



**SPRAWOZDANIE  
RADY NADZORCZEJ BBI CAPITAL NFI S.A.**

Z DZIAŁALNOŚCI I OCENY PRACY RADY NADZORCZEJ  
W ROKU 2010 ORAZ OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU  
2010



## I. Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa na podstawie Ustawy z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.), Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji z dnia 30.04.1993 (Dz. U. 93.44.202 z późn. zm.), Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2010 r przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Krzysztof A. Zakrzewski
Członkowie:	Paweł Turno
	Rafał Lorek
	Michał Popiołek
	Andrzej Szostak

W dniu 21 września 2010 roku, Pan Grzegorz Maj złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej BBI Capital NFI S.A. z dniem 21.09. 2010 roku.

W dniu 21 września 2010 roku, Pan Leszek Piaskowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej BBI Capital NFI S.A. z dniem 21.09. 2010 roku.

W dniu 21 września 2010 roku, Pan Bogusław Leśnodorski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej BBI Capital NFI S.A. z dniem 21.09. 2010 roku.

W związku z rezygnacją Pana Grzegorza Maja, Pana Leszka Piaskowskiego i Pana Bogusława Leśnodorskiego w dniu 21.09.2010 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało Panów: Pawła Turno, Andrzeja Szostaka i Michała Popiołka w skład Rady Nadzorczej Funduszu.

## II. Działalność Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła pięć posiedzeń oraz podejmowała decyzje w trybie obiegowym. Wszystkie posiedzenia odbywały się w Warszawie w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

Przedmiotem obrad Rady Nadzorczej w 2010 roku były w szczególności następujące kwestie:

- bieżąca ocena sytuacji finansowej i prawnej Funduszu;
- sytuacja ekonomiczno-finansowa spółek wchodzących w skład portfela Funduszu;
- działalność inwestycyjna Funduszu;
- strategia Funduszu;
- ocena sprawozdania finansowego Funduszu oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok;
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz Grupy Kapitałowej za rok 2009;
- przyjęcie sprawozdania Rady Nadzorczej w wyników oceny sprawozdań finansowych w roku 2009;
- przyjęcie sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności i oceny pracy Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2009;
- zwięzła ocena sytuacji spółki za rok 2009;
- wybór biegłego rewidenta do przeglądu półrocznego oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010
- powołanie Prezesa Zarządu
- powołanie Członka Zarządu

ponadto,



- w dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie oceny sprawozdania zarządu i sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009 oraz oceny wniosku co do pokrycia straty;
- w dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania zarządu Grupy Kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2009;
- w dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza zaopiniowała projekty uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu;
- w dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza przyjęła sprawozdanie z działalności i oceny pracy Rady Nadzorczej za rok 2009;
- w dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie rekomendacji do udzielenia absolutorium Prezesowi Zarządu, Członkom Zarządu;
- w dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie wyboru audytora do badania na 2010 rok;
- w dniu 22 września 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie wyboru Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Sekretarza Rady Nadzorczej i Prezesa Zarządu Funduszu;
- w dniu 22 września 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyboru członka Rady Nadzorczej do ustalenia warunków kontraktu menadżerskiego dla Prezesa Zarządu;
- w dniu 08 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania Członka Zarządu Funduszu.

Rada Nadzorcza dokonywała na bieżąco oceny osiąganych przez Fundusz wyników finansowych oraz pracy w zakresie kierowania spółką. Tym samym, wypełniając obowiązek wynikający z art. 24 Statutu, Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością BBI CAPITAL NFI SA we wszystkich dziedzinach jego funkcjonowania.

Rada Nadzorcza stwierdza, że współpraca z Zarządem Funduszu układała się prawidłowo i pozytywnie ocenia działalność Zarządu. Zarząd w sposób terminowy i wyczerpujący udzielał Radzie wszelkich informacji i wyjaśnień, o jakie się ona zwracała. Dodatkowo Zarząd zapewnił środki techniczne i organizacyjne zapewniające Radzie Nadzorczej prawidłowe wykonywanie jej zadań, terminowo wywiązywał się z obowiązków sprawozdawczych, które były sporządzane w sposób rzetelny i kompletny.

### **III. Ocena Pracy Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza prowadziła swoją działalność w trybie posiedzeń zwoływanych przez Przewodniczącego Rady, na których zawsze było kworum wymagane przepisami prawa i zdolne do podejmowania uchwał.

W trakcie swoich posiedzeń Rada zajmowała się omawianiem sytuacji bieżącej Funduszu i spółek portfelowych oraz sytuacji rynkowej i jej przewidywanym rozwojem, oceną działań podejmowanych przez Zarząd Spółki.

Rada na podstawie otrzymanych materiałów opiniowała porządek obrad Walnych Zgromadzeń, dokonywała oceny sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki i przedstawiała Walnemu Zgromadzeniu, przygotowywała i przedstawiała Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Funduszu i Grupy Kapitałowej Funduszu, sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu i Grupy Kapitałowej Funduszu.

W ramach statutowych uprawnień Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością i dokonywała wszelkich czynności zgłaszanych przez Zarząd niezbędnych do sprawnego prowadzenia działalności i realizacji strategii Spółki.



Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdania Finansowe oraz Sprawozdania Zarządu jako zupełne i wyczerpujące oraz wyraża swoją akceptację dla działalności Zarządu Spółki w 2010 r.

