



BLACK LION NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE WEDUG
POLSKICH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 31 GRUDNIA 2010 R.

Warszawa, 21 marca 2011 r.

Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Funduszu	1
2.	Czas trwania Funduszu	1
3.	Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe	2
4.	Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	2
5.	Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych	3
6.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	3
7.	Kontynuacja działalności	3
8.	Porównywalność sprawozdań finansowych	4
9.	Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata ubiegłe	4
10.	Stosowane zasady i metody rachunkowości	4
11.	Kursy zastosowane do przeliczania wybranych pozycji finansowych EURO	13
12.	Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO	14
13.	Różnice w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości pomiędzy załączonym sprawozdaniem finansowym sprawozdaniem finansowym, które byłoby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	15
14.	Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r.	18
15.	Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.	20
16.	Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.	21
17.	Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.	23
18.	Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	24
19.	Zbywalność składników portfela inwestycyjnego	25
20.	Udziały wiodące	26
21.	Udziały mniejszościowe	27
22.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	32
23.	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	36
24.	Klasyfikacja EKD	37
25.	Należności	38
26.	Środki pieniężne	40
27.	Wartości niematerialne i prawne	40
28.	Rzeczowe aktywa trwałe	41
29.	Czynne rozliczenia międzyokresowe	41
30.	Wartość firmy	42
31.	Zobowiązania	43
32.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	45
33.	Odroczony podatek dochodowy	45
34.	Kapitał własny	46
35.	Niezrealizowany i zrealizowany zysk (strata) netto	51
36.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	52
37.	Rezerwy i odpisy aktualizujące	53
38.	Zyski (straty) z inwestycji i wyceny	53
39.	Podatek dochody bieżący i odroczony	54
40.	Podział wyniku	54
41.	Informacje o instrumentach finansowych	54
42.	Kupno / sprzedaż akcji / udziałów w spółkach zależnych	62
43.	Zobowiązania warunkowe	65
44.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	66

45. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.....	67
46. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej lub przewidzianej do zaniechania.....	67
47. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby	67
48. Informacje o poniesionych oraz planowanych w okresie najbliższych 12 miesięcy nakładach inwestycyjnych	67
49. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji	67
50. Informacje o zatrudnieniu	68
51. Wynagrodzenie i nagrody wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	68
52. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta.....	68
53. Informacja o pożyczkach, kredytach i gwarancjach udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz spółkom wiodącym	69
54. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi i stronami powiązanymi	70
55. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.....	72
56. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce w 2010 r.	72
57. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce po dniu bilansowym.....	79
58. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.....	79
59. Dokonane korekty błędów podstawowych	79
Zatwierdzenie Roczego Sprawozdania Finansowego	80

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

1. Podstawowe informacje o Funduszu

- a) **Nazwa (Firma):** Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna skrót firmy: „Black Lion NFI S.A.”, (dalej: „Fundusz”, „BL NFI”, „BL NFI SA”),
- b) **Siedziba:** ul. Mińska 25, 03-808 Warszawa,
- c) **Właściwy Sąd Rejestrowy i numer rejestru:** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019468,
- d) **Podstawowy przedmiot działalności:** przedmiotem działalności Funduszu jest: Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 2007; nr 6430 Z).

W szczególności do przedmiotu działalności Funduszu należy:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce, jak również zarejestrowanych i działających za granicą,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w punkcie powyżej,
- wykonywanie praw z akcji i udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce lub za granicą, jak również zarejestrowanym i działającym za granicą,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

- e) **Sektor wg klasyfikacji GPW:** Narodowy Fundusz Inwestycyjny.

Niniejsze Roczne Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu biegłego rewidenta.

2. Czas trwania Funduszu

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Dochody Narodowych Funduszy Inwestycyjnych utworzonych na podstawie Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zwolnione są z podatku dochodowego (art. 17 ust.1 pkt. 20 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych).

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Po przekształceniu Funduszu w inną jednostkę wymienione powyżej zwolnienie podatkowe przestanie obowiązywać, co spowoduje inny sposób rozliczania podatku dochodowego od osób prawnych.

3. Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., a porównywalne dane finansowe dotyczą okresu od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

4. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

Skład Rady Nadzorczej Funduszu na dzień bilansowy

Zgodnie z art.17 ust.1 Statutu Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub większej liczby członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa pięć lat.

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

Maciej Wandzel	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Zientara	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Piotr Surmacki	– Członek Rady Nadzorczej
Bogusław Leśnodorski	– Członek Rady Nadzorczej
Piotr Janczewski	– Członek Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Funduszu na dzień bilansowy

Zarząd Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. działał w składzie:

Rafał Bauer	– Prezes Zarządu
Monika Hałupczak	– Członek Zarządu

Zmiany w składzie Radzie Nadzorczej Funduszu po dniu bilansowym

W dniu 1 lutego 2011 r., Walne Zgromadzenie Funduszu zatwierdziło wybór Pana Piotra Janczewskiego do składu Rady Nadzorczej Funduszu, który został wybrany do składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji w dniu 20 grudnia 2010 r. Jednocześnie Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej w ramach aktualnej kadencji Pana Mariusza Pawlaka i Michała Kobusa oraz odwołało Pana Piotra Surmackiego.

Zmiany w składzie Zarządu Funduszu po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

5. Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych

W skład Funduszu nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Fundusz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe na mocy art. 55 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

7. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Zarząd Funduszu nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności.

8. Porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. (zwane dalej „sprawozdaniem finansowym”) oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. (zwane dalej „porównywalnymi danymi finansowymi”) zostały sporządzone i przedstawione w sposób zapewniający porównywalność przedstawionych w nich danych.

9. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata ubiegłe

Opinia biegłego rewidenta z badania oraz raport z przeglądu sprawozdań finansowych za poprzednie okresy, które to sprawozdania finansowe zostały przedstawione dla celów porównawczych, nie zawierały zastrzeżeń. W związku z brakiem zastrzeżeń w opinii z badania i raporcie z przeglądu biegłego rewidenta, nie istniała potrzeba wprowadzenia zmian do porównywalnych danych finansowych w sprawozdaniu rocznym w stosunku do poprzednio publikowanych sprawozdań finansowych za analogiczny okres.

10. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Wycena wkładu niepieniężnego

Skarb Państwa wniósł do Funduszu udziały w spółkach, które dzielą się na:

- Udziały wiodące - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, w których Fundusz posiada nie mniej niż 20 % akcji;
- Udziały mniejszościowe - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, innych niż określone powyżej.

Wniesione przez Skarb Państwa akcje i udziały zostały wycenione pierwotnie według aktu notarialnego. Przepisy zawarte w § 3 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych określają, że wartość wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu akcji i udziałów spółek należało skorygować w oparciu o wielkość kapitału własnego wynikającego z pierwszego, po wniesieniu akcji i udziałów, zbadanego i zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, przygotowanego według

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

wymagań ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości. Wartość udziałów wiodących i mniejszościowych została w myśl tego przepisu skorygowana na dzień 31 grudnia 1995 roku lub 31 grudnia 1996 roku w zależności od momentu, w którym zostały wniesione do Funduszu. Po dokonaniu korekty wyceny udziałów wiodących, wynikającej z powyższego przepisu, wykazywane są według wartości wyznaczonej metodą praw własności z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, zaś udziały mniejszościowe wykazywane są według wartości skorygowanej, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów związanych z trwałą utratą wartości tych udziałów.

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (zdefiniowanych w § 4 ustęp 3 i 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość Narodowych Funduszy Inwestycyjnych) przeprowadzana jest w sposób opisany poniżej.

Jednostki zależne

Na dzień objęcia kontroli przez Fundusz - w wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej, według ich wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji i udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości rynkowej wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako „wartość firmy z wyceny” lub „rezerwa z wyceny”.

Jednostki stowarzyszone

Na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znaczącego wpływu – wartość udziału Funduszu w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej ujmuje się według wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji lub udziałów w jednostce stowarzyszonej a wartością udziału w kapitale własnym tej jednostki wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako „wartość firmy z wyceny” lub „rezerwa z wyceny”.

Wycena udziałów wiodących oraz udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w kolejnych latach sprawozdawczych

W kolejnych okresach sprawozdawczych - po dokonaniu korekty lub w dniu objęcia kontroli lub rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu udziały wiodące oraz udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności. Wartość tych udziałów jest korygowana o przypadające na rzecz Funduszu zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejszana o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach oraz odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości.

Ocena trwałej utraty wartości pakietów wiodących dokonywana jest w oparciu o następujące czynniki: porównanie możliwej do uzyskania wartości rynkowej pakietu posiadanego przez Fundusz z wartością pakietu wg wartości księgowej; badania obecnej i przyszłej rentowności spółki; badania obecnej i przyszłej sytuacji finansowej spółki oraz ocenę jakościową otoczenia zewnętrznego spółki.

W 2010 r. dokonano rozszerzenia stosowanej zasady rachunkowości, tj. w ramach stosowania metody praw własności uwzględniono stan aktywów netto nie tylko jednostek bezpośrednio zależnych, ale również jednostek zależnych pośrednio od Funduszu (tj. jednostek zależnych od jednostek zależnych od Funduszu). W tym celu dokonuje się kalkulacji aktywów netto jednostek zależnych od Funduszu przy założeniu, iż te jednostki zależne stosują metodę praw własności dla jednostek od nich zależnych (niższego szczebla).

Gdyby metoda praw własności była stosowana w ten sposób przed 2010 r., wówczas jej wpływ na wynik 2009 r. i lat ubiegłych wyniósłby 1.144 tys. zł. Uznano, iż kwota ta jest nieistotna, w związku z czym skutki rozszerzenia zasady wyceny jednostek zależnych wg metody praw własności odniesiono do rachunku zysków i strat 2010 roku.

Skutki wyceny (dodatkowy zysk rozpoznany w 2010 r. z powyższego tytułu) przedstawiają się następująco:

- Scanmed - 24.657 tys. zł z tytułu zastosowania metody praw własności do jednostek zależnych od Scanmed (Scan Development, Scanmed Multimedis, Akamedik – spółki zależnej od Scanmed Multimedis , Carint Scanmed – spółki współzależnej od Scanmed),
- PZOI – 5.639 tys. zł z tytułu zastosowania metody praw własności do spółki RR Secundo, która jest z kolei jednostką nadrzędną dla spółki Fabryka PZO.

Udziały w PZOI zostały nabyte pod koniec 2009 r. w związku z połączeniem Funduszu z ZNFI. Udziały w PZOI zostały wówczas wycenione wg wartości godziwej na moment

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

połączenia obu Funduszy, w rezultacie czego PZOI stała się jednostką zależną od BL NFI z końcem 2009 r.

Wycena udziałów mniejszościowych i pozostałych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych

Wyceny udziałów mniejszościowych oraz innych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych dokonuje się w następujący sposób:

- *akcje notowane* - według ceny rynkowej,
- *akcje nienotowane i udziały* - według wartości niższej z dwóch: cen nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej z uwzględnieniem trwałej utraty wartości,
- *dłużne papiery wartościowe notowane* - według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,
- *dłużne papiery wartościowe nienotowane* - według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,
- *prawa poboru akcji notowanych* - według ceny rynkowej,
- *prawa poboru akcji nienotowanych* - według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

Rzeczowy majątek trwały

Składniki rzeczowego majątku trwałego są wyceniane w cenie nabycia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie odbywa się na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Rzeczowy majątek trwały Funduszu nie podlegał przeszacowaniu.

