

Do Akcjonariuszy,

Czwarty kwartał 2010 r. rozpoczął fazę fundamentalnych zmian dla naszej Spółki. Jednym z priorytetów - w kontekście tych zmian - jest nasz dialog z Akcjonariuszami. Mając na względzie zapewnienie Akcjonariuszom pełniejszego obrazu zdarzeń zachodzących w naszej organizacji, począwszy od czwartego kwartału 2010 r., postanowiliśmy poszerzyć zakres informacji kwartalnej o List Zarządu do Akcjonariuszy. Naszą intencją jest wyjaśnienie w tym miejscu Akcjonariuszom BBI Capital oraz społeczności inwestorskiej zdarzeń biznesowych oraz operacji księgowych, które miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę.

W okresie od września do grudnia 2010 r. nastąpiły istotne zmiany w składzie organów Funduszu. We wrześniu 2010 r. w skład Rady Nadzorczej powołano trzech nowych członków mających cenne doświadczenie w różnych obszarach działalności inwestycyjnej. Konsekwentnie, zmiany objęły także dwa stanowiska w trzyosobowym składzie organu zarządzającego. Niezwłocznie po ukonstytuowaniu się Rada Nadzorcza powołała mnie na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki, a następnie, w grudniu 2010 r., do Zarządu BBI Capital powołany został Marek Piątkowski (ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2011 r.).

Rada Nadzorcza postawiła przed nami konkretne zadania, polegające w pierwszej kolejności na opracowaniu oraz wcieleniu w życie nowej strategii rozwoju Spółki. Na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2010 r. kontynuujemy prace nad doprecyzowaniem szczegółów strategii, niemniej jednak już na tym etapie możemy zadeklarować, że fundamentem nowej strategii jest skoncentrowanie się BBI Capital na dwóch rodzajach inwestycji – *venture capital* oraz *private equity*. Inwestycje tego rodzaju obejmują spółki niepubliczne (nienotowane na giełdzie), mające znaczny potencjał wzrostu i zgłaszające zapotrzebowanie na kapitał. Dokonując inwestycji w takie podmioty, zwracamy uwagę na możliwość sprawowania w nich bezpośredniego i efektywnego nadzoru (zarówno poprzez posiadany pakiet udziałów bądź akcji i powołanie naszych przedstawicieli do organów nadzorczych, jak i dzięki szczegółowym zapisom w umowie inwestycyjnej zawieranej ze współnikami lub akcjonariuszami danej spółki portfelowej).

Aktualnie w naszym portfelu znajdują się inwestycje, które zakwalifikować można do trzech grup:

Inwestycje Private Equity	Inwestycje Venture Capital	Inwestycje Oportunistyczne
Dominium S.A. (17,50%)	Cafe News S.A. (57,99%)	Ade Line S.A. (3,74%)
Duda Silesia (11,44%)	Call2Action S.A. (50,63%/41,76%)*	Advadis S.A. (5,31%/5,01%)*
Hardex S.A. (31,50%)	Cartridge World Sp. z o.o. (95,00%)	Bowim S.A. (0,70%/0,51%)
Instal Lublin S.A. (20,83%)	Invento Sp. z o.o. (50,00%)	Rank Progress S.A. (2,55%/1,77%)
Internity S.A. (13,82%)	Poprzez BBI Seed Fund**	Upos Sp. z o.o. (5,38%)
Tell S.A. (22,66%/33,94%)*	Telemedycyna Polska S.A. (10,00%)	Exorigo (6,17%)
	Turigo Sp. z o.o. (46,02%)	
	Solution4Office Sp. z o.o. (95,00%)	
	Origami System Sp. z o.o. (59,12%)	
	Listonic Sp. z o.o. (45,04%)	
	Billbank Sp. z o.o. (iRachunki.pl) (31,00%)	

* (% udział w kapitale zakładowym/ % udział w głosach na zgromadzeniu współników lub walnym zgromadzeniu)

** od roku 2008 nowe inwestycje *venture capital* realizujemy poprzez specjalnie w tym celu utworzony podmiot BBI Seed Fund, do którego udało nam się pozyskać renomowanego inwestora, jakim jest Krajowy Fundusz Kapitałowy.

Różnorodność inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego wymaga od nas - Zarządu i Dyrektorów Inwestycyjnych BBI Capital - stosowania zróżnicowanych strategii zarządzania tymi aktywami. W przypadku podmiotów, na których funkcjonowanie mamy realny wpływ (inwestycje typu VC i PE), ściśle współpracujemy z ich zarządami i głównymi właścicielami nad opracowaniem, wdrożeniem i realizacją strategii budowania wartości i przygotowaniem wyjścia BBI Capital z inwestycji (tzw. *exit*). W przypadku inwestycji *oportunistycznych*, nasze prace koncentrują się na określeniu momentu i sposobu wyjścia z inwestycji.

W IV kwartale 2010 r. przeprowadziliśmy transakcje sprzedaży pakietu akcji spółki JAS – FBG S.A, na której zrealizowaliśmy zysk w kwocie 2,3 mln zł. W tym okresie sprzedaliśmy również część pakietów udziałów w spółkach Upos Sp. z o.o. i Exorigo Sp. z o.o. Transakcje te przyniosły stratę w kwocie 3,6 mln zł. Na 2011 r. planujemy kilka kolejnych transakcji wyjścia z inwestycji, w tym planujemy wprowadzenie akcji wybranych spółek do obrotu publicznego.

W ostatnich miesiącach jednym z najważniejszych naszych zadań – zwłaszcza w kontekście przyszłych dezynwestycji – było dokonanie okresowego przeglądu aktywów pod kątem ich wartości i przeprowadzenie tzw. Wyceny Dyrektorskiej. Realizując to zadanie, kierowaliśmy się wytycznymi zawartymi w dokumencie „International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”¹ opracowanym przez International Private Equity and Venture Capital Valuation Board, współtworzonym i rekomendowanym przez największe i najbardziej uznane organizacje zrzeszające fundusze *venture capital* i *private equity* na świecie, w tym British Venture Capital Association (BVCA) oraz European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA). Wytyczne te są powszechnie stosowane przez fundusze *private equity* oraz *venture capital* i określają ramy w zakresie monitorowania i szacowania wartości portfela inwestycyjnego w oparciu o generalną zasadę wartości godziwej.

W wyniku przeglądu portfela zidentyfikowaliśmy aktywa, których wartość wykazywana w księgach nie odzwierciedlała szacowanej przez nas rzeczywistej (tzn. możliwej do zrealizowania) wartości i w tych przypadkach dokonaliśmy przeszacowania tej wartości. W konsekwencji dokonaliśmy odpisów aktualizujących wartość aktywów Funduszu na łączną sumę 17,30 mln zł.

Stosując wyżej wskazane zasady wyceny, oszacowaliśmy wartość naszego portfela inwestycyjnego na kwotę 179,48 mln zł, co po powiększeniu o wartość należności w wysokości 29,42 mln zł i pomniejszeniu o wartość oprocentowanego zadłużenia netto w kwocie 29,79 mln zł oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w wysokości 14,02 zł implikuje wartość BBI Capital S.A. na poziomie 165,09 mln zł. Wycena ta określa wartość jednej akcji BBI Capital (*NAVPS – net asset value per share*) na poziomie 3,21 zł na koniec 2010 r. Wynik porównania kursu akcji BBI Capital na GPW oraz wartości NAVPS sygnalizuje, że na koniec 2010 r. akcje naszej Spółki były notowane z około 55 procentowym dyskontem.

W tym miejscu chcieliśmy podkreślić również bardzo istotny fakt, że wykazana w bilansie na koniec IV kwartału 2010 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu w sumie 144,24 mln zł jest niższa o kilkanaście procent od wartości BBI Capital według przeprowadzonej przez nas Wyceny Dyrektorskiej. Wynika to z faktu, że oprócz aktywów, których wartość przeszacowaliśmy w dół, zgodnie z księgową zasadą ostrożnej wyceny, mamy w portfelu aktywa, dla których potencjalne wpływy z wyjścia z inwestycji (tzw. *exit value*) przewyższają w naszej ocenie kwoty wykazane w bilansie. Konserwatywne zasady księgowości nie pozwalają nam przeszacować wartości tych spółek w górę, jednakże Zarząd jest przekonany, że wyjścia z tych spółek przyniosą przychody bliższe naszej Wycenie Dyrektorskiej niż ich obecnej wycenie księgowej.

¹ Dostępne na stronie International Private Equity Valuation Board: <http://www.privateequityvaluation.com/>

Oprócz zdarzeń wymienionych powyżej, na rachunek wyników Spółki w IV kwartale 2010 r. wpływ miały także operacje przeksięgowania w wynik Funduszu 6,4 mln zł ujemnego kapitału z aktualizacji wyceny przypisanego spółce Elekomp Sp. z o.o. oraz 7,0 mln zł ujemnego kapitału z aktualizacji wyceny powstałego w wyniku wniesienia do spółki Instal Lublin S.A. akcji spółki Produkcja Wyrobów Betonowych AWBUD S.A. i udziałów w spółce AWBUD Sp. z o.o. Jako znaczący akcjonariusz spółki, która powstaje w wyniku połączenia Instal Lublin S.A. z Produkcja Wyrobów Betonowych AWBUD S.A. oraz AWBUD Sp. z o.o., jesteśmy przekonani, że podmiot ten ma potencjał budowania wartości dla jej akcjonariuszy, jednak ze względu na stosowane zasady ostrożnej wyceny wykazujemy te aktywa w kwocie równej obecnej wycenie rynkowej.

