przygotowanie transakcji exit,
 - i) minimalna wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) z projektu na poziomie 20-25%
 - j) inwestycje w spółki zlokalizowane na terenie Polski.



27. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Podmiot dominujący, ani Grupa nie publikowały żadnych prognoz na 2011 rok i jego poszczególne kwartały.