Rzeczowy majątek trwały jest amortyzowany metodą liniową przez przewidywany okres ekonomicznej użyteczności.

Składniki rzeczowego majątku trwałego, których wartość początkowa jest równa lub niższa niż 3,5 tys. zł są odpisywane w ciężar kosztów w momencie oddania ich do użytkowania.

Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Transakcje w walucie obcej

Transakcje w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Opodatkowanie

Podatek dochodowy od osób prawnych jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu i koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów. Przychody Funduszu z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są zwolnione z podatku dochodowego. Pozostała działalność Funduszu opodatkowana jest na zasadach ogólnych. Zgodnie z art. 15 ust. 2 i 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, koszty uzyskania przychodu częściowo rozliczane są strukturą (udział przychodów opodatkowanych w kwocie przychodów ogółem), a pozostałe potrącają się w całości.

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym, z uwzględnieniem przepisów podatkowych specyficznych dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wspomniane różnice i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Zyski / straty z inwestycji

Zyski / straty z inwestycji stanowią różnicę między przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych, a ich wartością bilansową netto (po uwzględnieniu rezerw i odpisów aktualizujących), w odniesieniu do których dokonano wyceny właściwej dla danego papieru wartościowego w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zyski / straty zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

W kalkulacji zrealizowanego zysku / straty netto uwzględnia się:

- dywidendy,
- otrzymane, należne bądź naliczone dochody odsetkowe oraz różnice kursowe,
- zrealizowane zyski / straty z inwestycji stanowiące różnicę pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych, a ich wartością bilansową netto,
- odpisy aktualizujące wartość posiadanych akcji i udziałów,
- amortyzację wartości firmy z wyceny,
- odpisy rezerwy z wyceny,
- przychody i koszty operacyjne rozpoznawane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym,
- pozostałe przychody i koszty operacyjne,

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

- utworzone rezerwy,
- bezwypadkowe zmiany w aktywach netto spółek portfelowych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.

Przy kalkulacji niezrealizowanego zysku (straty) netto uwzględnia się:

- udział w zysku (stracie) netto spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone,
- niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, które są spowodowane wzrostem (spadkiem) wartości papierów wartościowych notowanych w stosunku do ich wartości na poprzedni dzień bilansowy.

Decyzję o podziale zysku netto lub pokryciu straty netto podejmuje Walne Zgromadzenie. Zgodnie z § 8.7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, niezrealizowany zysk netto nie może być przeznaczony do podziału.

W przypadku zaistnienia zdarzenia (np. transakcji sprzedaży / połączenia z inną jednostką) powodującego zrealizowanie się zysku lub straty, odpowiednia część niezrealizowanego niepodzielonego zysku/straty z lat ubiegłych jest przenoszona do pozycji „niepodzielony zrealizowany zysk/strata netto z lat ubiegłych”. Oznacza to, iż taki zysk może być wówczas przeznaczony do podziału.

Rezerwy i odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości udziałów wiodących i mniejszościowych

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy i dokonuje odpisów aktualizujących w oparciu o dane dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia częściowej lub całkowitej trwałej utraty wartości posiadanych udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. W przypadku udziałów mniejszościowych odpisy są dokonywane na podstawie rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych innych Narodowych Funduszy Inwestycyjnych oraz innych otrzymanych od nich informacji. Oznacza to, że przy określaniu niezbędnej rezerwy Fundusz bierze pod uwagę ujawnione przez inne Narodowe Fundusze Inwestycyjne odpisy i rezerwy na trwałą utratę wartości utworzone dla ich udziałów wiodących. Fundusz dokonuje

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

ponadto odpisów aktualizacyjnych w oparciu o inne dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej oraz inwestycyjnej spółek.

Do momentu uznania, że nie występuje ryzyko trwałej utraty wartości w przypadku pakietów mniejszościowych, Narodowe Fundusze Inwestycyjne przyjęły w przeszłości zasadę nierozwiązywania odpisów aktualizujących w ślad za wyceną funduszu posiadającego pakiet wiodący.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku zawarcia rynkowej transakcji pomiędzy stronami niepowiązаныmi, dotyczącej znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych, lub też uzyskania przez Fundusz informacji o znaczących zmianach sytuacji finansowej spółek, realizowanych procesach restrukturyzacyjnych, znaczących zmianach prowadzenia działalności gospodarczej (czynniki wewnętrzne i zewnętrzne) oraz innych istotnych informacji wpływających na wycenę spółek.

W przypadku, gdy w poprzednich latach obrachunkowych dokonano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości udziałów, a w bieżącym okresie obrachunkowym jednostka notuje straty ujmowane, w części przypadającej Funduszowi, w księgach rachunkowych Funduszu, Fundusz może dokonywać korekty odpisu aktualizującego do maksymalnej wysokości równej wartości przypadających na rzecz Funduszu straty jednostki uwzględnionej w bieżącym okresie obrachunkowym.

Fundusz dokonuje odpisów obciążających rachunek zysków i strat, w którym ujmowane są korekty, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniach finansowych spółek portfelowych. Dokonane odpisy obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. Odpisy te podlegają rozwiązaniu, gdy są uwzględnione w sprawozdaniach finansowych spółek portfelowych. Odpisy pomniejszają wartość bilansową udziałów. Zmniejszenie odpisów w przyszłości będzie skompensowane odpowiednio zmianą w pozycji „udziały w wyniku finansowym netto spółek” lub w pozycji „rezerwy i odpisy aktualizujące”.

Kapitał własny

Kapitał zakładowy jest wykazywany w wysokości określonej w statucie Funduszu i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zmiany kapitału zakładowego regulują

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

postanowienia Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu.

W przypadku umorzenia części akcji wartość umorzonych akcji (wg ceny nabycia) pomniejsza kapitał zapasowy. W przypadku sprzedaży akcji własnych różnica pomiędzy ceną nabycia a ceną sprzedaży powiększa lub pomniejsza kapitał zapasowy. W przypadku posiadania akcji własnych nabytych wg różnych cen nabycia, rozchód akcji własnych jest wyceniany wg faktycznych cen nabycia pakietów akcji podlegających umorzeniu. Akcje nabyte w celu umorzenia nie podlegają sprzedaży.

Akcje nabyte w wyniku połączenia z Supernova Capital zostały nabyte w drodze sukcesji uniwersalnej i nie są przeznaczone do umorzenia. Rozchód akcji własnych w ramach transakcji ich sprzedaży jest wyceniany wg cen zakupu tych akcji.

Akcje własne są wykazywane w kapitale własnym ze znakiem ujemnym.

Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów odzwierciedla zmiany w kapitale jednostek, wycenionych metodą praw własności, które nie wpływają na wynik finansowy tych jednostek.

W momencie sprzedaży spółki wycenianej metodą praw własności, kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów dotyczący tej jednostki jest odnoszony na kapitał zapasowy Funduszu.

Kredyty, pożyczki i zobowiązania

Wycena kredytów i pożyczek przedstawia stan zadłużenia na dzień bilansowy. Zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Fundusz dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów (zarówno czynnych jak i biernych) mających na celu przypisanie do danego okresu kosztów dotyczących tego okresu. Sposób rozliczenia kosztów zależy od ich charakteru.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.*****Zbywalność składników portfela inwestycyjnego***

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- „z ograniczoną zbywalnością” - to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie istnieje sprawnie działający rynek wtórny, umożliwiający szybką zamianę składników portfela inwestycyjnego na gotówkę (rynek międzybankowy) oraz udziały i papiery wartościowe, które mają ograniczenia prawne dotyczące zbywalności,
- „z nieograniczoną zbywalnością” - to papiery wartościowe, dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnych lub z mocy prawa oraz papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu, dla których istnieje sprawnie działający rynek wtórny, umożliwiający szybką zamianę składników portfela inwestycyjnego na gotówkę (rynek międzybankowy), które nie mają istotnych ograniczeń prawnych dotyczących zbywalności,
- „notowane na giełdach”- papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „notowane na rynkach pozagiełdowych”- papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. W przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nienotowane na rynkach regulowanych” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

11. Kursy zastosowane do przeliczania wybranych pozycji finansowych EURO

Okres sprawozdawczy	Kurs obowiązujący na ostatni dzień bilansowy	Średni kurs w okresie	Najwyższy kurs w okresie*	Najniższy kurs w okresie*
2010-01-01	3,9603	4,0044	4,1458	3,8622
2010-12-31				
2009-01-01	4,1082	4,3406	4,8999	3,9170
2009-12-31				

**Kursy: najwyższy i najniższy wśród kursów z końca poszczególnych miesięcy*

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****12. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2010 r.	2009 r.	2010 r.	2009 r.
I. Przychody z inwestycji	97 729	19 465	24 405	4 484
II. Wynik z inwestycji netto	22 956	29 934	5 733	6 896
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-19 458	63	-4 859	15
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 498	29 997	874	6 911
V. Zysk (strata) brutto	3 498	29 997	874	6 911
VI. Zysk (strata) netto	2 842	30 074	710	6 929
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 125	6 900	-2 528	1 590
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	79 109	-11 199	19 756	-2 580
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	68 984	-4 299	17 227	-990
X. Aktywa razem	521 922	432 440	131 789	105 263
XI. Zobowiązania i rezerwy	113 400	72 285	28 634	17 595
XII. Kapitał własny (aktywa netto)	408 522	360 155	103 154	87 667
XIII. Kapitał zakładowy	12 033	12 033	3 038	2 929
XIV. Liczba akcji Funduszu na dzień bilansowy	99 433 650	84 933 650	99 433 650	84 933 650
XV. Średnia ważona liczba akcji	93 273 376	42 667 757	93 273 376	42 667 757

Wybrane dane finansowe przedstawione w tabeli zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2009 r. (4,1082 zł/EURO) oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. (3,9603 zł/EURO),
- 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 miesiąca 2009 r. (4,3406 zł/EURO) i 2010 r. (4,0044 zł/EURO).

13. Różnice w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości pomiędzy załączonym sprawozdaniem finansowym sprawozdaniem finansowym, które byłoby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Fundusz jest zobowiązany do wskazania i objaśnienia różnic w wartości ujawnionych danych finansowych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości („PSR”) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Poniżej przedstawiono zestawienie najistotniejszych różnic pomiędzy PSR i MSSF w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Fundusz, które mają istotny wpływ na dane prezentowane przez Fundusz. MSSF w odróżnieniu od PSR nie regulują w sposób szczególny zasad rachunkowości dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Wycena akcji / udziałów w jednostkach zależnych

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Fundusz stosuje metodę praw własności w stosunku do akcji / udziałów w jednostkach zależnych. W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego są dokonywane następujące czynności:

- Eliminacja w bilansie i rachunku zysków i strat metody praw własności, wartości firmy wyliczonej zgodnie z polskimi przepisami, odwrócenie amortyzacji tej wartości firmy,
- Po dokonaniu powyższych czynności i powrocie do historycznych cen nabycia akcji / udziałów w jednostkach zależnych, następuje proces konsolidacji zgodnie z MSSF, w tym ustalenie wartości firmy zgodnie z MSSF; wartość firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie podlega amortyzacji, jest natomiast testowana pod kątem utraty wartości. W przypadku stwierdzenia utraty wartości, w sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z MSSF jest dokonywany odpis w ciężar kosztów z tytułu utraty wartości.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Poniżej zaprezentowano wycenę na bazie historycznych cen nabycia akcji / udziałów w jednostkach zależnych oraz ich wycenę na dzień bilansowy w jednostkowym sprawozdaniu Black Lion NFI.