Niezależnie od czynności podejmowanych w obszarze porządkowania portfela inwestycyjnego i opracowywania strategii rozwoju, prowadzimy działania zmierzające do prowadzenia aktywnej działalności inwestycyjnej zgodnie z założeniami nowej strategii. Wdrażamy procedury i narzędzia zarządcze zgodne z najlepszymi standardami branży private equity. Poszerzamy zespół zarządzający o osoby mające doświadczenie w inwestycjach typu private equity/venture capital oraz w zakresie bankowości inwestycyjnej (doświadczenie transakcyjne). Skonkretyzowanie założeń nowej strategii inwestycyjnej (w zakresie wielkości transakcji, charakteru inwestycji, obejmowanych pakietów, etc.), osiągnięcie pełnej gotowości organizacyjnej oraz odpowiedni poziom płynności Funduszu, pozwolą nam rozpocząć prace nad konkretnymi projektami inwestycyjnymi. Czas potrzebny do realizacji projektu inwestycyjnego (od pozyskania projektu do inwestycji) to częstokroć okres nawet kilkumiesięczny, stąd termin w którym w portfelu BBI Capital pojawią się nowe inwestycje jest trudny do określenia. Jesteśmy jednakże przekonani, że te które się pojawią, przyniosą akcjonariuszom BBI Capital satysfakcjonującą stopę zwrotu.

Rok 2011 niesie wiele wyzwań, z których najważniejsze dotyczą rzetelnego przygotowania kilku spółek do transakcji wyjścia i zmaksymalizowania stopy zwrotu na tych transakcjach. Wkrótce sfinalizujemy prace nad doprecyzowaniem szczegółów strategii i zaprezentujemy ją naszym Akcjonariuszom i społeczności inwestorskiej, wskazując na obszary działań priorytetowe dla Zarządu. Jesteśmy przekonani, że określone przez nas kierunki rozwoju, a także działania podejmowane w zakresie porządkowania portfela inwestycyjnego Funduszu oraz realizacji zmienionej polityki inwestycyjnej Spółki przyczynią się do wzrostu wartości dla Akcjonariuszy i znacząco zmniejszą dyskonto pomiędzy możliwą do zrealizowania Wartością Aktywów Netto a obecną kapitalizacją Funduszu. W imieniu Zarządu pragnę podziękować Akcjonariuszom za okazane do tej pory zaufanie oraz Członkom Rady Nadzorczej za wspieranie naszej działalności cennym doświadczeniem.

Z poważaniem,



*Krzysztof Nowiński
Prezes Zarządu*

Warszawa, 1 marca 2011 r.

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

4 / 2010

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 inwestycyjnych

za 4 kwartał roku obrotowego 2010 obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-12-31

zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR

w walucie zł

data przekazania: 2011-03-01

BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	
(pełna nazwa emitenta)	
BBI Capital NFI S.A.	
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
00-688	
(kod pocztowy)	(miejsowość)
ul. Emilii Plater	28
(ulica)	(numer)
630 33 99	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	
	4 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-12-31
Dane prezentowane poniżej dotyczą śródrocznego sprawozdania GK BBI Capital NFI S.A. okres od 2010-01-01 do 2010-12-31, okres 2009-01-01 do 2009-12-31				
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	69 092	106 640	17 264	24 240
II. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	12 533	18 557	3 132	4 218
III. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	-16 952	-9 422	-4 236	-2 142
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-22 406	-8 637	-5 599	-1 963
V. Zysk (strata) brutto	-21 281	-8 822	-5 318	-2 005
VI. Zysk (strata) netto	-21 166	-9 207	-5 289	-2 093
VII. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (działalność kontynuowana)	-10 681	19 279	-2 669	4 382
VIII. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (działalność kontynuowana)	-6 078	-5 295	-1 519	-1 204
IX. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (działalność kontynuowana)	10 557	-16 960	2 638	-3 855
X. Przepływy pieniężne netto razem (działalność kontynuowana)	-6 203	-2 977	-1 550	-677
Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej GK BBI Capital NFI S.A.				
wg stanu na 31.12.2010 i 31.12.2009				
XI. Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	204 652	254 881	51 676	62 042
XII. Zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	48 888	37 094	12 345	9 029
XIII. Rezerwy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	3 661	5 705	924	1 389
XIV. Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	152 103	208 295	38 407	50 702
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej				
XV. (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	151 863	163 880	38 346	39 891
XVI. Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	5 140	1 298	1 251

XVII. Kapitał akcjonariuszy nie sprawujących kontroli (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	240	44 415	61	10 811
XVIII. Liczba akcji (w szt.)	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
XIX. Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję (w zł / EUR)	2,95	3,19	0,75	0,78
Dane prezentowane poniżej dotyczą skróconego sprawozdania BBI Capital NFI S.A. okres od 2010-01-01 do 2010-12-31, okres 2009-01-01 do 2009-12-31				
XX. Przychody z inwestycji	4 951	7 338	1 237	1 691
XXI. Wynik z inwestycji netto	-46 567	-12 258	-11 636	-2 824
XXII. Zyski (straty) z inwestycji	22 987	8 008	5 744	1 845
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-23 580	-4 250	-5 892	-979
XXIV. Zysk (strata) brutto	-23 580	-4 250	-5 892	-979
XXV. Zysk (strata) netto	-23 544	-4 286	-5 883	-987
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 603	16 414	-3 399	3 782
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 638	-14 649	3 658	-3 375
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 035	1 765	259	407
Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej BBI Capital NFI S.A.				
wg stanu na 31.12.2010 i 31.12.2009				
XXIX. Aktywa razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	195 099	182 229	49 264	44 357
XXX. Zobowiązania i Rezerwy, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	50 864	28 442	12 843	6 923
XXXI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	6 500		1 641	
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	40 917	28 082	10 332	6 836
XXXIII. Kapitał własny (aktywa netto) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	144 235	153 787	36 420	37 434
XXXIV. Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	5 140	1 298	1 251
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)	2,81	2,99	0,71	0,73
XXXVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję do ilości akcji (w zł / EUR)	-0,46	-0,08	-0,11	-0,02

Dotyczy Śródrocznego Sprawozdania GK BBI Capital NFI S.A.

Wartość aktywów netto jednostki dominującej na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji jednostki dominującej. Liczba ta wynosiła 51 400 731 akcji na dzień 31.12.2010 r, 31.12.2009 r.

Dotyczy Śródrocznego sprawozdania BBI Capital NFI S.A.

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu. Liczba ta wynosiła 51 400 731 akcji na dzień 31.12.2010 r, 31.12.2009 r.

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
GK BBI Capital IV kw 2010.pdf	Sródroczny skonsolidowany raport kwartalny SAF Qsr IV 2010
GK BBI Capital Informacja Dodatkowa SAF Q IV 2010.pdf	Skonsolidowana informacja dodatkowa
List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy.pdf	List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-03-01	Krzysztof Nowiński	Prezes Zarządu	
2011-03-01	Marek Piątkowski	Członek Zarządu	
2011-03-01	Maciej Dziewolski	Członek Zarządu	
2011-03-01	Małgorzata Kulis	Główny Księgowy	

WYBRANE DANE FINANSOWE do Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. na 31.12.2010 r

Dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał narastająco / 2010 okres od 10-01-01 do 10-12-31	4 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09-12-31	4 kwartał narastająco / 2010 okres od 10-01-01 do 10-12-31	4 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09-12-31
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	69 092	106 640	17 264	24 240
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	12 533	18 557	3 132	4 218
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	-16 952	-9 422	-4 236	-2 142
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-22 406	-8 637	-5 599	-1 963
Zysk (strata) brutto	-21 281	-8 822	-5 318	-2 005
Zysk (strata) netto	-21 166	-9 207	-5 289	-2 093
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (działalność kontynuowana)	-10 681	19 279	-2 669	4 382
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (działalność kontynuowana)	-6 078	-5 295	-1 519	-1 204
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (działalność kontynuowana)	10 557	-16 960	2 638	-3 855
Przepływy pieniężne netto razem (działalność kontynuowana)	-6 203	-2 977	-1 550	-677
	w tys. zł		w tys. EUR	
wg stanu na:	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	204 652	254 881	51 676	62 042
Zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	48 888	37 094	12 345	9 029
Rezerwy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	3 661	5 705	924	1 389
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	152 103	208 295	38 407	50 702
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	151 863	163 880	38 346	39 891
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	5 140	1 298	1 251
Kapitał akcjonariuszy nie sprawujących kontroli (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	240	44 415	61	10 811
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)	2,95	3,19	0,75	0,78

Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	za okres 01.10.2009 - 31.12.2009	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009
A. Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	1 112	624	-99	1 285
B. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 035	69 092	24 204	106 640
1. Przychody ze sprzedaży produktów	4 164	64 674	23 444	102 697
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	871	4 418	760	3 943
C. Przychody z inwestycji Funduszu	494	2 676	-204	2 882
1. Dywidendy i udział w zyskach		927	-575	1 076
2. Przychody z tytułu odsetek	494	1 749	371	1 806
3. Pozostałe przychody				
D. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	-1 264	18 468	828	10 714
E. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	379	53 256	20 790	90 949
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	27	51 496	20 456	89 294
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	352	1 760	334	1 655
F. Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu	-21 884	-25 071	-1 910	-12 015
G. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+B+C+/-D-E-F)	-16 886	12 533	2 029	18 557
'G.1 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Funduszu	-22 654	-3 927	-1 286	1 581
'G.2 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych	5 768	16 460	3 315	16 976
H. Koszty sprzedaży	4 349	12 765	2 611	10 193
I. Koszty ogólnego zarządu	736	6 916	3 333	10 806
J. Koszty operacyjne Funduszu	2 664	9 804	1 160	6 980
K. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (G-H-I-J)	-24 635	-16 952	-5 075	-9 422
K.1 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Funduszu	-25 318	-13 731	-2 446	-5 399
K.2 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych (D-1-2)	683	-3 221	-2 629	-4 023
L. Pozostałe przychody operacyjne	332	1 871	910	2 514
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	173	890	260	1 359
2. Dotacja rządowe		76	130	130
3. Pozostałe przychody	159	905	520	1 025
Ł. Pozostałe koszty operacyjne	5 329	7 325	1 157	1 729
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6	23	23
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		82	661	812
3. Pozostałe koszty	5 329	7 237	473	894
M. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (K+L-Ł)	-29 632	-22 406	-5 322	-8 637
N. Przychody finansowe	75	1 754	-140	57
1. Zysk (strata) na rozdwojeniu akcji w jednostkach zależnych/ stowarzyszonych	70	70	-293	-452
2. Dywidendy i udziały w zyskach				
3. Przychody z tytułu odsetek		157	58	325
4. Pozostałe przychody finansowe	5	1 527	95	184
O. Koszty finansowe	351	629	47	242
1. Koszty z tytułu odsetek	343	436	3	40
2. Aktualizacja wartości inwestycji				
3. Pozostałe koszty finansowe	8	193	44	202
P. Zysk (strata) brutto (M+N-O)	-29 908	-21 281	-5 509	-8 822
R. Podatek dochodowy	-2	-115	-16	385
a) część bieżąca		36	88	539
b) część odroczone	-2	-151	-104	-154
S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
T. Zysk (strata) netto	-29 906	-21 166	-5 493	-9 207
Przypisany:	-29 906	-21 166	-5 493	-9 207
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-29 906	-20 713	-5 333	-9 914
Akcjonariuszom nie sprawującym kontroli		-453	-160	707