Rada Nadzorcza ocenia, że podejmowane przez nią działania w pełni pozwalają na sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością, jak również zapewniają jej dalszy dynamiczny rozwój.

#### **IV. Ocena sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki**

Rada Nadzorcza dokonała analizy sporządzonego przez Zarząd i zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. składającego się z :

- ✓ rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości 30 462 tys. zł;
- ✓ sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowitą stratę w wysokości 16 470 tys. zł;
- ✓ sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 188 181 tys. zł;
- ✓ sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 16 470 tys. zł;
- ✓ sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 035 tys. zł;
- ✓ dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z raportem i opinią firmy PKF Audyt Sp. z o.o. podpisanymi przez biegłego rewidenta Elżbę Słaby, która potwierdziła, iż sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2010 jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Ponadto, Rada Nadzorcza dokonała analizy sporządzonego przez Zarząd i zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego BBI Capital NFI SA za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. składającego się z:

- ✓ skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości 30 441 tys. zł;
- ✓ skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazującego całkowitą stratę w wysokości 22 378 tys. zł;
- ✓ skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 194 621 tys. zł;
- ✓ sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 66 221 tys. zł;



- ✓ skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6 203 tys. zł;
- ✓ dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza Funduszu zapoznała się ponadto z raportem i opinią firmy PKF Audyt Sp. z o.o. podpisanego przez biegłego rewidenta Panią Elżbę Słaby, która potwierdziła, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI SA we wszystkich istotnych aspektach:

- a) zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości (polityką), wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i 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);
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI SA. na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdania Finansowe oraz Sprawozdania Zarządu jako zupełne i wyczerpujące oraz wyraża swoją akceptację dla działalności Zarządu Spółki w 2010 r.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Spółki.

## **V. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**

Każdy podmiot gospodarczy, w tym również oceniana Spółka, narażony jest na ryzyko. Niezbędne jest zatem zarządzanie ryzykiem, a zwłaszcza identyfikowanie czynników ryzyka, szacowanie jego poziomu i ustalenie sposobów zapobiegania.

Polityka zarządzania ryzykiem istotnym dla Funduszu obejmuje następujące obszary:

- ryzyko kursowe
- ryzyko stopy procentowej
- ryzyko kredytowe
- ryzyko walutowe
- ryzyko związane z płynnością finansową

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki – firmę PKF Audyt Sp. z o.o.

W ocenie Rady Nadzorczej, Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka związane z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza. Sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i kompletny obraz sytuacji Spółki. W oparciu o posiadaną wiedzę, Rada Nadzorcza nie stwierdza zagrożeń dla funkcjonowania Spółki w przyszłości.

Jednocześnie, Rada Nadzorcza ocenia, że funkcjonujący system kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem pozwala na prawidłowe i rzetelne prowadzenie rachunkowości i



sprawozdawczości, która przedstawia rzeczywistą sytuację Funduszu i Grupy Kapitałowej Funduszu. Bieżące monitorowanie wyników i analiza danych pozwalają zapobiegać zagrożeniom i w skuteczny sposób ograniczać ewentualne ryzyko.

Zdaniem Rady Nadzorczej Spółka BBI Capital NFI zarządzana jest profesjonalnie. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania Zarządu nadzorowane przez Radę Nadzorczą, zmierzające do wzmocnienia pozycji Spółki na rynku, a tym samym rozwój całej Grupy Kapitałowej Funduszu.

## VI. Podsumowanie

W wyniku przeprowadzonej oceny wyników sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdania Grupy Kapitałowej Funduszu za 2010 rok, Sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz Grupy Kapitałowej Funduszu w 2010 roku, oraz wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty, mając na uwadze raport i opinię biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza ocenia, że:

1. sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało sporządzone prawidłowo i zgodnie z obowiązującymi przepisami i postanowieniami Statutu Funduszu,
2. badane dokumenty przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu oraz Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI SA na 31 grudnia 2010 r., jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010r,
3. opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdań Funduszu oraz sprawozdań Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI SA za rok 2010 jest opinią bez zastrzeżeń i w pełni potwierdza rzetelność i prawidłowość sprawozdań Funduszu i Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.,
4. sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu oraz działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI SA prawidłowo oddaje zakres prowadzonej działalności przez Fundusz oraz Grupę Kapitałową BBI Capital NFI SA w 2010 roku,
5. Zarząd w sposób zgodny z przepisami prawa przedstawił wniosek w sprawie pokrycia straty za rok 2010 roku.

Rada Nadzorcza BBI Capital Narodowego Funduszu Inwestycyjnego SA pozytywnie ocenia sprawozdanie finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu oraz Grupy Kapitałowej Funduszu w 2010 roku oraz wniosek Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok 2010, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie ich w wersji zaproponowanej przez Zarząd.

Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Funduszu udzielenie członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010. Rada Nadzorcza stwierdza również, iż Zarząd pełnił swoje funkcje w 2010 r. w sposób zgodny z prawem i wnosi o udzielenie absolutorium z wykonania obowiązków.

Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdania Finansowe oraz Sprawozdania Zarządu jako zupełne i wyczerpujące oraz wyraża swoją akceptację dla działalności Zarządu Spółki w 2010 r.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Spółki.



<hr/> Krzysztof A. Zakrzewski	<hr/> Paweł Turno
<hr/> Andrzej Szostak	<hr/> Rafał Lorek
<hr/> Michał Popiołek	