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Liczba akcji/ udziałów w posiadaniu Funduszu	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia przez Fundusz	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy
1	Scanmed S.A.	Usługi medyczne	9 248 266	26 122	13 607	39 729
2	VIS Investments Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	1 000	50	-50	0
3	CT Żuraw S.A.	Wynajem i sprzedaż żurawi	1 630 000	25 004	-21 878	3 126
4	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	2 334 691	98 201	3 413	101 614
5	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	263 500	15 444	8 351	23 795
6	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	321 815	17 299	17 216	34 515
7	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	1 000	0	7	7
8	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	1	33 251	6 598	39 849
9	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	38 000	1 900	-1 900	0
10	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	100	6	-4	2
11	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	1 800	1 010	-753	257
RAZEM				218 287	24 607	242 894

Korekty ceny nabycia obejmują:

- Rozpoznanie wartości firmy z wyceny zgodnie z polskimi przepisami,
- Udział w zmianach kapitałów jednostek zależnych od momentu nabycia do dnia bilansowego.

Skutki wyceny metodą praw własności i amortyzacji wartości firmy z wyceny odnoszone do rachunku zysków i strat są eliminowane (odwracane) dla potrzeb MSSF przez rachunek zysków i strat bieżącego okresu oraz wynik z lat ubiegłych w zależności od tego, jakiego okresu dotyczą.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Wycena udziałów wiodących / w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiada akcji / udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

Na dzień bilansowy Fundusz posiada udziały wiodące w jednej spółce, które są objęte całkowitym odpisem z tytułu utraty wartości.

Zyski zrealizowane a niezrealizowane

Fundusz klasyfikuje zyski (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) jako zrealizowane oraz niezrealizowane. Podziałowi podlegać mogą jedynie zyski zrealizowane. Klasyfikacja taka nie jest przewidywana w ramach MSSF.

Pozostałe kwestie dotyczące prezentacji i zakresu informacji dodatkowej

Dodatkowo, tylko kompletne sprawozdanie finansowe, obejmujące bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wraz z danymi porównawczymi oraz informacją dodatkową może rzetelnie odzwierciedlać sytuację majątkową Funduszu, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne zgodnie z MSSF.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****14. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r.**

BILANS	Noty	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
AKTYWA			
A. Portfel inwestycyjny	18-24	408 619	385 158
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		1 491	0
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		0	0
2. Notowane dłużne papiery wartościowe		0	0
3. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		1 491	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		407 128	385 158
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		234	234
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		242 894	377 219
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych		0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		268	243
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		7 344	6 848
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe		156 388	614
B. Należności	25	31 181	8 208
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek (bez odsetek)		27 461	6 691
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		1 424	503
3. Należności z tytułu odsetek (w tym od pożyczek)		1 930	804
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		0	0
5. Pozostałe należności		366	210
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	26	68 997	13
D. Inne aktywa		48	434
1. WNiP i rzeczowe aktywa trwałe	27 i 28	14	86
2. Rozliczenia międzyokresowe	29	34	348
2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3	344
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		31	4
3. Pozostałe		0	0
E. Wartość firmy z wyceny	30	13 077	38 627
AKTYWA RAZEM		521 922	432 440
I. Zobowiązania	31	110 215	71 924
1. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		95 121	48 618
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		15	32

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

BILANS	Noty	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
3. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		13 659	21 719
4. Pozostałe zobowiązania		1 420	1 555
II. Rozliczenia międzyokresowe	32	2 595	86
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 595	86
1.1. Długoterminowe		0	0
1.2. Krótkoterminowe		2 595	86
III. Rezerwy	33	590	275
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		590	275
2. Pozostałe rezerwy		0	0
Zobowiązania i rezerwy razem		113 400	72 285
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		408 522	360 155
F. Kapitał własny		408 522	360 155
1. Kapitał zakładowy	34	12 033	12 033
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	34	-113 314	-196 172
3. Kapitał zapasowy	34	503 443	540 777
4. Kapitał z aktualizacji wyceny i rezerwowy	34	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	35	3 518	-26 557
- zrealizowany zysk (strata)		1 298	22 238
- niezrealizowany zysk (strata)		2 220	-48 795
6. Zysk (strata) netto, w tym:	35	2 842	30 074
- zrealizowany zysk (strata) netto		-92 146	11 436
- niezrealizowany zysk (strata) netto		94 988	18 638
Wartość aktywów netto		408 522	360 155
Liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		99 433 650	84 933 650
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)		4,11	4,24

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****15. Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Noty	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
A. Przychody z inwestycji		97 729	19 465
1. Udział w wyniku finansowym netto		95 065	18 000
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		95 065	18 000
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		0	0
3. Przychody z tytułu odsetek		2 664	938
4. Dodatnie różnice kursowe		0	0
5. Pozostałe		0	527
B. Pozostałe przychody operacyjne	36	427	67 994
C. Koszty operacyjne		-20 438	-14 348
1. Koszty działania funduszu		-20 425	-14 345
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-8 082	-3 721
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-1 131	-548
1.3. Usługi prawne		-1 098	-188
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		-1 083	-3 651
1.5. Odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych		-3 765	-3 898
1.6. Ujemne różnice kursowe		-3	-1
1.7. Pozostałe koszty		-5 263	-2 338
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-13	-3
D. Pozostałe koszty operacyjne	36	-2 680	-251
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	37	-52 082	-42 926
F. Wynik z inwestycji netto		22 956	29 934
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	38	-19 458	63
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji		-19 381	63
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny		-77	0
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		3 498	29 997
I. Zysk (strata) brutto		3 498	29 997
J. Podatek dochodowy	39	-656	77
a) część bieżąca		0	0
b) część odroczone		-656	77
K. Zysk (strata) netto, w tym:	40	2 842	30 074
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		-92 146	11 436
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		94 988	18 638
Zysk (strata) netto		2 842	30 074
Średnioważona liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		93 273 376	42 667 757
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł.)		0,03	0,70

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****16. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	360 155	320 986
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 033	8 074
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	3 959
a) zwiększenia (z tytułu):	0	4 457
- emisji akcji	0	4 457
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	-498
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 033	12 033
2. Akcje własne na początek okresu	-196 172	-126 171
2.1. Zmiany akcji własnych	82 858	-70 001
a) zwiększenia	0	498
b) zmniejszenia	82 858	-70 499
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-113 314	-196 172
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	540 777	605 572
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-37 334	-64 795
a) zwiększenia (z tytułu):	0	134 427
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	134 427
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0
- pozostałe	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	-37 334	-199 222
- pokrycia straty	0	-199 222
- sprzedaż akcji własnych	-37 334	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	503 443	540 777
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
- aktualizacji wyceny	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
- reklasyfikacji z tytułu sprzedaży akcji	0	0
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-26 557	22 366
6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-26 557	22 366
6.1.1. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	22 238	22 523
a) zwiększenia (z tytułu):	104 750	147 336
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	69 522	147 336
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	35 228	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	-125 690	-147 621
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	-64 772	-147 336
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	-60 918	-285
6.1.2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu, w tym:	1 298	22 238
a) zrealizowany zysk z lat ubiegłych	114 475	25 855
b) zrealizowana strata z lat ubiegłych	-113 177	-3 617

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
6.1.3. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-48 795	-157
a) zwiększenia (z tytułu):	97 706	62 538
- wynik z lat ubiegłych /pokrycie straty	36 788	62 253
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	60 918	285
b) zmniejszenia (z tytułu):	-46 692	-111 176
- wynik z lat ubiegłych	-11 464	-111 176
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	-35 228	0
6.1.4. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 220	-48 795
a) niezrealizowany zysk z lat ubiegłych	2 220	10 572
b) niezrealizowana strata z lat ubiegłych	0	-59 367
6.1.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 518	-26 557
7. Wynik netto	2 842	30 074
a) zysk netto	98 176	99 624
- zrealizowany	3 091	69 522
- niezrealizowany	95 085	30 102
b) strata netto	-95 334	-69 550
- zrealizowana	-95 237	-58 086
- niezrealizowana	-97	-11 464
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	408 522	360 155

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****17. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	48 480	18 915
1. Odsetki	1 014	565
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	500	500
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	38 999	8 197
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	5 898	1 244
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	1 500	6 888
9. Inne wpływy operacyjne	569	1 521
II. Wydatki	-58 605	-12 015
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-7 764	-4 477
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-4 351	-133
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-1 497	-223
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-11 055	-3 952
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
7. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-8 773	-172
8. Udzielone pożyczki	-22 272	-320
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-2 893	-2 738
- rozliczenia z pracownikami i Radą Nadzorczą, podatek dochodowy od osób fizycznych, składki na ubezpieczenie zdrowotne i społeczne	-840	-459
- pozostałe (dotyczy głównie rozliczeń z dostawcami)	-2 053	-2 279
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-10 125	6 900
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	143 213	64 157
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	45 523	0
2. Kredyty	0	3 892
3. Pożyczki	1 700	1 500
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	95 990	58 765
II. Wydatki	-64 104	-75 356
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0
2. Nabycie akcji własnych	0	0
3. Spłaty pożyczek i kredytów	-10 223	-57 039
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-49 250	-11 373
5. Odsetki	-4 631	-6 944
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	79 109	-11 199
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	68 984	-4 299
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	68 984	-4 299
E. Środki pieniężne na początek okresu	13	4 312
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	68 997	13

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****NOTY DO BILANSU****18. Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego**

	Udziały mniejszościowe	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	234	0	377 219	243	6 848	614	385 158
a. Zwiększenia	0	7 572	106 130	25	496	180 932	295 155
- wyceny	0	248	95 065	0	496	0	95 809
- nabycia	0	7 324	11 065	25	0	180 932	199 346
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia	0	-6 081	-240 455	0	0	-25 158	-271 694
- wyceny	0	-324	0	0	0	-25 158	-25 482
- sprzedaży	0	-5 757	-237 802	0	0	0	-243 559
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. wyodrębnienie wartości firmy dla udziałów w j. zależnych)	0	0	-2 653	0	0	0	-2 653
Wartość bilansowa na koniec okresu	234	1 491	242 894	268	7 344	156 388	408 619

Specyfikacja dłużnych papierów wartościowych

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość historyczna (w cenie nabycia)	Należne odsetki na dzień bilansowy	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
Fabryka PZO Sp. z o.o.	1 obligacja serii A o nr 1	2011-12-31	6 200	6 200	1 144	0	7 344
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	737	128	-865	0
Razem							7 344

Specyfikacja pozostałych aktywów finansowych

403	Certyfikaty inwestycyjne
155 985	Kwota należna z tytułu sprzedaży akcji VIS SKA do Progress FIZAN
156 388	Razem

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****19. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego**