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	za okres 01.10.2009 - 31.12.2009	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009
Zysk (strata) netto	-29 906	-21 166	-5 493	-9 207
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	3 059	4 036	-4 964	-8 492
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	10 544	4 305	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałymi całkowitych dochodów	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	-16 303	-12 825	-10 457	-17 699
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie sprawującym kontroli	0	-453	-160	707
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-16 303	-12 372	-10 297	-18 406

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 2009	Stan na 30.09.2009
Aktywa				
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 003	6 690	13 206	14 525
B. Portfel inwestycyjny	166 707	186 383	125 523	107 648
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	122 254	127 189	51 951	32 246
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych				
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych				
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	59 029	98 970	42 506	19 299
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	63 225	28 219	9 445	12 947
5. Notowane dłużne papiery wartościowe				
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe				
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	44 453	59 194	73 572	75 402
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	18 629	18 624	18 324	18 324
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych				
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	6 490	6 399	3 905	3 233
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	18 920	33 757	50 929	53 431
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	414	414	414	414
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe				
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe				
C. Należności	21 506	26 096	36 546	33 945
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	10 559	10 137	13 632	8 393
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	8 331	12 004	12 015	12 485
3. Należności z tytułu odsetek	1 010	784	785	416
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach				69
5. Należności z tytułu dostaw i usług	1 072	2 446	6 968	10 388
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	406	383	2 955	2 045
7. Pozostałe należności	128	342	191	149
D. Zapasy	350	374	13 296	12 794
E. Inne aktywa	9 086	9 428	66 310	92 219
1. Rzeczowe aktywa trwałe	628	664	54 806	54 539
2. Nieruchomości inwestycyjne	1 465	1 465	1 901	1 901
3. Wartości niematerialne	369	408	155	190
4. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	5 038	5 038	5 550	30 513
5. Rozliczenia międzyokresowe	633	748	2 854	4 053
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	217	268	1 181	1 071
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	416	480	1 673	2 982
6. Pozostałe	953	1 105	1 044	1 023
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
Aktywa, razem	204 652	228 971	254 881	261 131
A. Zobowiązania	48 888	58 380	37 094	40 785
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	10 502	10 502	10 502	10 502
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	6 540	16 316	2 125	2 118
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	29 812	30 115	14 272	13 909
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 074	730	7 385	10 146
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	188	238	1 453	1 645
5. Pozostałe zobowiązania	772	479	1 349	2 308
6. Fundusze specjalne			8	157
B. Rozliczenia międzyokresowe		154	3 787	2 128
C. Rezerwy	3 661	2 030	5 705	5 517
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	196	247	4 703	4 697
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	246	143	778	558
2.1. Długoterminowe			207	209
2.2. Krótkoterminowe	246	143	571	349
3. Pozostałe rezerwy	3 219	1 640	224	262
3.1. Długoterminowe				
3.2. Krótkoterminowe	3 219	1 640	224	262
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				211
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	152 103	168 407	208 295	212 490
E. Kapitał własny	152 103	168 407	208 295	212 490
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	151 863	168 227	163 880	173 114
1. Kapitał zakładowy	5 140	5 140	5 140	5 140
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje własne (wielkość ujemna)			-1	-1
4. Kapitał zapasowy	158 418	158 418	165 707	165 706
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	399	-13 143	-7 203	-2 277
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	11	11	17	882
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych				
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	8 608	8 608	10 134	8 245
9. Zysk (strata) netto	-20 713	9 193	-9 914	-4 581
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
II. Kapitał akcjonariuszy nie sprawujących kontroli	240	180	44 415	39 376
Liczba akcji	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	2,95	3,27	3,19	3,37
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 grudnia 2010 rok, 51 400 731 na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Zestawienie zmian w skosolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy nie sprawujących kontroli	Razem kapitały własne
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
Kapitał własny po korektach	5 140	165 707	-1	-7 203	17	220	0	163 880	44 415	208 295
Emisja akcji								0		0
Koszt emisji akcji								0		0
Płatności w formie akcji własnych								0		0
Wyplata dywidendy		-3 002				3 361		359	0	359
Nabywanie akcji własnych								0		0
Umorzenie akcji własnych								0		0
Sprzedż akcji własnych			1					1		1
Podział zysku/straty		-4 287				4 287		0	0	0
Korekty konsolidacyjne				0	-6		-20 713	-6	-43 721	-43 727
Suma dochodów całkowitych				7 601		740	-20 713	-12 372	-453	-12 625
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	5 140	158 418	0	398	11	8 608	-20 713	151 862	241	152 103
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.										
Kapitał własny na dzień 01.01.2009 r.	4 674	139 912	-17	346	464	29 293	0	174 672	40 682	215 354
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych								0		0
Kapitał własny po korektach	4 674	139 912	-17	346	464	29 293	0	174 672	40 682	215 354
Emisja akcji	466	7 927						8 393		8 393
Koszt emisji akcji		-88						-88		-88
Płatności w formie akcji własnych								0		0
Wyplata dywidendy						464		0		0
Nabywanie akcji własnych						0		0		0
Umorzenie akcji własnych								0		0
Sprzedż akcji własnych			16					16		16
Podział zysku/straty		16 904				-16 904		0	4 617	4 617
Korekty konsolidacyjne		1 052		943	17	-2 719		-707	3 026	2 319
Suma dochodów całkowitych				-8 492			-9 914	-18 406	707	-17 699
Kapitał własny na dzień 31.12.2009 r.	5 140	165 707	-1	-7 203	17	10 134	-9 914	163 880	44 415	208 295

Pozycje Pozabilansowe	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2009
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	59 497	56 610	7 357	8 966
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.	59 497	56 610	7 357	8 966
2.4.2 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w EUR				
- zabezpieczenie spłaty kredytów w zł.	59 497	56 610	7 357	8 966
- zabezpieczeń kredytu w EUR				
3. Inne (z tytułu)	3 000	1 500		
- zobowiązani z tytułu kary umownej z powództwa Mostostal Export S.A.	3 000	1 500		
Pozycje pozabilansowe, razem w zł.	62 497	58 110	7 357	8 966
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.

Śródroczne Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	za okres 01.10.2009 - 31.12.2009	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) brutto	(29 905)	(21 278)	(5 509)	(8 822)
II. Korekty razem	43 297	10 772	4 437	28 779
1. Zysk z udziału w jednostkach stowarzyszonych	(1 111)	(624)	98	(1 286)
2. Amortyzacja	178	4 081	1 653	6 471
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(2)	10	5	23
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 214	1 842	862	(6 670)
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(340)	(897)	(329)	(1 451)
6. Zmiana stanu rezerw	1 430	3 134	292	(1 177)
7. Zmiana stanu zapasów	(23)	(650)	(502)	1 956
8. Zmiana stanu należności	6 181	7 352	(2 917)	(8 725)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	921	1 467	(3 637)	(8 915)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(318)	(643)	432	337
11. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	23 903	(16 200)	13 895	41 528
12. Inne korekty	10 264	11 900	(5 415)	5 688
Gotówka z działalności operacyjnej	13 392	(10 506)	(1 072)	19 957
Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony	(18)	(175)	(87)	(678)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	13 374	(10 681)	(1 159)	19 279
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	301	8 601	(74)	2 109
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	221	7 824	266	1 873
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		430		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	80	347	(340)	236
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach	80	347	(340)	236
- zbycie aktywów finansowych			(348)	
- dywidendy i udziały w zyskach				
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
- odsetki		74	8	236
- inne wpływy z aktywów finansowych	80	273		
4. Inne wpływy inwestycyjne				
II. Wydatki	48	14 679	2 270	7 404
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	48	1 494	2 686	5 423
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				1 901
3. Na aktywa finansowe, w tym:		7 258	(416)	80
a) w jednostkach powiązanych		7 240		
b) w pozostałych jednostkach		18	(416)	80
- nabycie aktywów finansowych		17	(416)	80
- udzielone pożyczki długoterminowe		1		
4. Inne wydatki inwestycyjne		5 927	1	1
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	253	(6 078)	(2 344)	(5 295)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	77	41 582	2 253	24 797
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	77	612		
2. Kredyty i pożyczki		16 000	(94)	5 800
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		24 970		16 500
4. Inne wpływy finansowe			2 347	2 497
II. Wydatki	13 391	31 025	87	41 757
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		17		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		781		4 617
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
4. Spłaty kredytów i pożyczek	11 025	15 372	3	28 035
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		9 470		7 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	139	247	(36)	177
8. Odsetki	2 227	4 558	44	1 852
9. Inne wydatki finansowe		580	76	76
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(13 314)	10 557	2 166	(16 960)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)	313	(6 203)	(1 338)	(2 977)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	313	(6 203)	(1 318)	(3 008)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			18	(33)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 690	13 206	14 524	16 215
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym	7 003	7 003	13 206	13 206
- 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	0	0	0	18 629
wartość według ceny nabycia	0	0	0	18 629
wartość godziwa	0	0	0	18 629
wartość rynkowa	0	0	0	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	59 029			6 490
wartość według ceny nabycia	93 357			11 346
wartość godziwa	88 062			6 487
wartość rynkowa	88 062			6 487
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
-				
wartość bilansowa	63 225		0	18 920
wartość według ceny nabycia	18 199		0	25 982
wartość godziwa	22 009		0	18 920
wartość rynkowa	22 009		0	18 920
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	122 254	0	0	44 453
wartość według ceny nabycia	111 556	0	0	65 776
wartość rynkowa	110 071	0	0	44 450