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 154
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0	0	0	234
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	8 080
	wartość godziwa	0	0	0	234
	wartość rynkowa	0	0	0	234
Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	wartość bilansowa	1 491	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	1 567	0	0	0
	wartość godziwa	1 491	0	0	0
	wartość rynkowa	1 491	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	0	0	0	242 894
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	218 287
	wartość godziwa	0	0	0	242 894
	wartość rynkowa	0	0	0	242 894
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	0	0	0	268
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	741
	wartość godziwa	0	0	0	268
	wartość rynkowa	0	0	0	268
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	7 344
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 848
	wartość godziwa	0	0	0	7 344
	wartość rynkowa	0	0	0	7 344
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	156 388
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	181 975
	wartość godziwa	0	0	0	156 388
	wartość rynkowa	0	0	0	156 388
RAZEM	wartość bilansowa	1 491	0	0	407 128
	wartość według ceny nabycia	1 567	0	0	422 085
	wartość godziwa	1 491	0	0	407 128
	wartość rynkowa	1 491	0	0	407 128

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r./ za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****20. Udziały wiodące**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/udziałów	Wartość księgowa akcji/udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Zakłady Naprawcze w upadłości S.A.	Rybnik	produkcja maszyn dla górnictwa	352 110	6 154	6 154	0	0	33	33	0	0
Razem				352 110	6 154	6 154	0	0	33	33	0	0

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Koszty i straty	Zysk (strata) brutto	Zysk (strata) netto	Aktywa obrotowe	Aktywa trwale	Aktywa razem	Zobowiązania	Kapitał własny
-----	-----------------	-------------------	-----------------	----------------------	---------------------	-----------------	---------------	--------------	--------------	----------------

Spółki w upadłości nie przekazują Funduszowi swoich sprawozdań finansowych.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r./ za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****21. Udziały mniejszościowe**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	LENKO SA	Bielsko-Biała	produkcja tkanin	234	1,12	1,12	0	0
2	Huta Szkła Artystycznego SA (dawna nazwa Huta Szkła Gospodarczego Ząbkowice SA)	Dąbrowa Górnicza	produkcja szkła stołowego	0	3,16	3,16	0	0
3	Bialskie Fabryki Mebli SA	Biała Podlaska	produkcja mebli, artykułów ze słomy, korka	0	0,67	0,67	0	0
4	Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego ELBUD SA	Poznań	budowa, modernizacja stacji zasilania	0	3,86	3,86	0	0
5	IZOLACJA NIDZICA SA	Nidzica	materiały termoizolacyjne	0	0,34	0,34	0	0
6	MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe SA	Bydgoszcz	produkcja odzieży	0	4,34	4,34	0	0
7	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SA*	Myszków	przemysł elektromaszynowy	0	5,79	5,79	0	0
8	Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane SA	Rybnik	wykonawstwo robót budowlanych i montaż	0	5,79	5,79	0	0
9	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD SA*	Tomaszów Lubelski	usługi budowlano-montażowe	0	5,79	5,79	0	0
10	Zamojskie Fabryki Mebli SA*	Zamość	produkcja mebli	0	5,79	5,79	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r./ za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
11	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych BEPIS SA*	Bielsko-Biała	wykonanie instalacji hydraulicznych	0	5,79	5,79	0	0
12	BEZETEN SA*	Bytom	remonty maszyn dla przemysłu wydobywczego	0	42,64	42,64	0	0
13	Tarnobrzeskie Przedsiębiorstwo Budownictwa TARBUD SA	Tarnobrzeg	budownictwo ogólne i przemysłowe	0	25,29	25,29	0	0
14	Śląskie Zakłady Lin i Drotu LINODRUT SA	Zabrze	liny i wyroby z drutu	0	3,86	3,86	0	0
15	Fabryka Maszyn Górniczo Odkrywkowego FAMAGO SA	Zgorzelec	maszyny dla górnictwa węgla brunatnego	0	38,79	38,79	0	0
16	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Oleśnicy SA	Oleśnica	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych	0	1,93	1,93	0	0
17	Zakłady Mięsne w Chojnicach SA	Chojnice	produkcja mięs i wędlin	0	5,79	5,79	0	0
18	Fabryka Porcelitu TUŁOWICE SA	Tułowice	produkcja porcelitu	0	4,02	4,02	0	0
19	Przedsiębiorstwo Robót Górniczych w Gliwicach SA	Gliwice	projektowanie i wykonywanie robót górniczych	0	5,79	5,79	0	0
20	Zakłady Mięsne w Nakle SA*	Nakło n. Notecią	przetwórstwo mięsne	0	5,79	5,79	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r./ za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
21	Żyratex SA	Żyrardów	produkcja przedzin technicznych	0	5,79	5,79	0	0
22	Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Legnicy SA	Legnica	przetwórstwo mięsne	0	1,93	1,93	0	0
23	Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego FRIGPOL SA	Opole	mrożona żywność, lody	0	0,94	0,94	0	0
24	Pilskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego SA*	Złotów	cięcie i heblowanie drewna	0	5,79	5,79	0	0
25	CHEMOMONTAŻ SA	Pionki	Budownictwo	0	1,51	1,51	0	0
26	Zakłady Mięsne SA*	Kielce	przetwory mięsno-tłuszczowe	0	3,86	3,86	0	0
27	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego SA	Toruń	przetwórstwo mięsne, wędliny	0	0,92	0,92	0	0
28	Zakłady Mięsne w Krakowie SA	Kraków	przetwórstwo, konserwowanie mięsa	0	1,6	1,6	0	0
29	Zakłady Urządzeń Przemysłowych SA	Nysa	maszyny ogólnego przeznaczenia	0	12,65	12,65	0	0
30	Fabryka Maszyn Rolniczych FAMAROL SA	Słupsk	produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa	0	5,01	5,01	0	0
31	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych SA*	Kielce	handel materiałami budowlanymi	0	0,53	0,53	0	0
32	Katowickie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych SA*	Katowice	produkcja wymienników ciepła	0	5,79	5,79	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r./ za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
33	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego PZZ SA	Sierpc	przetwórstwo rolno-zbożowe, spożywcze	0	5,79	5,79	0	0
34	Fabryka Dywanów KOWARY SA	Kowary	produkcja przędzy i dywanów	0	0,61	0,61	0	0
35	Złotoryjskie Zakłady Obuwia SA	Złotoryja	produkcja obuwia	0	5,79	5,79	0	0
36	POLNAM SA		Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych	0	3,86	3,86	0	0
37	WZWP SA	Wrocław	produkcja papierowych artykułów piśmiennych	0	0,24	0,24	0	0
38	ZNTK SA	Lubań	produkcja lokomotyw kolejowych i taboru kolejowego	0	3,86	3,86	0	0
39	BYFUCH SA	Bydgoszcz	produkcja urządzeń chłodniczych	0	5,35	5,35	0	0
40	DOLPIMA SA	Wrocław		0	1,93	1,93	0	0
41	ZNTK SA	Poznań	produkcja wagonów towarowych	0	0	0	0	0
42	PREFABET SA	Kluczbork	produkcja wyrobów z betonu dla budownictwa	0	0	0	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r./ za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
43	PPM SA	Mława	przetwórstwo mięsne	0	3,86	3,86	0	0
44	PZZ SA	Szamotuły	przetwórstwo zbóż	0	3,86	3,86	0	0
45	OŻ SA	Kutno	produkcja odlewnicza żeliwa, produkcja energii cieplnej, działalność handlowa	0	3,86	3,86	0	0
46	RPRI SA	Radom	Produkcja oraz usługi w zakresie budownictwa, handel hurtowy i detaliczny.	0	1,93	1,93	0	0
47	OWINTAR SA	Tarnów	produkcja jablecznika i innych win owocowych	0	1,93	1,93	0	0
48	ZNTK Stargard Szczeciński S.A.	Szczecin		0	33,33	33,33	0	0
49	Krajowe Towarzystwo Finansowe S.A.	Gdańsk		0	18,33	18,33	0	0
50	FLID Linodrut Sp. z o.o.*	Bytom		0	8,33	8,33	0	0
51	FLID Linodrut Sp. z o.o.*	Zabrze		0	8,34	8,34	0	0
RAZEM				234				

* Spółki będące w stanie upadłości / likwidacji

22. Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Podstawowe informacje dotyczące spółek zależnych

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów w posiadaniu Funduszu	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia przez Fundusz	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Efektywny procent posiadanego kapitału zakładowego (pośrednio lub bezpośrednio) przez Fundusz	Efektywny udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Scanmed S.A.	Usługi medyczne	Kraków	zależna	9 248 266	26 122	13 607	39 729	0	69,71	69,71	0	0
2	Scanmed Multimedis S.A	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	69,71	69,71	0	0
3	VIS Investments Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	1 000	50	-50	0	0	100,00	100,00	0	0
4	CT Żuraw S.A.	Wynajem i sprzedaż żurawi	Olsztyn	zależna	1 630 000	25 004	-21 878	3 126	0	100,00	100,00	0	0
5	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	2 334 691	98 201	3 413	101 614	0	100,00	100,00	0	0
6	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Kraków	zależna	263 500	15 444	8 351	23 795	0	100,00	100,00	0	0
7	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
8	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	321 815	17 299	17 216	34 515	0	100,00	100,00	0	0
9	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	zależna	1 000	0	7	7	0	100,00	100,00	0	0
10	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	1	33 251	6 598	39 849	0	100,00	100,00	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r./ za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów w posiadaniu Funduszu	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia przez Fundusz	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Efektywny procent posiadanego kapitału zakładowego (pośrednio lub bezpośrednio) przez Fundusz	Efektywny udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
11	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	38 000	1 900	-1 900	0	0	79,17*	79,17*	0	0
12	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
13	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100	6	-4	2	0	100,00	100,00	0	0
14	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	69,71	69,71	0	0
15	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	1 800	1 010	-753	257	0	60,00	60,00	0	0
RAZEM						218 287	24 607	242 894	0			0	0

**Z uwzględnieniem udziałów wyemitowanych przez Next Media w grudniu 2010 r. i zarejestrowanych w styczniu 2011 r.*

Ponadto Scanned Multimedis SA (spółka pośrednio zależna od Funduszu) posiada 51% udziałów w spółce Akamedik Services.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r./ za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.***Dane finansowe spółek zależnych*

Lp	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Koszty i straty	Wynik z działalności operacyjnej	Zysk (strata) brutto	Zysk (strata) netto	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Aktywa razem	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	Zobowiązania i rezerwy razem	Kapitał własny ogółem
1	Scanmed S.A.	47 854	-54 974	-7 120	-10 531	-10 701	104 991	5 971	110 962	36 063	42 564	78 627	32 335
2	Scanmed Multimedis S.A.	18 377	-18 283	94	-29	39	3 855	3 064	6 919	1 111	2 353	3 464	3 455
3	Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o. (do dnia połączenia ze Scanmed Multimedis)	2 069	-2 138	-69	-83	-103	0	0	0	0	0	0	0
4	VIS Investments Sp. z o.o. SKA (do dnia sprzedaży akcji do Progress FIZAN)	18 632	-2 719	15 913	15 484	15 484	0	0	0	0	0	0	0
5	VIS Investments Sp. z o.o.	0	-23	-23	-23	-23	0	33	33	0	40	40	-7
6	CT Żuraw S.A.	9 214	-5 670	3 544	2 769	2 811	15 149	729	15 878	6 738	6 014	12 752	3 126
7	Cracovia Property Sp. z o.o.	11 169	-599	10 570	10 447	8 351	28 228	234	28 462	2 118	2 549	4 667	23 795
8	Fabryka PZO Sp. z o.o.	8 051	-1 689	6 362	5 697	5 643	35 191	2 474	37 665	3 959	7 835	11 794	25 871
9	Mińska Development Sp. z o.o.	22 965	-1 767	21 198	21 268	17 216	32 677	6 499	39 176	4 015	646	4 661	34 515
10	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	11 396	-6 017	5 379	4 959	3 412	115 271	2 895	118 166	188	16 364	16 552	101 614
11	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	5 643	32	5 675	6 598	6 598	26 381	14 187	40 568	716	3	719	39 849
12	Fellow Sp. z o.o.	0	-33	-33	18	18	11	13 547	13 558	0	13 550	13 550	8
13	BL Sp. z o.o.	0	-3	-3	-3	-3	0	2	2	0	0	0	2
14	Akamedik Services Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	30	30	0	158	158	-128
15	Scan Development Sp. z o.o.	32 792	-1 130	31 662	31 584	25 582	107 070	1 336	108 406	5 961	4 766	10 727	97 679
16	Next Media Sp. z o.o. – dane za II półrocze 2010 r.	2 361	-2 595	-234	-293	-293	659	1 026	1 685	1 150	787	1 937	-252
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	5 644	-4	5 640	5 640	5 640	25 872	1	25 873	0	18	18	25 855
18	Fashion Group Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	111	952	1 063	0	634	634	429
RAZEM		196 167	-97 612	98 555	93 502	79 671	495 355	52 028	547 383	62 019	97 647	159 666	387 717

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r./ za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.*****Dane finansowe spółek zależnych (cd)***

Lp	Nazwa jednostki	Kapitał własny ogółem	Elementy kapitału własnego			
			Zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
1	Scanmed S.A.	32 335	13 267	32 566	-2 797	-10 701
2	Scanmed Multimedis S.A.	3 455	1 000	2 441	-25	39
3	Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o. (do dnia połączenia ze Scanmed Multimedis)	0	0	0	0	0
4	VIS Investments Sp. z o.o. SKA (do dnia sprzedaży akcji do Progress FIZAN)	0	0	0	0	0
5	VIS Investments Sp. z o.o.	-7	50	0	-34	-23
6	CT Żuraw S.A.	3 126	1 630	5 167	-6 482	2 811
7	Cracovia Property Sp. z o.o.	23 795	26 350	0	-10 906	8 351
8	Fabryka PZO Sp. z o.o.	25 871	34 386	630	-14 788	5 643
9	Mińska Development Sp. z o.o.	34 515	16 091	1 208	0	17 216
10	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	101 614	116 735	0	-18 533	3 412
11	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	39 849	12 526	0	20 725	6 598
12	Fellow Sp. z o.o.	8	50	0	-60	18
13	BL Sp. z o.o.	2	5	0	0	-3
14	Akamedik Services Sp. z o.o.	-128	60	55	-243	0
15	Scan Development Sp. z o.o.	97 679	1 505	70 592	0	25 582
16	Next Media Sp. z o.o. – dane za II półrocze 2010 r	-252	2 400	5	-2 364	-293
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	25 855	54 050	0	-33 835	5 640
18	Fashion Group Sp. z o.o.	429	1 500	1 100	-2 171	0
RAZEM		387 717	280 105	112 664	-69 342	64 290

23. Akcje i udziały w pozostałych jednostkach

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	254	160	4,24%	4,24%	0	0
2.	Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	156	83	4,24%	4,24%	0	0
3.	Bytom SA	Bytom	produkcja odzieży	681 070	783			0	0
4.	Orzeł Biały SA	Bytom	recykling zużytych akumulatorów	30 000	708			0	0
5.	AMBL SKA SKA	Warszawa	działalność inwestycyjno-finansowa	24 900	25	49,00%	49,00%	0	0
6.	ST Group SA	Wrocław	informatyka i telekomunikacja	45 000	0	0,49%	0,49%	0	0
Akcje i udziały, razem					1 759				

Nazwa jednostki	Liczba akcji	Wartość historyczna (nabycia) akcji	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa akcji
Bytom SA	681 070	1 057	-274	783
Orzeł Biały SA	30 000	511	197	708
Akcje notowane, razem				1 491

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****24. Klasyfikacja EKD**

Dział według EKD	Akcje i udziały (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto w %
1.71 Produkcja tkanin			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	234	234	0,06%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0,00%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	234	234	0,06%
70.12 Obrót nieruchomościami			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	159 924	159 924	39,15%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	159 924	159 924	39,15%
67.1 Działalność inwestycyjna			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	39 849	39 849	9,75%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	39 849	39 849	9,75%
70.1 Gospodarowanie nieruchomościami			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0,00%
d) pozostałe	243	243	0,06%
Razem	243	243	0,06%
65.2 Pośrednictwo finansowe			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	9	9	0,00%
d) pozostałe	25	25	0,01%
Razem	34	34	0,01%
71.32 Wynajem i sprzedaż żurawi			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	3 126	3 126	0,77%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	3 126	3 126	0,77%
22.15 Działalność wydawnicza			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	257	257	0,06%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	257	257	0,06%
85.1 Działalność medyczna			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	39 729	39 729	9,73%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	39 729	39 729	9,73%
RAZEM	243 396	243 396	59,58%

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****25. Należności**

NALEŻNOŚCI	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące	0	0
b) należności od jednostek zależnych	27 550	6 394
c) należności od pozostałych jednostek	3 641	2 167
Należności (brutto), razem	31 191	8 561
d) odpisy aktualizujące należności od jednostek zależnych	0	-50
e) odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek	-10	-303
Należności (netto), razem	31 181	8 208

NALEŻNOŚCI	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe	0	0
b) należności od jednostek zależnych	27 550	6 394
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	27 521	6 334
-inne	29	60
c) należności od pozostałych jednostek	3 641	2 167
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 870	1 160
- inne	1 771	1 007
Należności (brutto), razem	31 191	8 561
d) odpisy aktualizujące	-10	-353
Należności (netto), razem	31 181	8 208

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) do 1 miesiąca	9 263	713
b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	19 529	0
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 143	7 495
d) powyżej 1 roku	0	0
e) przeterminowane na koniec roku	256	353
Należności (brutto), razem	31 191	8 561
e) odpisy aktualizacyjne	-10	-353
Należności (netto), razem	31 181	8 208

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Stan na początek okresu	353	303
a) zwiększenia	10	50
b) zmniejszenia	-353	0
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	10	353

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) należności w walucie polskiej	31 181	8 208
b) należności w walucie obcej	0	0

NALEŻNOŚCI z tytułu pożyczek	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) należności od jednostek zależnych	27 521	6 334
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	27 521	6 334
b) należności od pozostałych jednostek	1 870	1 160
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 870	1 160
Należności (brutto), razem	29 391	7 494

Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
- zaliczka na zakup udziałów w PGE Kopalnie	1 424	0
- z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	0	503
Należności (netto), razem	1 424	503

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) Pozostałe należności	366	210
- należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	30	146
- należności z tytułu wpłaconych kaucji	140	0
- pozostałe	196	64
Pozostałe należności, razem	366	210

Specyfikacja pożyczek udzielonych na 31.12.2010 r.	Kwota pożyczki	Stopa procentowa	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczka z dnia 12.11.2007 udzielona Soho Factory	750	7,17	30-06-2011	918
Pożyczka z dnia 20.12.2007 udzielona Soho Factory	700	7,68	30-06-2011	863
pożyczka z dnia 07.02.2008 udzielona Soho Factory	600	7,53	30-06-2011	731
pożyczka z dnia 10.04.2008 udzielona Soho Factory	325	8,16	30-06-2011	397
pożyczka z dnia 28.05.2008 udzielona Soho Factory	280	8,18	30-06-2011	339
pożyczka z dnia 12.06.2008 udzielona Soho Factory	600	8,33	30-06-2011	728
pożyczka z dnia 01.10.2008 udzielona Cracovia Property	1 830	7,72	30-06-2011	1 341
pożyczka z dnia 11.03.2009 udzielona Cracovia Property	70	5,9	31-12-2011	77
pożyczka z dnia 30.04.2010 udzielona Cracovia Property	100	8,26	30-06-2011	106
pożyczka z dnia 31.03.2010 udzielona Cracovia Property	180	8,41	30-06-2011	191
pożyczka z dnia 08.09.2010 udzielona Cracovia Property	100	8,25	30-06-2011	103
pożyczka z dnia 10.08.2010 udzielona CT Żuraw	1 088	8,23	31-12-2011	1 123
pożyczka z dnia 29.09.2010 udzielona CT Żuraw	704	8,26	30-06-2011	719
pożyczka z dnia 28.10.2010 udzielona CT Żuraw	100	8,27	31-12-2011	101
pożyczka z dnia 30.06.2010 udzielona CT Żuraw	700	8,25	30-06-2011	729
pożyczka z dnia 10.05.2010 udzielona CT Żuraw	85	8,26	25-05-2011	90
pożyczka z dnia 05.03.2010 udzielona CT Żuraw	100	8,44	31-05-2011	107

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Specyfikacja pożyczek udzielonych na 31.12.2010 r.	Kwota pożyczki	Stopa procentowa	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy
pożyczka z dnia 29.03.2010 udzielona CT Żuraw	115	8,44	30-06-2011	122
pożyczka z dnia 31.03.2010 udzielona Next Media	600	7,63	31-12-2011	633
pożyczka z dnia 06.05.2010 udzielona Next Media	500	7,62	30-06-2011	517
pożyczka z dnia 25.05.2010 udzielona Fellow	5 000	7,75	30-06-2011	5 235
pożyczka z dnia 29.06.2010 udzielona Scanmed	12 000	5,65	30-06-2011	12 351
pożyczka z dnia 15.07.2010 udzielona Think Tank	900	5,64	30-06-2011	916
pożyczka z dnia 14.03.2008 udzielona Dom Książki	2 500	9,89	31-03-2010	954
Pożyczki udzielone, razem				29 391

26. Środki pieniężne

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	68 997	13
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	68 997	13

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) w walucie polskiej	68 997	13
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	68 997	13

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych bieżących	75	5
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych lokat	18 736	0
c) depozyty terminowe	50 000	0
d) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	184	7
e) środki pieniężne w kasie	2	1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	68 997	13

27. Wartości niematerialne i prawne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, w tym	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
- oprogramowanie komputerowe	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)				
	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto WNiP na początek okresu	63	0	0	63
b) wartość brutto WNiP na koniec okresu	65	0	0	65
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	63	0	0	63
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	65	0	0	65
e) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Fundusz posiada wyłącznie własne wartości niematerialne i prawne, tj. nie posiada wartości niematerialnych i prawnych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego na 31.12.2010 r. i 31.12.2009 r.

28. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
- urządzenia techniczne i maszyny	13	16
- środki transportu	0	68
- pozostałe środki trwałe	1	2
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	14	86

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)				
	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	68	95	82	245
b) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	70	1	82	153
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	52	26	81	159
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	57	1	81	139
e) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	13	0	1	14

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) własne	14	18
b) użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	0	68
Środki trwałe bilansowe, razem	14	86

29. Czynne rozliczenia międzyokresowe

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów	34	348
- ubezpieczenia	1	1
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	30	3
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	344
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	34	348

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****30. Wartość firmy**

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	13 077	38 627
b) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
Wartość firmy z wyceny, razem	13 077	38 627

WYKAZ WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY DLA POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
VIS Investment Sp. z o.o. SKA	0	10 890
Scanmed SA	11 648	17 756
Kolbet SA	0	9 981
CT Żuraw SA	0	0
Next Media Sp. z o.o.	675	0
Fashion Group Sp. z o.o.	753	0
BL Sp. z o.o.	1	0
Wartość firmy z wyceny, razem	13 077	38 627

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych		
- stan na początek okresu	38 627	63 233
- Zwiększenia	2 655	18 320
- wartość firmy z tyt. nabycia udziałów w Next Media	1 900	0
- wartość firmy z tyt. nabycia udziałów w Fashion Group	753	0
- wartość firmy z tyt. nabycia akcji w Kolbet	0	18 320
- pozostałe zwiększenia	2	0
- Zmniejszenia	-28 205	-42 926
- odpis wartości firmy z wyceny dla VIS SKA	-10 890	-3 108
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-6 109	-6 409
- odpis wartości firmy z wyceny dla Kolbet	-9 981	-8 339
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-1 225	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Barista	0	-8 220
- odpis wartości firmy z wyceny dla CT Żuraw	0	-16 850
- stan na koniec okresu	13 077	38 627
b) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		
- stan na początek okresu	0	0
- zwiększenia	0	0
- nabycie spółek stowarzyszonych	0	0
- zmniejszenia	0	0
- odpisy wartości firmy	0	0
- stan na koniec okresu	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****31. Zobowiązania**

ZOBOWIĄZANIA	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) zobowiązania wobec jednostek zależnych	13 539	66 193
- zobowiązania z tytułu pożyczek	13 539	17 827
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	48 366
- pozostałe zobowiązania	0	0
b) pozostałe zobowiązania	96 676	5 731
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	95 121	0
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów / ujemne saldo cash pool	120	3 892
- zobowiązania publiczno-prawne	15	33
- pozostałe	1 420	1 806
Zobowiązania, razem	110 215	71 924

ZOBOWIĄZANIA Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) do 1 miesiąca	15 094	5 630
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	33
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	66 193
e) powyżej 1 roku	95 121	68
f) dla których termin spłaty upłynął	0	0
Zobowiązania, razem	110 215	71 924

ZOBOWIĄZANIA	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) zobowiązania wobec jednostek zależnych	13 539	66 193
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	96 676	5 731
Zobowiązania, razem	110 215	71 924

ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) zobowiązania w walucie polskiej	110 215	71 924
b) zobowiązania w walucie obcej	0	0
Zobowiązania, razem	110 215	71 924

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTÓW / POŻYCZEK	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) zobowiązania wobec jednostek zależnych	13 539	17 827
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	120	3 892
Zobowiązania, razem	13 659	21 719

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) zobowiązania wobec jednostek zależnych	0	48 366
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	95 121	252
Zobowiązania, razem	95 121	48 618

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1. Zobowiązania wobec jednostek zależnych	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	0
2. Pozostałe zobowiązania	1 420	1 555
- rozrachunku z dostawcami	1420	1 555
- pozostałe	0	0
Pozostałe zobowiązania, razem	1 420	1 555

Zobowiązania na 31.12.2010 r.	
13 539	Pożyczka od PZOI
45 010	Obligacje nabyte przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA
50 111	Obligacje na okaziciela
120	Pożyczka od VIS Investments Sp. z o.o. SKA
1 420	Zobowiązania handlowe
15	Zobowiązania podatkowe
110 215	Zobowiązania, razem

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień bilansowy			
Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	Saldo na dzień bilansowy
VIS Investments Sp. z o.o. SKA	PRG3004130001	30.04.2013	45 010
Obligacje na okaziciela	Seria A (500.000 szt)	23.12.2013	50 111
Dłużne papiery wartościowe, razem			95 121

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	Obligacje nabyte przez VIS SKA	Obligacje na okaziciela	Weksle
31.12.2009 r.	48 365	0	252
- zwiększenia (nowe obligacje)	46 000	50 000	198
- zwiększenia (naliczenie odsetek)	3 649	111	0
- zmniejszenia (spłata obligacji)	-49 000	0	-450
- zmniejszenia (spłata odsetek)	-4 004	0	0
31.12.2010 r.	45 010	50 111	0

31.12.2009 r.			
Kapitał	48 000	0	252
Odsetki	365	0	0

31.12.2010 r.			
Kapitał	45 000	50 000	0
Odsetki	10	111	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****Zobowiązania z tytułu pożyczek**

Specyfikacja pożyczek zaciągniętych na 31.12.2010 r.	Kwota pożyczki	Stopa procentowa	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczka z dnia 19.09.2008 zaciągnięta od VIS Investments Sp. z o.o. SKA	1 670	7,66	31.12.2011	120
Pożyczka z dnia 22.12.2006 zaciągnięta od PZO Investments Sp. z o.o.	10 821	8,38	31.12.2011	13 539
Pożyczki zaciągnięte, razem				13 659

32. Rozliczenia międzyokresowe bierne

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 595	86
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	45	86
- rezerwa na sporządzenie sprawozdania finansowego	50	0
- rezerwa na karę umowną	2 500	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	2 595	86

33. Odroczonego podatek dochodowy

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	344	5
2. Zwiększenia	3	528
- połączenie z ZNFI	0	318
- rezerwy kosztowe	0	17
- naliczenie odsetek	3	193
3. Zmniejszenia	-344	-189
- odwrócenie się różnic przejściowych	-344	-189
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	3	344

ZMIANA STANU REZERW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	275	103
2. Zwiększenia	544	267
- połączenie z ZNFI	0	227
- naliczenie odsetek	544	40
3. Zmniejszenia	-229	-95
- odwrócenie się różnic przejściowych	-229	-95
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	590	275

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

PODATEK ODRO CZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
a) zwiększenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	3	528
b) zmniejszenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	-344	-189
c) zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-544	-267
d) zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	229	95
Całkowita zmiana podatku odroczonego, w tym:	-656	167
- rezerwa na podatek odroczonego nie odniesiona do rachunku zysków i strat	0	227
- aktywa na podatek odroczonego nie odniesione do rachunku zysków i strat	0	-317
Odroczony podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	-656	77

34. Kapitał własny

KAPITAŁ ZAKŁADOWY					
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji
I emisja	na okaziciela	zwykłe	1 000 000	100	1995-03-31
II emisja	na okaziciela	zwykłe	32 000 000	3 200	1995-09-12
III emisja	na okaziciela	zwykłe	1 000 000	100	1996-01-16
IV emisja	na okaziciela	zwykłe	500 000	50	1996-06-11
V emisja	na okaziciela	zwykłe	400 000	40	1996-06-18
VI emisja	na okaziciela	zwykłe	100 000	10	1996-06-25
umorzenie			-3 973 815	-397	1996
umorzenie			-255 106	-26	1997-10-29
umorzenie			-313 038	-31	1998-12-01
umorzenie			-401 917	-40	2000-01-20
umorzenie			-6 339 593	-634	2004-03-05
umorzenie			-11 858 265	-1 186	2005-11-14
VII emisja	na okaziciela	zwykłe	35 574 798	3 557	2006-07-17
VIII emisja	na okaziciela	zwykłe	30 651 748	3 065	2008-10-16
IX emisja	na okaziciela	zwykłe	2 652 495	265	2008-10-15
umorzenie			-4 980 652	-498	2009-01-22
X emisja	na okaziciela	zwykłe	2 828 918	283	2009-04-30
XI emisja	na okaziciela	zwykłe	565 708	57	2009-06-24
XII emisja	na okaziciela	zwykłe	41 177 424	4 118	2009-12-30
RAZEM			120 328 705	12 033	

Specyfikacja akcji Funduszu	
Ilość akcji	Seria
6 877 614	seria A
35 574 798	seria B
30 651 748	seria C
6 047 121	seria D
41 177 424	seria E
120 328 705	razem

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

AKCJE WŁASNE			
Liczba akcji własnych	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Cel nabycia
20 895 055	2 090	-113 314	umorzenie / sprzedaż

Stan akcji własnych na 31.12.2010 r. (w złotych)			
Liczba akcji	Cena za jedną akcję	Wartość	
1 877 614	10,04	18 851 245	
2 070 000	20,00	41 400 000	
795 692	20,00	15 913 840	
16 151 748	2,30	37 149 020	
1	11,71	11,71	
20 895 055	razem	113 314 117	

AKCJE WŁASNE	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Akcje własne na początek okresu	-196 172	-126 171
Zwiększenia z tytułu:	0	-70 499
- nabycia akcji własnych	0	-70 499
Zmniejszenia z tytułu:	82 858	498
- sprzedaży akcji własnych	82 858	0
- umorzenia akcji	0	498
Akcje własne na koniec okresu	-113 314	-196 172

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień przekazania rocznego Sprawozdania Finansowego (21 marca 2011 r.)

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Fundusz, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty*:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% głosów (bez akcji własnych)	% kapitału
Novakonstelacja Limited	33 379 765	33 379 765	33,57%	27,74%
Superkonstelacja Limited	16 178 323	16 178 323	16,27%	13,45%
Pioneer Pekao Investment Management	9 080 000	9 080 000	9,13%	7,55%
Akcje własne**	20 895 055	0	0,00%	17,36%
Pozostali akcjonariusze	40 795 562	40 795 562	41,03%	33,90%
Razem	120 328 705	99 433 650	100,00%	100,00%

* Na podstawie zawiadomień dokonywanych w trybie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu.

** Emitent nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Stosownie do informacji przekazanych do publicznej wiadomości w trybie art. 160 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, następujące osoby nadzorujące Fundusz i zarządzające Funduszem posiadały akcje Funduszu:

- Pan Maciej Wandzel przez spółkę zależną Novakonstelacja Ltd: 33.379.765 akcji (wartość nominalna 3.337.976,50 zł),
- Pan Maciej Zientara przez spółkę zależną Superkonstelacja Ltd: 16.178.323 akcji (wartość nominalna 1.617.832,30 zł),
- Pan Rafał Bauer posiadał 3.136.537 akcji (wartość nominalna 313.653,70 zł).

Zmiany struktury własności znaczących pakietów akcji Funduszu w 2010 r.