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	0,25%
Razem			516	516	414	4	

*) na obligacje oraz odsetki utworzono 100 % rezerwy

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 Zamość	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 GiętkichFAMEG 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, sferu	0	0,53	0,53	0	0
Fabryka Śrub "SRUBENA" S.A.	Zywiec	produkcja złączy śrub łączących i sprężyn	0	0,41	0,41	0	0
Bolmar Tluszcze Roślinne S.A.	Bodaczków k/Zamość	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 Żeliza S.A.	Kutno	produkcja odlewnicza żelwa, 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

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 grudnia 2010 roku
0

	Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalność Pokrewna	Produkcja płyt pilśniowych, twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych, produkcja pomocnicza w powyższym zakresie	Pozostałe	Wyłączenia	Razem
Działalność kontynuowana					
Przychody segmentu ogółem	29 279	57 167	16 014	-7 973	94 487
Przychody segmentu (zewnątrzne)	29 279	57 167	16 014	-7 973	94 487
Przychody segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	-
Koszty segmentu ogółem	-52 863	-50 914	-21 885	9 895	-115 767
Koszty segmentu (zewnątrzne)	-52 863	-50 914	-21 885	9 895	-115 767
Koszty segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	-
Wynik segmentu	-23 584	6 253	-5 871	1 922	-21 280
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-23 584	6 253	-5 871	1 922	-21 280
Podatek dochodowy	-36	-99	21		-114
Zysk/strata netto	-23 548	6 352	-5 892	1 922	-21 166
Działalność zaniechana					
Zysk/Strata akcjonariuszy nie sprawujących kontroli		-335	-118		-453
Zysk okresu obrotowego z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0
Zysk okresu obrotowego z działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej	-23 548	6 687	-5 774	1 922	-20 713

Rachunek wyników w podziale na segmenty sprawozdawcze

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

Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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	16 413	102 002	10 275	-4 599	124 091
Przychody segmentu (zewnątrzne)	16 413	102 002	10 275	-4 599	124 091
Przychody segmentu (wewnętrzne)	0	0	-	0	-
Koszty segmentu ogółem	-20 655	-88 626	-24 154	522	-132 913
Koszty segmentu (zewnątrzne)	-20 655	-88 626	-24 154	522	-132 913
Koszty segmentu (wewnętrzne)	0	0	-	0	-
Wynik segmentu	-4 242	13 376	-13 879	-4 077	-8 822
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-4 242	13 376	-13 879	-4 077	-8 822
Podatek dochodowy	36	349	-	-	385
Zysk/strata netto	-4 278	13 027	-13 879	-4 077	-9 207
Działalność zamknięta					
Zysk/Strata mniejszości		-716	19		-707
Zysk okresu obrotowego z działalności zamkniętej	0	0		0	0
Zysk okresu obrotowego z działalności kontynuowanej i działalności zamkniętej	-4 278	12 301	-13 860	-4 077	-9 914

Komisja Nadzoru Finansowego

13

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał narastająco / 2010 okres od 10-01-01 do 10-12-31	4 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09-12-31	4 kwartał narastająco / 2010 okres od 10-01-01 do 10-12-31	4 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09-12-31
Przychody z inwestycji	4 951	7 338	1 237	1 691
Wynik z inwestycji netto	-46 567	-12 258	-11 636	-2 824
Zyski (straty) z inwestycji	22 987	8 008	5 744	1 845
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-23 580	-4 250	-5 892	-979
Zysk (strata) brutto	-23 580	-4 250	-5 892	-979
Zysk (strata) netto	-23 544	-4 286	-5 883	-987
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 603	16 414	-3 399	3 782
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 638	-14 649	3 658	-3 375
Przepływy pieniężne netto, razem	1 035	1 765	259	407
	w tys. zł		w tys. EUR	
wg stanu na:	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	195 099	182 229	49 264	44 357
Zobowiązania i Rezerwy, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	50 864	28 442	12 843	6 923
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	6 500		1 641	
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	40 917	28 082	10 332	6 836
Kapitał własny (aktywa netto) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	144 235	153 787	36 420	37 434
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	5 140	1 298	1 251
Liczba akcji	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	2,81	2,99	0,71	0,73
Zysk (strata) netto na jedną akcję do ilości akcji (w zł / EUR)	-0,46	-0,08	-0,11	-0,02

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.10.2010-31.12.2010	01.01.2010-31.12.2010	01.10.2009-31.12.2009	01.01.2009-31.12.2009
A. Przychody z inwestycji	501	4 951	634	7 338
1. Udział w wyniku finansowym netto				
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych				
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		2 716	139	5 152
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych				
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		927		
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		1 789	139	5 152
3. Przychody z tytułu odsetek	501	2 235	495	2 186
4. Dodatnie różnice kursowe				
5. Pozostałe				
B. Pozostałe przychody operacyjne	98	467	82	383
C. Koszty operacyjne	(2 664)	(9 953)	-1 183	(7 123)
1. Koszty działalności funduszu	-2 643	-9 744	-1 113	-6 881
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej				
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-74	-165	-52	-160
1.3. Usługi prawne	-376	-1 383	-199	-919
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-1 041	-3 807	-455	-2 398
1.5. Ujemne różnice kursowe				
1.6. Pozostałe koszty	-1 152	-4 389	-407	-3 404
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-21	-209	-70	-242
D. Pozostałe koszty operacyjne	(5 294)	(6 947)	-493	(841)
E. Aktualizacja wartości inwestycji	(25 452)	(35 085)	-1 910	(12 015)
F. Wynik z inwestycji netto (A+B-C-D+E)	(32 811)	(46 567)	-2 870	(12 258)
G. Zyski (straty) z inwestycji	(1 204)	22 987	(202)	8 008
1. Zyski (straty) z inwestycji	-1 204	22 987	-202	8 008
1.1 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do obrotu	78	223	94	3 542
1.2 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do sprzedaży	-1 282	22 764	-297	4 466
H. Zysk (strata) brutto (F+G)	(34 015)	(23 580)	-3 073	-4 250
I. Podatek dochodowy		36	-36	-36
a) część bieżąca				
b) część odroczone		36	-36	-36
J. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
K. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	(34 015)	(23 544)	(3 109)	(4 286)
L. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej				
Ł. Zysk (strata) netto (H+I)	(34 015)	(23 544)	(3 109)	(4 286)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie		51 400 731		49 088 890
Zysk/strata netto na jedną akcję w stosunku do średniej ważonej ilości akcji (w zł)		-0,46		-0,09

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.10.2010- 31.12.2010	01.01.2010- 31.12.2010	01.10.2009- 31.12.2009	01.01.2009- 31.12.2009
Zysk (strata) netto	-34 015	-23 544	-3 109	-4 286
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeliczania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	13 718	13 992	-5 164	-15 077
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0		0	
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0		0	
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0		0	
Suma dochodów całkowitych	-20 297	-9 552	-8 273	-19 363

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

			Kapitały zapasowy	Kapitał rezerwowowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 140	159 522	-7 053			-3 822		153 787
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Kapitał własny po korektach	5 140	159 522	-7 053			-3 822		153 787
Emisja akcji								
Koszty emisji akcji								
Płatność w formie akcji własnych								
Wyplata dywidendy								
Wyplata zysku/straty		-4 286				4 286		
Suma dochodów całkowitych			13 992					-9 552
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	5 140	155 236	6 939		464	464	-23 544	144 235
Kapitał własny na dzień 01.01.2009 r.	4 674	134 779	8 024		464	16 904		164 845
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Kapitał własny po korektach	4 674	134 779	8 024		464	16 904		164 845
Emisja akcji	466	7 927						8 393
Koszty emisji akcji		-88						-88
Płatność w formie akcji własnych					-464	464		
Wyplata dywidendy		16 904						
Podział zysku/straty						-16 904		
Suma dochodów całkowitych			-15 077				-4 286	-19 363
Kapitał własny na dzień 31.12.2009 r.	5 140	159 522	-7 053		464	464	-4 286	153 787

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

	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2009
Aktywa				
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 558	6 415	5 523	5 320
B. Portfel inwestycyjny	158 621	182 524	142 421	156 317
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	99 890	105 760	49 902	54 186
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych			14 680	17 325
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych				
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	72 829	71 928	25 777	23 914
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	27 061	33 832	9 445	12 947
5. Notowane dłużne papiery wartościowe				
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe				
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	58 731	76 764	92 519	102 131
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	33 324	36 615	35 689	35 689
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych				
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	6 487	6 391	5 901	13 012
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	18 920	33 758	50 929	53 430
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe				
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe				
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe				
C. Należności	28 307	32 759	32 138	26 782
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	18 079	18 362	17 634	12 215
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	9 160	12 834	13 244	13 714
3. Należności z tytułu odsetek	1 030	1 302	1 176	720
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach				70
5. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń				
6. Pozostałe należności	38	261	84	63
D. Inne aktywa	1 613	1 768	2 147	2 002
1. Rzeczowe aktywa trwałe	259	242	718	675
2. Nieruchomości inwestycyjne				
3. Wartości niematerialne				
4. Rozliczenia międzyokresowe	401	421	385	304
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	196	247	188	117
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	205	174	197	187
5. Pozostałe aktywa	953	1 105	1 044	1 023
E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
Aktywa, razem	195 099	223 466	182 229	190 421
A. Zobowiązania	47 417	57 057	28 082	27 663
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	10 504	10 502	10 502	10 502
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	6 540	16 209	3 184	3 154
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	29 812	30 115	14 272	13 909
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	37	36	32	32
5. Pozostałe zobowiązania	524	195	92	66
B. Rozliczenia międzyokresowe				
C. Rezerwy	3 447	1 877	360	280
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	196	247	224	117
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	165	87	67	99
2.1. Długoterminowe				
2.2. Krótkoterminowe	165	87	67	99
3. Pozostałe rezerwy	3 086	1 543	69	64
3.1. Długoterminowe				
3.2. Krótkoterminowe	3 086	1 543	69	64
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	144 235	164 532	153 787	162 478
E. Kapitał własny	144 235	164 532	153 787	162 478
1. Kapitał zakładowy	5 140	5 140	5 140	5 140
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje własne (wielkość ujemna)				
4. Kapitał zapasowy	155 236	155 236	159 522	159 522
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	6 939	-6 779	-7 053	-1 889
6. Pozostałe kapitały rezerwowe				882
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych				
a) dodatnie różnice kursowe				
b) ujemne różnice kursowe				
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	464	464	464	
9. Zysk (strata) netto	-23 544	10 471	-4 286	-1 177
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
Liczba akcji	51 400 731	51 400 731	51 400 731	51 400 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	2,81	3,20	2,99	3,16
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 31.12.2010 r, 31.12.2009 r.