W 2010 r. miały miejsce następujące zmiany struktury własności znaczących pakietów akcji:

- Wskutek rejestracji i wprowadzenia do obrotu w dniu 15 stycznia 2010 r. akcji nowej emisji Funduszu w związku z połączeniem z Zachodnim Funduszem Inwestycyjnym NFI S.A. pośredni udział Pana Macieja Wandzel i bezpośredni udział Novakonstelacja w ogólnej liczbie głosów w Funduszu zmniejszył się o więcej niż 2%. Po zmianie udziału Novakonstelacja posiada 33.379.765 akcji Funduszu, reprezentujących 27,74% kapitału zakładowego Funduszu, uprawniających do 33.379.765 głosów stanowiących 27,74% w ogólnej liczbie głosów w Funduszu,
- W dniu 8 grudnia 2010 roku wskutek transakcji zbycia poza rynkiem regulowanym akcji Funduszu, zmienił się bezpośredni stan posiadania spółki Superkonstelacja Limited w ogólnej liczbie głosów w Funduszu. Wskutek ww. transakcji, Superkonstelacja Limited (a pośrednio Pan Maciej Zientara) posiadała 16.798.323 akcji Funduszu, reprezentujących 13,96% kapitału zakładowego Funduszu, uprawniających do 13,96% w ogólnej liczbie głosów w Funduszu. W dniu 21 grudnia 2010 r. Superkonstelacja Limited zbyła kolejne 620.000 akcji Funduszu, osiągając stan 16.178 323.akcji,
- W dniu 23 kwietnia 2010 r. Fundusz dokonał zbycia 12 mln akcji własnych w ramach oferty prywatnej na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Cena sprzedaży akcji Funduszu w ramach oferty prywatnej wynosiła 3,35 zł (słownie: trzy złote trzydzieści pięć groszy), za jedną akcję co pozwoliło Funduszowi zgromadzić łącznie 40,2 mln zł (czterdzieści milionów dwieście tysięcy złotych). Zarząd zamierza przeznaczyć uzyskane środki na realizację projektów nieruchomościowych Funduszu oraz rozwój projektów w zakresie prywatnej służby zdrowia (Szpital św. Rafała w Krakowie),
- W dniu 23 grudnia 2010 r. Fundusz dokonał zbycia 2,5 mln akcji własnych na rzecz Prezesa Zarządu, p. Rafała Bauera po cenie równej 2,55 zł za jedną akcję w ramach

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

transakcji poza rynkiem regulowanym. W Umowie przewidziano zakaz zbywania przez Prezesa Zarządu wszystkich 2,5 mln akcji nabytych od Funduszu w okresie do dnia 30 czerwca 2012 r. z wyjątkiem określonych przypadków. Zabezpieczeniem zakazu zbywania akcji jest blokada ustanowiona na tych akcjach. Jednocześnie w Umowie przyznano Prezesowi Zarządu prawo żądania, aby Fundusz zbył na jego rzecz kolejne 1 mln sztuk akcji własnych Funduszu po cenie równej 2,55 zł za jedną akcję (Opcja Nabycia). Opcja Nabycia może zostać wykonana przez Prezesa Zarządu w terminie do dnia 31 grudnia 2011 r. Warunkiem wykonania Opcji Nabycia będzie ustanowienie zakazu zbywania przez Prezesa Zarządu akcji Funduszu nabywanych w ramach Opcji Nabycia w okresie 18 miesięcy od dnia wykonania Opcji Nabycia za wyjątkiem określonych przypadków. Zawarcie Umowy z Prezesem Zarządu jest zasadniczo kontynuacją działań podejmowanych przez Fundusz w kwietniu 2010 r. i ma na celu ściśle związanie interesów osoby pełniącej kluczową funkcję w Funduszu z interesem Funduszu i jego akcjonariuszy. Warunki ww. Umowy były przedmiotem negocjacji prowadzonych przez przedstawicieli Rady Nadzorczej z Prezesem Zarządu. Terminowe ograniczenie możliwości zbywania akcji Funduszu przez Prezesa Zarządu powinno sprzyjać i pozytywnie wpływać na osiągnięcie długookresowych celów Funduszu a także zapewnienia prawidłowego rozwoju i zwiększenia efektywności działania Grupy.

Fundusz był w posiadaniu 20.895.055 akcji własnych na dzień bilansowy.

Sprzedane akcje pochodziły z puli akcji własnych, które były w przeszłości w posiadaniu spółki Supernova Capital. Akcje te nie są przeznaczone do umorzenia.

Zarząd Funduszu jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w okresie do dnia 31 sierpnia 2011 r. w ramach którego może wyemitować łącznie 12.952.879 akcji, z czego 4.952.879 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 10 groszy każda oraz 8 000 000 (osiem milionów) akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 10 groszy każda. Cena emisyjna akcji wydawanych w ramach kapitału docelowego będzie nie niższa niż - w przypadku akcji serii E – 10 groszy za jedną akcję oraz w przypadku akcji serii D – 7,07 złotych za jedną akcję. Zapisu na Akcję serii E mogą dokonać wyłącznie uprawnieni z warrantów subskrypcyjnych serii C. Warranty subskrypcyjne wydawane będą nieodpłatnie wyłącznie na rzecz spółki Assets Management Black Lion Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Warszawie – spółki, której wspólnicy za pośrednictwem Firmy Zarządzającej odgrywają istotną rolę w budowaniu wartości Funduszu.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Na chwilę obecną nie są wydane warranty subskrypcyjne. Zgodnie ze statutem Funduszu, podstawą wydania warrantów jest wartość skonsolidowanych aktywów netto Funduszu, wynikająca z zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Funduszu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Na dzień publikacji, sprawozdanie finansowe było przed etapem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie. W związku z tym nie było możliwe rozpoznanie skutków wydania warrantów, będzie to możliwe dopiero po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, co wynika z treści statutu.

KAPITAŁ ZKŁADOWY	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
kapitał akcyjny, razem	12 033	12 033

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) kapitał utworzony ustawowo	295 823	295 823
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	99 127	99 127
c) kapitał zapasowy z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad wartość nominalną	366 558	366 558
d) inny (wg rodzaju)	-258 065	-220 730
Kapitał zapasowy, razem	503 443	540 777

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Kapitał rezerwowy, razem	0	0

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Kapitał zakładowy na początek okresu	12 033	8 074
Zwiększenia z tytułu:	0	4 457
- emisja akcji	0	4 457
Zmniejszenia z tytułu:	0	-498
- umorzenia akcji	0	-498
Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 033	12 033

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Kapitał zapasowy na początek okresu	540 777	605 572
Zwiększenia z tytułu:	0	134 427
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	134 427
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0
- pozostałe	0	0
Zmniejszenia z tytułu:	-37 334	-199 222
- pokrycia straty	0	-199 222
- sprzedaży akcji własnych	-37 334	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	503 443	540 777

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0

35. Niezrealizowany i zrealizowany zysk (strata) netto

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIĘGLYCH	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
a) zrealizowany zysk	1 298	22 238
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	1 298	22 238

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIĘGLYCH	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
a) niezrealizowana strata	2 220	-48 795
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	2 220	-48 795

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
a) zrealizowany zysk	3 091	69 522
b) zrealizowana strata	-95 237	-58 086
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	-92 146	11 436

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
a) niezrealizowany zysk	95 085	30 102
b) niezrealizowana strata	-97	-11 464
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	94 988	18 638

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.***Wycena metoda praw własności w 2010 r.*

Nazwa spółki	12 miesięcy 2010 r.
VIS Investments Sp. z o.o. SKA	14 763
SCANMED	41 927
VIS Investment Sp. z o.o.	-16
CT Żuraw	2 811
PZO Investments	6 598
Mińska Development	17 216
Fellow	7
Cracovia Property	8 351
Next Media	0
Soho Factory	3 412
BL Sp. z o.o.	-4
razem	95 065

95 085	Niezrealizowane zyski z wyceny
-20	Niezrealizowane straty z wyceny
95 065	Razem

Ponadto na niezrealizowane straty w 2010 roku składają się skutki wyceny notowanych papierów wartościowych (rozpoznano koszt 77 tys. zł z tytułu tej wyceny). W związku z tym łączne niezrealizowane straty z tytułu metody praw własności oraz wyceny notowanych aktywów finansowych wyniosły 97 tys. zł w 2010 roku.

NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**36. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
- ujemna wartość firmy powstała w wyniku połączenia z ZNFI	0	67 784
- rozwiązane rezerwy na straty	18	0
- rozwiązane odpisy aktualizujące	263	0
- przychody z tytułu refaktur	74	46
- pozostałe	72	164
Pozostałe przychody operacyjne, razem	427	67 994

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
a) utworzone rezerwy	-2 500	0
- rezerwy na koszty	-2 500	0
b) inne pozycje	-180	-251
- odpisy aktualizujące należności	-8	0
- pozostałe koszty	-172	-251
Pozostałe koszty operacyjne, razem	-2 680	-251

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****37. Rezerwy i odpisy aktualizujące**

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
<i>VIS Investments Sp. z o.o. SKA</i>		
- odpis aktualizujący kwotę należną z tytułu sprzedaży akcji VIS SKA do Progress FIZAN	-24 947	0
- wynik na sprzedaży akcji VIS SKA do Progress FIZAN	1 070	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla VIS SKA	-10 890	-3 108
<i>Pozostałe spółki</i>		
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-6 109	-6 409
- odpis wartości firmy z wyceny dla Kolbet	-9 981	-8 339
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-1 225	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Barista	0	-8 220
- odpis wartości firmy z wyceny dla CT Żuraw	0	-16 850
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-52 082	-42 926

38. Zyski (straty) z inwestycji i wyceny

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
a) zrealizowane zyski z inwestycji	9 592	1 584
b) zrealizowane straty z inwestycji	-28 973	-1 521
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	-19 381	63

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	Zrealizowane zyski z inwestycji	Zrealizowane straty z inwestycji
Udziały mniejszościowe	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	9 458	-28 973
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	134	0
Pozostałe papiery wartościowe	0	0
Razem	9 592	-28 973

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
a) niezrealizowane zyski z wyceny	0	0
b) niezrealizowane straty z wyceny	-77	0
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	-77	0

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	Niezrealizowane zyski z wyceny	Niezrealizowane straty z wyceny
Udziały mniejszościowe	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	0	-77
Pozostałe papiery wartościowe	0	0
Razem	0	-77

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****39. Podatek dochody bieżący i odroczony**

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
1. Zysk (strata) brutto	3 498	29 997
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, (wg tytułów)	-22 184	-41 549
- trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania / dochody wolne od podatku	-20 768	-40 492
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 416	-1 057
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-18 686	-11 552
4. Odliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych	0	0
Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	0

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-656	77
Podatek dochodowy odroczony, razem	-656	77

40. Podział wyniku

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbędzie się w ciągu 10 miesięcy od zakończenia 2010 r., podejmie decyzję o podziale zysku / straty.