Śródroczne skrócone Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych- Metoda bezpośrednia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)				
	01.10.2010 - 31.12.2010	01.01.2010-31.12.2010	01.10.2009 - 31.12.2009	01.01.2009-31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	15403	48 586	10 211	67 265
1. Odsetki	771	1 946	37	652
2. Dywidendy i udziały w zyskach	16	2 741	155	5 117
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	12622	20 059	6 700	35 546
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych			3 178	6 059
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych				
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	7	348	31	8 286
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		12 483		
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	1487	9 420		11 163
9. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych				
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	213	308	5	107
11. Inne wpływy operacyjne, w tym:	287	1 281	105	335
-				
II. Wydatki	4246	62 189	9 947	50 851
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej				
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego		100	65	153
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	290	1 323	170	918
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	17	24 628	2 276	14 873
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	224	1 020		1 653
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych				
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	1110	4 501	1 051	7 091
8. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		12 524		
9. Udzielone pożyczki	1480	13 961	5 433	21 306
10. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych			1	1
11. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	36	40	115	396
12. Inne wydatki operacyjne, w tym:	1089	4 092	836	4 460
-				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	11157	(13 603)	264	16 414
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy		40 970		22 300
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2. Kredyty		13 000		1 700
3. Pożyczki		3 000		4 100
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych		24 970		16 500
5. Inne wpływy finansowe, w tym:				
-				
II. Wydatki	11014	26 332	61	36 949
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału				76
2. Wydatki związane z emisją obligacji		235		
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
5. Spłaty kredytów	6500	8 200	3	19 643
6. Spłaty pożyczek	3000	4 404		8 392
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych		9 470		7 000
8. Odsetki	1514	3 678	58	1 838
9. Inne wydatki finansowe, w tym:		345		
-				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-11014	14 638	(61)	(14 649)
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	143	1 035	203	1 765
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	143	1 035	203	1 765
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych				
E. Środki pieniężne na początek okresu	6415	5 523	5 320	3 758
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	6 558	6 558	5 523	5 523
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

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

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				9 405
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				33 324
wartość według ceny nabycia				55 446
wartość godziwa				33 324
wartość rynkowa				33 324
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	72 829			6 487
wartość według ceny nabycia	82 525			11 346
wartość godziwa	72 829			6 487
wartość rynkowa	72 829			6 487
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	27 061			18 920
wartość według ceny nabycia	21 781			25 982
wartość godziwa	27 061			18 920
wartość rynkowa	27 061			18 920
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
RAZEM				
wartość bilansowa	99 890			58 731
wartość według ceny nabycia	104 306			102 179
wartość rynkowa	99 890			58 731

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	50 369		31 678	60 374			142 421
a. Zwiększenia (z tytułu)	7 656		63 125	35 716	12 524		119 021
- Reklasyfikacja							
- Zakup	3 564		41 905	23 711	12 524		81 704
- Wycena			6 534	12 005			18 539
- Reklasyfikacja	4 092		14 686				18 778
b. Zmniejszenia (z tytułu)	24 701		15 487	50 109	12 524		102 821
-							
- Sprzedaż			1 356	30 458	12 524		44 338
- Wycena			10 039	1 714			11 753
- Deprecjacja	10 015			17 937			27 952
- Reklasyfikacja	14 686		4 092				18 778
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	33 324		79 316	45 981			158 621

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

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

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanej 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 zgodna z MSR 39
Belgal 1 Sp. z o.o.	Żyry	kolęgi i handlu sprzętów elektrycznymi i elektrotechnicznymi PKD 51	zależna	100	1 183		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	dział finansowa	zależna	500	50		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Cartledge World (CEE) S. A.	Warszawa	sprzedaż detaliczna mebli wyposażona biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego	zależna	4 750 000	4 275		95,00%	95,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Hardex S.A.	Warszawa	przemysł drzewny i papierniczy	stowarzyszona	359 000	11 888	11 888	31,52%	31,52%		359	Przeznaczone do sprzedaży
Inwesti Lublin S.A.	Lublin	65.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	stowarzyszona	13 167 130	31 601	31 601	15,97%	15,97%			Przeznaczone do sprzedaży
Inwesti Lublin S.A.	Lublin	65.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	stowarzyszona	4 006 224	9 615	9 615	4,86%	4,86%			Przeznaczone do obrotu
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy sp. k.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona		6 487	6 487	49,99%	49,99%			Przeznaczone do sprzedaży
Invento Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja opakowań	zależna	980	8 050		50,00%	50,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Awerin Sp. z o.o.	Przemyśl	Projektowanie i realizacja kampanii reklamowych	zależna	111 381	6 966		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	procesami izometrycznymi PKD 33.30	zależna	55 012	10 574		100,00%	100,00%			Przeznaczone do sprzedaży
Cafe News S.A.	Przemyśl	internet, agregacja treści	zależna	18 556 000	2 226		57,99%	57,99%			Przeznaczone do sprzedaży
Tell S.A.	Przemyśl	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 51182)	stowarzyszona	1 429 750	19 730	19 730	22,66%	33,94%		1 430	Przeznaczone do sprzedaży
Lupol *)	Stargard Szczeciński	przemysł odzieżowy	stowarzyszona	432 000							Przeznaczone do sprzedaży
Razem				112 640	72 829					1 789	

*) 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	Korekta przewidziana z rozliczenia w przeliczeniu odwrotnego	Rezerwy e (z aktualizacji wyceny)	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Udziały kontrolujące	Zobowiązania i rezerwy	
															Ogółem:	w tym:
															Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Belgal 1 Sp. z o.o.	222 926	(157)	122	116			2 001	1 161	6 031			(4 812)	(58)		840	
GK Invest Lublin S.A.	18 032	18 032	117 831	73 862		17 896	225 288	95 928	82 429	(32 952)	47 271	3 614	1 753	(6 190)	129 380	84 308
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	874	(3)	308	67		316	316	59	50			6	(3)		263	
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy sp.k		(1 181)	2 125	237			10 345	10 345	12 978			(1 478)	(1 155)		6	
Cartridge World (CEE) S.A.	3 480	(1 761)	915	430		343	1 379	51	500		1	(4 497)	(480)		1 328	595
Invento Sp. z o.o.	912	224	3 380	1 476		1 632	12 880	(862)	980		3 370	(4 497)	(715)		13 742	419
Hardex S.A.	103 280	(191)	34 453	10 702		13 030	80 025	68 834	2 747		32 246	28 766	75		19 466	10 837
Awerin Sp. z o.o.	61	(1 527)	132	64			10 372	3 116	11 138		2 941	(8 816)	(1 947)		7 056	
Cafe News S.A.	7 044	(163)	1 001	890			1 334	766	3 200		665	11	(2 894)		568	496
Elekomp Sp. z o.o.		(15)	10 551	10 514			10 551	10 541	27 506			(6 950)	(15)			
GK Tell S.A.	307 371	12 336	81 592	61 489		15 461	148 243	58 406	1 262		36 396	9 902	677	7 169	92 836	81 329

Dłużne papiery wartościowe

OBLIGACJE

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

Skrócone Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych- Metoda pośrednia
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.10.2010 - 31.12.2010	01.01.2010- 31.12.2010	01.10.2009 - 31.12.2009	01.01.2009- 31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) brutto	-34 015	-23 580	-3 073	-4 250
II. Korekty razem	44 991	9 709	3 447	20 953
1. Amortyzacja	21	209	70	242
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 498	1 282	515	-3 279
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-181	-268	6	-52
5. Zmiana stanu rezerw	1 570	3 087	204	204
6. Zmiana stanu zapasów				
7. Zmiana stanu należności	4 451	3 831	-5 356	-11 134
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-140	674	-190	-10 476
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	20	20	-241	-201
10. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	23 903	-16 200	13 896	41 919
11. Inne korekty	13 849	17 074	-5 457	3 730
Gotówka z działalności operacyjnej	10 976	-13 871	374	16 703
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	10 976	-13 871	374	16 703
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	221	308	5	107
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	221	308	5	107
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Z aktywów finansowych, w tym:				
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach				
- zbycie aktywów finansowych				
- dywidendy i udziały w zyskach				
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
- odsetki				
- inne wpływy z aktywów finansowych				
4. Inne wpływy inwestycyjne				
II. Wydatki	40	40	115	396
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40	40	115	396
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Na aktywa finansowe, w tym:				
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach				
- nabycie aktywów finansowych				
- udzielone pożyczki długoterminowe				
4. Inne wydatki inwestycyjne				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	181	268	-110	-289
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy		40 970		19 643
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz do				
2. Kredyty i pożyczki		16 000		5 800
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		24 970		16 500
4. Inne wpływy finansowe				
II. Wydatki	11 014	26 332	61	36 949
1. Wydatki z tytułu zgromadzonego kapitału				76
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	9 500	12 604	3	28 035
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		9 470		7 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
8. Odsetki	1 514	3 678	58	1 838
9. Inne wydatki finansowe		580		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-11 014	14 638	-61	-17 306
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)	143	1 035	203	-892
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	143	1 035	203	1 765
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 415	5 523	5 320	3 758
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym	6 558	6 558	5 523	5 523
- o ograniczonej możliwości dysponowania				



Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za IV kwartał 2010 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 grudnia 2010 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. Cartridge World (CEE) S.A.	Warszawa	Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego	95,00%	95,00%
3. BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność finansowa	100,00%	100,00%
4. Atvertin Sp. z o.o.	Poznań	Projektowanie i realizacja kampanii reklamowych	100,00%	100,00%
5. 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 grudnia 2010 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 grudnia 2010 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 grudnia 2010 roku

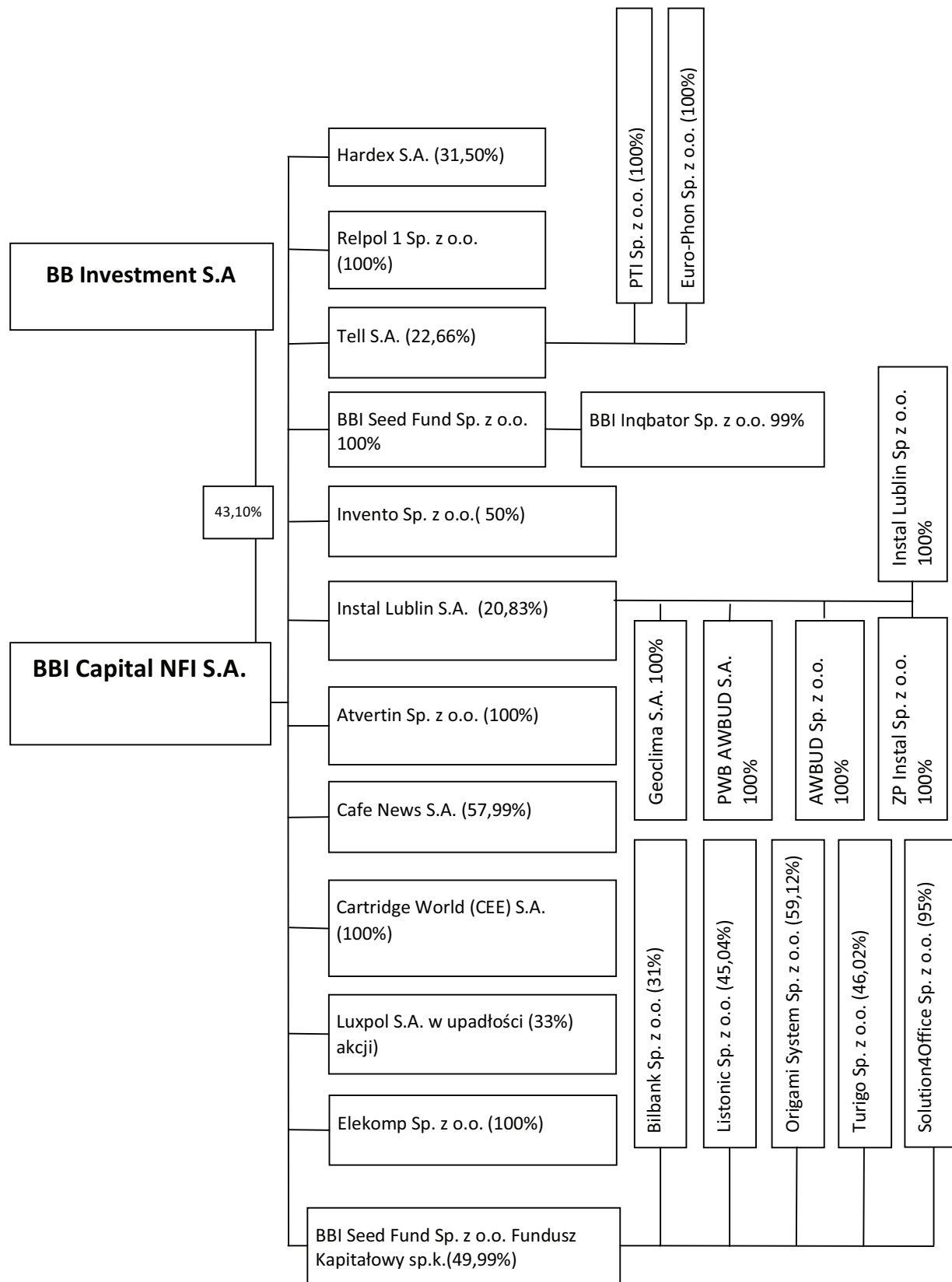
Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. GK Tell S.A.	Poznań	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 5118Z)	22,60%	33,49%
2. Hardex S.A.	Krosno Odrzańskie	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 grudnia 2010 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. Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej

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 grudnia 2010 roku.

4. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego 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.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za 2009 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

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 2009 rok.

5. Okres za jaki sprawozdanie zostało sporządzone

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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.

6. Połączenia z inną jednostką

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie nastąpiło połączenie z inną jednostką.

7. Dane łączne w okresie sprawozdawczym.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

8. 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 2009 r.

W roku rozpoczynającym się 1 stycznia 2010 roku obowiązują następujące standardy i interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów:

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

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

Grupa Kapitałowa zaczęła stosować standard do sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

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

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

Grupa Kapitałowa zaczęła stosować MSR 27 (zmieniony) prospektywnie do transakcji z udziałowcami mniejszościowymi (posiadaczami udziałów nie uprawniających do sprawowania kontroli) do sprawozdań rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

➤ **Poprawki do MSSF 2009**

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

➤ **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 lipca 2009 r. i obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe wyłączenia od dokonywania wyceny aktywów na dzień przejścia na MSSF dla spółek działających w sektorze naftowym i gazowym.

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

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

➤ **KIMSF 12 „Umowy o usługi koncesjonowane”**

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

Grupa Kapitałowa zaczęła stosować KIMSF 12 do sprawozdań rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

➤ **KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”**

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

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

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

Grupa Kapitałowa zaczęła stosować KIMSF 16 do sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

➤ **KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”**

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

Grupa Kapitałowa zaczęła stosować KIMSF 17 do sprawozdań rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

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

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

Grupa Kapitałowa zaczęła stosować KIMSF 18 do sprawozdań rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

9. Czas trwania działalności jednostek powiązanych

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

10. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Dane finansowe dotyczące roku bieżącego i poprzedniego są porównywalne.

11. 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
5. Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny zarządzany przez Nordea Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	2 454 880	4,78	2 454 880
6. ^{***} Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny S. A.	2 200 000	4,28	2 200 000

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

^{**}) Posiada zaangażowane 1 354 751 akcji, zaś praw do akcji 822 703 co stanowiło 5,12% udziałów w kapitale zakładowym Funduszu, uprawniających do 2 177 454 głosów z tych akcji, co stanowiło 5,12% udziałów w ogólnej liczbie głosów zgodnie z zawiadomieniem z dnia 17 maja 2007r .

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

Było

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Piotr Karmelita	224 500

Zmiany

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

W dniu 8 grudnia 2010 Pan Piotr Karmelita złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki, wchodzącą w życie z dniem 31 grudnia 2010 roku. Na dzień przekazania sprawozdania finansowego Pan Piotr Karmelita nie jest osobą powiązaną emitenta.

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



w dniu 5 stycznia 2011 roku, po średniej cenie 1,57 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

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

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
Piotr Karmelita	Tell. S.A.	3 942
Piotr Karmelita	BB Investment S.A.	61 500
Maciej Dziewolski	BB Investment S.A.	398 000

Zmiany

W dniu 8 grudnia 2010 Pan Piotr Karmelita złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki, wchodzącą w życie z dniem 31 grudnia 2010 roku. Na dzień przekazania sprawozdania finansowego Pan Piotr Karmelita nie jest osobą powiązaną emitenta.

12. 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 punkt. 11.



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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości 20 713 tys. zł, w porównaniu z stratą netto w wysokości 9 914 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 69,1 mln zł w tym 64,7 mln zł ze sprzedaży produktów, niższe o 37,5 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 18,5 mln zł, w porównaniu do zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego 10,7 mln zł,
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 53,2 mln zł, niższe o 37,7 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- zysk brutto z podstawowej działalności 12,5 mln zł, niższy o 6,0 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- strata z działalności operacyjnej 22,4 mln zł, w porównaniu ze stratą 8,6 mln zł, w analogicznym okresie roku ubiegłego,
- strata brutto 21,3 mln zł, w porównaniu ze stratą 8,8 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Należności Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2010 r wynosiły 21,5 mln zł, niższe o 15,0 mln zł od należności na 31 grudnia 2009 r. Główną pozycją należności są należności z tytułu udzielonych pożyczek 10,5 mln zł oraz należności z tytułu zbytych papierów wartościowych 8,3 mln zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2010 r wynosiły 48,9 mln zł i są wyższe o 11,8 mln zł od zobowiązań na 31 grudnia 2009 r. Grupa posiada na dzień 31 grudnia 2010 r środki pieniężne w wysokości 7,0 mln zł.

14. 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.

15. 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 26 października 2010 roku** BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Atvertin Sp. z o.o. w kwocie 60 tys. zł, o oprocentowaniu 12,5% w skali roku. NWZ w dniu 15 lutego 2011 r. zdecydowało o połączeniu Atvertin Sp. z o.o. z BBI Capital NFI S.A.
- **W dniu 16 listopada 2010 roku** BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridge World (CEE) S.A. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 grudnia 2011 r.
- **W dniu 6 grudnia 2010 roku** BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Relpol 1 Sp. z o.o. w kwocie 10 tys. zł, o oprocentowaniu 13% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 28 lutego 2011 r. W dniu 28 lutego 2011 r. Relpol 1 Sp. z o.o. dokonał częściowej spłaty pożyczki w wysokości 4 tys. zł. W dniu 1 marca 2011 r. aneksem numer 1 przedłużono termin spłaty 6 tys. zł do 30 kwietnia 2011 r.
- **W dniu 6 grudnia 2010 roku** BBI Capital NFI S.A. zawarł porozumienie z Przedsiębiorstwem Instalacji Przemysłowych „Instal Lublin” S.A. dotyczące spłaty wierzytelności przysługującej BBI wobec Instal, która powstała w związku z przyjęciem przez BBI z dniem 12 sierpnia 2008 r. wierzytelności przysługującej Mostostal-Export S.A. wobec Instal. Strony ustaliły, iż należność 953 tys. zł, zostanie spłacona do Funduszu w równych ratach 238 tys. zł w dniu 30 marca 2011 r., 30 czerwca 2011 r., 30 września 2011 r., 30 grudnia 2011 r.

W czwartym kw. 2010 r. nie były zawarte przez BBI Capital NFI S.A. lub jednostkę od niej zależną transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.



16. 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 IV kw. 2010 r.

17. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Działalność Funduszu w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

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

Było na dzień 30 września 2010 r

- W dniu 23 kwietnia 2010 r BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. na łączną kwotę 20 000 tys. zł z terminem spłaty 30 kwietnia 2013 r. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu na dzień 30 września 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 30 września 2010 r wynosi 56 610 tys. zł.

Jest na dzień 31 grudnia 2010 r

- W dniu 23 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.

▪ **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	7	-	1	-
w tym: notowane	-	-	-	-
Nienotowane	7	-	1	-

Spółki stowarzyszone	5	1	-	-
w tym: notowane	3	-	-	-
Nienotowane	2	1	-	-

Pozostałe akcje mniejszościowe w pozostałych jednostki krajowe	12	3	-	-
w tym: notowane	4	2	-	-
Nienotowane	8	1	-	-

b) **Sprzedaż spółek w IV kwartale 2010 roku (w tys. zł)**

Spółka	Przychody ze sprzedaży (netto)	Zysk/strata ze sprzedaży
Spółki zależne	7	1
Spółki stowarzyszone	5 000	2 313
Portfel mniejszościowy	9 190	(3 518)
Pozostałe jednostki krajowe		
Sprzedaży dłużnych papierów wartościowych		

c) **Inwestycje w IV kwartałach 2010 roku (w tys. zł)**

	Kwota inwestycji	Uwagi
Spółki zależne i stowarzyszone	1 391	Atvertin Sp. z o.o., BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy sp. k., Cafe News S.A., JAS-FBG S.A.
Portfel mniejszościowy	18	Call2Action S.A.
Pozostałe jednostki krajowe		
Akcje własne		
Dłużne papiery wartościowe		



19. 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 31.12.2009	Zmiana	Stan na 31.12.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 181	(964)	217
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 703	(4 507)	196
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	778	(532)	246
Pozostałe rezerwy	224	2 995	3 219

BBI Capital NFI S.A.	Stan na 31.12.2009	Zmiana	Stan na 31.12.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	188	8	196
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	224	(28)	196
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	67	98	165
Pozostałe rezerwy	69	3 017	3 086

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

Przychody z inwestycji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wyniosły 4 951 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne 467 tys. zł, aktualizacja z wyceny akcji spółek (35 085) tys. zł, zysk ze sprzedaży akcji spółek 22 987 tys. zł, koszty operacyjne (9 953 tys. zł). Strata netto Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wyniósł 23 544 tys. zł.

21. Informacja o kursie EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym wprowadzeniu do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2010 roku przez Narodowy Bank Polski (3,9603zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 255/A/NBP/2010 z dnia 31.12.2010 r.,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,002 zł / EURO) w 2010 r.,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2009 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1082 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 255/A/NBP/2009 z dnia 31.12.2009 r.,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,3406 zł / EURO) w 2009 r.

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

W dniu 25 października 2010 roku BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę Restrukturyzacyjną w odniesieniu do zobowiązań Duda-Bis Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej pomiędzy: 1) Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ("Raiffeisen Bank") 2) ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach ("ING Bank") 3) Bankiem DnB Nord Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Bank DnB Nord") łącznie zwane "Bankami", a 4) Spółką Zakłady Mięsne Duda Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ("Duda Silesia") oraz 5) BBI Capital NFI S.A. ("Fundusz", "BBI") oraz 6) Spółką prawa cypryjskiego Beline Investments Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze oraz 7) Czterema osobami fizycznymi przy udziale 8) Ernst & Young Corporate Finance Sp. z o.o. ("E&Y") Na mocy Umowy Kredytu



Konsorcjalnego Banki udzieliły spółce Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe Duda Bis Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Sosnowcu ("Duda Bis") oraz spółce Euroubojnia Jędrzejów Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Jędrzejowie ("Euroubojnia") – jako dłużnikom solidarnym - Kredytu Konsorcjalnego w łącznej kwocie 163 mln złotych, przy czym wykorzystana została cała kwota Kredytu Konsorcjalnego. Wierzytelności banków o spłatę Kredytu Konsorcjalnego zostały zabezpieczone między innymi poprzez ustanowienie na majątku spółek Duda Bis oraz Euroubojnia Hipotek Kredytowych oraz Zastawu Kredytowego, jednak ze względu na brak spłaty Kredytu Banki wypowiedziały umowę. W dniu 18 czerwca 2009 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Duda Bis obejmującej likwidację majątku dłużnika, przy czym postanowienie to zostało następnie uchylone we własnym zakresie, zaś w dniu 12 lutego 2010 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, ponownie ogłosił upadłość spółki Duda-Bis obejmującą likwidację majątku dłużnika ("Data Upadłości Duda-Bis"). Spółka Duda Silesia zainteresowana jest nabyciem przedsiębiorstwa Duda-Bis w upadłości i prowadzeniem w oparciu o nie działalności gospodarczej, zaś Banki zainteresowane są umożliwieniem spółce Duda Silesia kontynuowania działalności gospodarczej oraz uzyskaniem zaspokojenia wierzytelności przysługujących im wobec spółki Duda-Bis w upadłości oraz pozostałych współdłużników. Oferta złożona przez spółkę Duda Silesia przedstawia najkorzystniejsze warunki w ocenie Banków. Umowa Restrukturyzacyjna reguluje dwa warianty współpracy Stron, której celem jest stworzenie Duda Silesia możliwości nabycia przedsiębiorstwa Duda Bis w upadłości. Wariant podstawowy zakłada przekształcenie upadłości likwidacyjnej w upadłość układową (układ likwidacyjny), w ramach której nastąpiłoby zaspokojenie w określonej części wierzytelności niebankowych wierzycieli Duda-Bis w upadłości oraz przejęcie przedsiębiorstwa spółki Duda Bis w upadłości przez Duda Silesia i rozliczenie wierzytelności Banków w ramach dopłat, które wyniosą maksymalnie 90 mln zł. Jako wariant alternatywny Umowa Restrukturyzacyjna przewiduje możliwość nabycia przedsiębiorstwa Duda Bis w upadłości przez spółkę Duda Silesia w ramach upadłości likwidacyjnej za cenę nie przekraczającą 90 mln zł. Poza zabezpieczeniami wskazanymi lub wynikającymi z Umowy lub Układu Likwidacyjnego, Duda Silesia dokona dodatkowego zabezpieczenia w postaci dobrowolnej egzekucji na łączną kwotę 117 mln złotych. Umowa obowiązuje od dnia jej podpisania. Umowa ulega rozwiązaniu m.in. bez konieczności składania przez którąkolwiek ze Stron dalszych oświadczeń w przypadku, gdy w terminie 30 miesięcy od daty jej zawarcia nie dojdzie do prawomocnego zatwierdzenia Układu Likwidacyjnego lub zawarcia umowy sprzedaży na rzecz Duda Silesia przedsiębiorstwa Duda-Bis w upadłości. Umowa ulega również rozwiązaniu w przypadku niewywiązania się przez spółkę Duda Silesia z wpłaty poręczenia przejściowego na łączną kwotę 5 mln złotych na rzecz Banków na zabezpieczenie wierzytelności Banków z tytułu Kredytu Konsorcjalnego na wypadek braku spłaty tych wierzytelności przez Duda-Bis. Umowa Restrukturyzacyjna nie nakłada na BBI Capital NFI S.A. (udziałowca Duda Silesia) jakichkolwiek obowiązków finansowych w zakresie współfinansowania dopłat, udzielania poręczeń i zapłaty ceny za przedsiębiorstwo.

BBI Capital NFI S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 32 z dnia 2 lipca 2008 roku, oraz kolejnych raportów nr 49/2008, 51/2008, 52/2008, 55/2008, poinformował, iż w dniu 15 listopada 2010 roku, zawarł Porozumienie w sprawie rozwiązania Umowy Inwestycyjnej (Porozumienie) zawartej dnia 2 lipca 2008 roku, z następującymi podmiotami i osobami fizycznymi: spółką ExOrigo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako "ExOrigo") spółką UPOS System Sp. z o.o. z siedzibą w Knurowie (dalej jako "UPOS") Panem Pawłem Dudziukiem (dalej jako Przejmującym 1) Panem Eugeniuszem Pajączkiem (dalej jako Przejmującym 2) oraz spółką JONICATO HOLDINGS z siedzibą na Cyprze (dalej jako "HoldCo") zwani dalej łącznie "Przejmującymi". Przejmujący oraz BBI zwani są dalej łącznie "Stronami". Przedmiotem Umowy Inwestycyjnej było: 1) zbycie na rzecz ExOrigo udziałów spółki Relpol 2 Sp. o.o. (dalej jako: "Relpol 2"), która w dniu transakcji będzie właścicielem 5.786.300 akcji zwykłych na okaziciela spółki Zakłady Urządzeń Elektronicznych ELZAB S.A. z siedzibą w Zabrze (dalej jako "Elzab"), 2) objęcia przez BBI udziałów w kapitale zakładowym spółki ExOrigo, 3) doprowadzenie do nowej emisji akcji Elzab, która zostanie opłacona aportem w postaci udziałów ExOrigo i UPOS, lub 4) w przypadku niepodjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elzab uchwały o nowej emisji akcji, które zostałyby pokryte aportem w postaci udziałów ExOrigo i UPOS, publicznej emisji akcji nowego podmiotu, który powstałby z połączenia Exorigo i UPOS. Strony łączy zawarta w dniu 2 lipca 2008 roku (RB/2008 z dnia 2.07.2008) umowa inwestycyjna ("Umowa Inwestycyjna") dotycząca m.in. zasad nabycia przez BBI określonej liczby udziałów w kapitale zakładowym ExOrigo, w zamian za umożliwienie ExOrigo, bezpośredniego i pośredniego, nabycia akcji w kapitale zakładowym spółki pod firmą Zakłady Urządzeń Komputerowych "Elzab" S.A. w Zabrzu ("Elzab"). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elzab, wobec braku wymaganej prawem większości głosów, nie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia



kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji Elzab, co uniemożliwiło realizację postanowień Umowy Inwestycyjnej, w wyniku których, HoldCo miało zostać właścicielem akcji na okaziciela nowej emisji w kapitale zakładowym Elzab. Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej, Strony miały w dobrej wierze współpracować w celu wprowadzenia do obrotu na GPW akcji podmiotu, którego majątek, pośrednio lub bezpośrednio, wskutek połączenia ExOrigo i UPOS lub przejścia innego podmiotu, obejmować będzie całość przedsiębiorstw ExOrigo oraz UPOS ("NewCo"). Zgodnie z Umową Inwestycyjną, Relpol 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Relpol 2") oraz BBI oraz Biuro Maklerskie, zawarły umowę o ograniczeniu rozporządzania akcjami Elzab należącymi do Relpol 2 – dotyczącą ustanowienia blokady, zgodnie z którą spółka Relpol 2 zobowiązała się, że do dnia 31 grudnia 2010 roku nie rozporządzi akcjami Elzab należącymi do Relpol 2 bez zgody BBI ("Umowa Blokady"). Wobec powyższego, Strony postanowiły rozwiązać Umowę Inwestycyjną na warunkach określonych w Porozumieniu oraz określić na nowo wzajemne prawa i obowiązki zapoczątkowane zawarciem Umowy Inwestycyjnej. Przedmiotem Porozumienia jest zwolnienie blokad, sprzedaż przez BBI udziałów ExOrigo oraz UPOS oraz wprowadzenie do obrotu publicznego NewCo. Zgodnie z warunkami Porozumienia BBI zobowiązuje się do wyrażenia zgody na sprzedaż akcji Elzab przez Relpol 2 i tym samym zwolnienia blokady. Relpol 2 zawarł z BBI warunkową umowę sprzedaży ("Umowa Warunkowa") 7% udziałów spółki Upos i Exorigo za kwotę 7.000.000 złotych. Warunkiem zawarcia umowy sprzedaży jest: 1. wyrażenia przez zgromadzenie wspólników Exorigo zgody na zbycie przez BBI na rzecz Relpol 2 udziałów Exorigo, 2. zrzeczenia się przez pozostałych udziałowców prawa pierwszeństwa nabycia udziałów Exorigo, 3. wyrażenia przez zgromadzenie wspólników UPOS zgody na zbycie przez BBI na rzecz Relpol 2 Nabywanych udziałów UPOS, 4. wyrażenia przez zgromadzenie wspólników Exorigo zgody na zbycie przez Exorigo 55 udziałów w Relpol 2 na rzecz HoldCo. oraz ustanowienia na tych udziałach zastawu cywilnego na rzecz Exorigo, 5. sprzedaży przez Exorigo na rzecz HoldCo 55 udziałów posiadanych przez Exorigo w Relpol 2 6. podjęcia przez zgromadzenia wspólników Exorigo i UPOS uchwały w przedmiocie zmiany umowy spółki Exorigo oraz zmiany umowy spółki UPOS Strony porozumienia ponadto, zobowiązały się do wprowadzenia NewCo do publicznego obrotu na rynku regulowanym GPW lub do ASO na GPW lub na inny rynek regulowany w Polsce bądź w krajach Unii Europejskiej w terminie do 30 czerwca 2013 roku. W przypadku, gdy nie dojdzie do wprowadzenia NewCo do obrotu ww terminie, ExOrigo, UPOS, NewCo lub HoldCo zobowiązany będzie do nabycia od BBI wszystkich posiadanych udziałów ExOrigo, UPOS oraz NewCo lub akcji objętych w zamian za udziały tych spółek. Spółki HoldCo i BBI za każdy przypadek naruszenia warunków Porozumienia zapłacą kary umowne: HoldCo 7 000 000 PLN, BBI zapłaci 7 000 000 PLN kary umownej. Zgodnie z warunkami Porozumienia Umowa Inwestycyjna wygasa wraz ze wszystkimi zobowiązaniami, warunkami oraz ewentualnymi roszczeniami w dniu w którym spełnione będą następujące warunki: 1. spełnione zostaną wszystkie warunki przewidziane Umową Warunkową 2. zostanie zapłacona na rzecz BBI cena sprzedaży za wszystkie udziały ExOrigo i UPOS. Strony jednocześnie ustaliły, że wraz z chwilą zawarcia Porozumienia Przejmujący 2 utracił status Strony Umowy Inwestycyjnej.

W dniu 25 listopada 2010 roku, został zawarty ze spółką Relpol 2 Sp. z o.o. (Relpol 2) Aneks do Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów. W wyniku zawartego Aneksu do Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów spółka BBI dokonała zbycia: - 272 udziałów ExOrigo Sp. z o.o. za łączną cenę 5 208 250,56 PLN oraz - 110 udziałów UPOS Sp. z o.o. za łączną cenę 3 336 666,30 PLN Strony jednocześnie ustaliły, że łączna cena w wysokości 8.544.916,86 PLN zostanie zapłacona na rzecz BBI do 29 listopada 2010 roku.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 41 z dnia 15 listopada 2010 roku oraz do raportu 43 z dnia 25 listopada 2010, Zarząd spółki pod firmą " BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A." z siedzibą w Warszawie (dalej jako "BBI") informuje, iż w dniu 26 listopada 2010 roku, wpłynęła łączna cena w wysokości 8 544 916,86 PLN za 272 udziały ExOrigo i 110 udziałów UPOS i tym samym własność udziałów zostaje przeniesiona na Relpol 2. Po dokonanej transakcji BBI posiada 198 udziałów spółki ExOrigo Sp. z o.o. co stanowi 6,20% w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki oraz 79 udziałów spółki UPOS Sp. z o.o. co stanowi 6,17 % w kapitale i głosach na walnym tej spółki. W związku z powyższym, zostały spełnione wszystkie warunki o których spółka BBI informowała raportem bieżącym nr 41 z dnia 15 listopada 2010 i tym samym z dniem dzisiejszym wygasa Umowa Inwestycyjna zawarta w 2 lipca 2008 roku. Podstawa prawna: art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą BBI Capital NFI S.A. w dniu 15 lutego 2011 r, działając na podstawie art. 506 Kodeksu spółek handlowych w zw. z art. 516 § 6 Kodeksu spółek



handlowych postanowiło wyrazić zgodę na: 1. połączenie BBI Capital NFI Spółka Akcyjna ze spółką Atvertin Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Pałucka 32, 60-604 Poznań, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000203318, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy KRS, NIP: 782-22-90-803, REGON: 634567871, posiadająca opłacony w 100% kapitał zakładowy w wysokości 11.138.100 zł (jedenaście milionów sto trzydzieści osiem tysięcy sto złotych) 2. plan połączenia przedstawiony przez Zarządy BBI Capital NFI Spółka Akcyjna oraz Atvertin Sp. z o.o. z dnia 20 grudnia 2010 roku, ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 6 z dnia 11 stycznia 2011 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą BBI Capital NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przyjęło, iż połączenie się spółek BBI Capital NFI Spółka Akcyjna oraz Atvertin Sp. z o.o. odbędzie się na następujących warunkach: 1) połączenie nastąpi przez przeniesienie na BBI Capital NFI S.A. (jako spółki przejmującej) całego majątku Atvertin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (jako spółki przejmowanej) na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych oraz 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych; 2) z uwagi na fakt, iż BBI Capital NFI S.A. jest jedynym akcjonariuszem Atvertin Sp. z o.o., połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego BBI Capital NFI S.A. na podstawie art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych; 3) nie przewiduje się zmiany Statutu BBI Capital NFI S.A. w związku z połączeniem; 4) w związku z połączeniem nie zostają przyznane przez BBI Capital NFI S.A. żadne prawa akcjonariuszom lub osobom szczególnie uprawnionym w Atvertin Sp. z o.o., gdyż w spółce przejmowanej nie występują akcjonariusze oraz osoby szczególnie uprawnione; 5) w związku z połączeniem nie zostają przyznane żadne szczególne korzyści członkom organów łączących się spółek. §2 Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. W głosowaniu jawnym oddano ważne głosy z 24.810.689 akcji co stanowi 48,27% wszystkich akcji, łącznie ważnych głosów oddano 24.810.689. Głosów "za" oddano 24.810.689, głosów "przeciw" i "wstrzymujących się" nie oddano.

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



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

W dniu 11 października 2010 r BBI Capital NFI S.A. dokonał wypłaty odsetek od 21 500 szt. obligacji serii D w łącznej kwocie 1 072 tys. zł.

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

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Funduszu w pierwszym kwartale 2011 roku to:

- przychody z inwestycji, głównie z tytułu odsetek, jak również przychody uzyskane ze zbycia akcji spółek zależnych i mniejszościowych;
- kursy giełdowe notowanych akcji znajdujących się w portfelu Funduszu,

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

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

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

W przypadku pozostałych spółek znajdujących się w Grupie BBI Capital NFI S.A. wydaje się, że kluczowym czynnikiem dla wyników przez nie osiąganych będzie poprawiająca się sytuacja gospodarki Polskiej i Europejskiej. Powrót Polski do szybszego wzrostu PKB pobudzi wszystkie gałęzie gospodarki i pozwoli przedsiębiorstwom na zwiększanie skali produkcji oraz przy wysokim popycie zwiększanie marży operacyjnej.

25. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Podmiot dominujący, ani Grupa nie publikowały żadnych prognoz na 2010 rok i jego poszczególne kwartały.