POZOSTAŁE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**41. Informacje o instrumentach finansowych**

Black Lion NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. posiadał następujące instrumenty finansowe:

- akcje i udziały mniejszościowe (z PPP),
- akcje i udziały w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach,
- pozostałe papiery wartościowe,
- udzielone pożyczki,
- środki pieniężne.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****Tabela - Informacja o instrumentach finansowych**

	Udziały mniejszościowe	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	234	0	377 219	243	6 848	614	385 158
a. Zwiększenia	0	7 572	106 130	25	496	180 932	295 155
- wyceny	0	248	95 065	0	496	0	95 809
- nabycia	0	7 324	11 065	25	0	180 932	199 346
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia	0	-6 081	-240 455	0	0	-25 158	-271 694
- wyceny	0	-324	0	0	0	-25 158	-25 482
- sprzedaży	0	-5 757	-237 802	0	0	0	-243 559
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. wyodrębnienie wartości firmy dla udziałów w j. zależnych)	0	0	-2 653	0	0	0	-2 653
Wartość bilansowa na koniec okresu	234	1 491	242 894	268	7 344	156 388	408 619

Specyfikacja pozostałych aktywów finansowych	
403	Certyfikaty inwestycyjne
155 985	Kwota należna z tytułu sprzedaży akcji VIS SKA
156 388	Razem

NALEŻNOŚCI z tytułu pożyczek	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) należności od jednostek zależnych	27 521	6 334
b) należności od pozostałych jednostek	1 870	1 160
Należności (brutto), razem	29 391	7 494

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych bieżących	75	5
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych lokat	18 736	0
c) depozyty terminowe	50 000	0
d) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	184	7
e) środki pieniężne w kasie	2	1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	68 997	13

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****41.1 Podział instrumentów finansowych**

Poniższa tabela przedstawia podział instrumentów finansowych Funduszu na aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, pożyczki udzielone i należności własne, aktywa dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

Instrument	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 r.	Kwalifikacja*	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2009 r.	Kwalifikacja*
a) udziały mniejszościowe nienotowane	234	DDS	234	DDS
b) udziały mniejszościowe notowane	0	PDO	0	PDO
c) pozostałe akcje i udziały nienotowane	268	DDS	243	DDS
d) pozostałe akcje i udziały notowane	1 491	PDO	0	PDO
e) udziały w jednostkach zależnych	242 894	DDS	377 219	DDS
f) udziały w jednostkach stowarzyszonych	0	DDS	0	DDS
g) dłużne papiery wartościowe nienotowane	7.344	UTW	6.848	UTW
h) dłużne papiery wartościowe notowane	0	PDO	0	PDO
i) pozostałe nienotowane papiery wartościowe	156.388	DDS	614	DDS
j) udzielone pożyczki	29.391	UPNW	7.495	UPNW

*** Kwalifikacja – objaśnienie skrótów:**

PDO – Aktywa przeznaczone do obrotu

DDS - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

UPNW - Udzielone pożyczki, należności własne

UTW – Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Kategorię „Pozostałe nienotowane papiery wartościowe” stanowią:

- Certyfikaty inwestycyjne w funduszu „Progress Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych” (Progress FIZAN), kwota 403 tys. zł,
- Certyfikaty inwestycyjne w funduszu „Zachodni Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych”,
- Kwota należna z tytułu sprzedaży akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA do Progress FIZAN, kwota 155.985 tys. zł.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Do portfela pożyczek udzielonych zalicza się pożyczki (kapitał i odsetki) udzielone spółkom zależnym i pozostałym.

Instrumenty zostały zaklasyfikowane do odpowiednich portfeli na podstawie opracowanej przez Firmę Zarządzającą polityki inwestycyjnej.

41.2 Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami.

Wiarygodna wartość godziwa ustalana jest w drodze wyceny instrumentu finansowego po cenie ustalonej na aktywnym rynku regulowanym, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są publicznie dostępne.

Fundusz przyjmuje następujące założenia przy ustalaniu wartości godziwej dla notowanych instrumentów finansowych:

1. Notowane akcje i udziały mniejszościowe (z PPP) - są wyceniane według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego na GPW lub CeTO,
2. Notowane pozostałe akcje (poza PPP) - według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego na GPW,
3. Obligacje skarbowe - według kursu giełdowego ustalonego do ich wartości nominalnej łącznie z narosłymi odsetkami.

Na dzień bilansowy Fundusz posiada następujące aktywa notowane na rynku regulowanym:

Nazwa jednostki	Liczba akcji	Wartość bilansowa akcji
Bytom SA	681 070	783
Orzeł Biały SA	30 000	708
	razem	1 491

41.3 Sposób ujmowania skutków przeszacowania notowanych aktywów finansowych

Skutki przeszacowania notowanych aktywów finansowych Fundusz odnosi do przychodów lub kosztów finansowych.

41.4 Zasady dotyczące wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

W zakresie ustalania momentu ewidencji transakcji dotyczących nabycia instrumentów finansowych na rynku regulowanym przyjmuje się, że datą stosownych księgowania dla akcji jest moment zawarcia transakcji, natomiast dla papierów dłużnych – moment rozliczenia transakcji.

41.5 Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Fundusz posiadał następujące zobowiązania z tytułu pożyczek, kredytów, wyemitowanych papierów wartościowych i wystawionych weksli:

- Zobowiązania z tytułu pożyczek 13.659 tys. zł,
- Brak zobowiązań z tytułu kredytów,
- Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych 95.121 tys. zł,
- Brak zobowiązań z tytułu wystawionych weksli.

Na zobowiązania z tytułu pożyczek składały się:

- Pozostała do spłaty pożyczka w wysokości 120 tys. zł z dnia 19 września 2008 r. udzielona przez spółkę VIS Investments Sp. z o.o. SKA (w przeszłości spółka zależna od BL NFI S.A.). Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stawki WIBOR dla lokat 1-rocznych powiększonej o 1 punkt procentowy. Termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2011 r.,
- Pożyczka w wysokości 13.539 tys. zł udzielona przez spółkę zależną od Funduszu PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji spółce Zachodni Fundusz Inwestycyjny w dniu 21 grudnia 2006 r. Pożyczka ta została przejęta przez BL NFI S.A. wraz z połączeniem się BL NFI S.A. z Zachodnim Funduszem Inwestycyjnym NFI SA w dniu 30 grudnia 2009 r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stawki WIBOR dla lokat 6-miesięcznych powiększonej o 1,5 punktu procentowego. Termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2011 r.

Fundusz nie posiadał zobowiązań z tytułu kredytów / cash pool na 31 grudnia 2010 r.

Na zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w dniu 31 grudnia 2010 r. składały się:

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

- Obligacje o wartości nominalnej 45.000 tys. zł objęte w całości przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA w dniu 30 września 2010 r. Obligacje noszą oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR 3M powiększonej o 4 punkty procentowe. Odsetki są płatne co kwartał. Termin wykupu obligacji przypada na 30 kwietnia 2013 r.,
- Obligacje na okaziciela o wartości nominalnej 50.000 tys. zł, wyemitowane w dniu 23 grudnia 2010 r. Obligacje noszą stałe oprocentowanie równe 9,05% w skali roku. Odsetki są płatne co kwartał. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 23 grudnia 2013 r.

41.6 Obciążenie ryzykiem kredytowym

Fundusz stara się lokować swoje wolne środki finansowe w instrumenty obciążone niewysokim ryzykiem kredytowym, a także pożyczka wolne środki swoim spółkom zależnym.

41.7 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży lub przeznaczone do obrotu, wyceniane w wysokości ceny nabycia skorygowanej o odpisy, jeżeli brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej tych aktywów

Znacząca część akcji i udziałów podmiotów mniejszościowych z Programu Powszechnej Prywatyzacji zaklasyfikowana do portfela dostępnych do sprzedaży nie jest notowana na żadnym z rynków regulowanych. Z tego względu nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej tych aktywów. Instrumenty te są wykazywane według ceny nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość bilansowa tych instrumentów wynosi 234 tys. zł.

Ponadto, do portfela zostały zaliczone akcje i udziały w pozostałych jednostkach nienotowanych (268 tys. zł) oraz certyfikaty inwestycyjne o wartości 403 tys. zł (w tym część certyfikatów nabyta przez ZNFI i przejęta przez BL NFI S.A. wraz z połączeniem obu Funduszy) , dla których nie istnieje aktywny rynek i nie są kwotowane publicznie ich kursy. Z tego względu nie jest możliwe wiarygodne ustalenie ich wartości godziwej. Instrumenty te wyceniane są według cen nabycia skorygowanych o odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość transakcji z tytułu sprzedaży akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA do Progress FIZAN i tym samym kwoty należnej wyniosła 180.932 tys. zł. Na dzień bilansowy dokonano

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

aktualizacji wartości kwoty należnej, odpis wyniósł 24.947 tys. zł, co miało związek z planowaną sprzedażą przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA nieruchomości w Warszawie przy ul. Kasprzaka. Wartość kwoty należnej po dokonaniu odpisu aktualizującego wyniosła 155.985 tys. zł na dzień bilansowy.

41.8 Aktywa finansowe przekształcane w papiery wartościowe lub umowy odkupu

W 2010 r. nie wystąpiły takie przypadki.

41.9 Przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. nie wystąpiły przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

41.10 Wycena akcji i udziałów w spółkach zależnych, dokonane odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych oraz zwiększenia wartości aktywów finansowych w związku z ustaniem przyczyn, dla których dokonano tych odpisów

W 2010 r. dokonano wyceny akcji i udziałów w spółkach zależnych metodą praw własności. W wyniku tej wyceny odnotowano zysk w wysokości 95.065 tys. zł.

W 2010 r. dokonano wyceny certyfikatów inwestycyjnych, odpis aktualizujący odniesiony do rachunku zysków i strat wyniósł 211 tys. zł. Po dokonaniu wyceny, wartość certyfikatów wyniosła 403 tys. zł na dzień bilansowy.

W rachunku zysków i strat została ujęta kwota 28.205 tys. zł z tytułu planowej amortyzacji wartości firmy z wyceny, jak również odpisy wartości firmy z wyceny z tytułu sprzedaży jednostek zależnych (Kolbet S.A. oraz VIS Investments Sp. z o.o. SKA).

Ponadto w rachunku zysków i strat ujęto również odpis aktualizujący wartość kwoty należnej z tytułu sprzedaży akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA do Progress FIZAN, kwota odpisu wyniosła 24.947 tys. zł.

41.11 Zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych

Kapitał z aktualizacji wyceny w 2010 r. nie uległ zmianie.

41.12 Przychody z tytułu odsetek i pozostałe przychody z inwestycji

Przychody z tytułu odsetek w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 2.664 tys. zł.

41.13 Odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek oraz należności własnych z tytułu trwalej utraty ich wartości

Na dzień 31 grudnia 2010 r. kwota odpisów aktualizujących należności wynosi 10 tys. zł.

41.14 Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów

W 2010 r. koszty odsetek od zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów równe były:

- Koszt z tyt. odsetek z tyt. pożyczki od VIS Investments Sp. z o.o. SKA 176 tys. zł,
- Koszt z tyt. odsetek z tyt. pożyczki od PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji 907 tys. zł,
- Koszt z tyt. odsetek z tyt. wyemitowanych obligacji objętych przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA 3.649 tys. zł (w 2010 r. spłacono obligacje z wcześniejszych emisji i wyemitowano nowe obligacje),
- Koszt z tyt. odsetek z tyt. wyemitowanych obligacji na okaziciela w 2010 r. 111 tys. zł.

41.15 Informacja dotycząca celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym

Fundusz stara się lokować swoje wolne środki finansowe w instrumenty obciążone niewysokim ryzykiem kredytowym, a także pożycza wolne środki swoim spółkom zależnym Ponadto, Fundusz monitoruje na bieżąco sytuację finansową i ryzyko podmiotów, w których jest zaangażowany przez akcje, udziały lub wierzytelności.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

41.16 Inwestycje w instrumenty pochodne oraz w transakcje zabezpieczające

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Fundusz nie dokonywał inwestycji w instrumenty finansowe o charakterze instrumentów pochodnych oraz w inne prawa pochodne od praw majątkowych, jak również nie zawierał żadnych transakcji terminowych. Fundusz nie dokonywał również żadnych transakcji zabezpieczających.

42. Kupno / sprzedaż akcji / udziałów w spółkach zależnych***Scanmed SA***

W dniu 7 stycznia 2010 r., na podstawie Umowy Sprzedaży, Fundusz zbył na rzecz Carint Investment Sp. z o. o. łącznie 802.568 akcji zwykłych na okaziciela serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej Scanmed SA.

W dniu 25 maja 2010 r., na podstawie Umowy Sprzedaży, Fundusz zbył na rzecz Promed Invest Sp. z o.o. łącznie 641.910 akcji zwykłych na okaziciela serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej Scanmed SA.

W dniu 28 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału w spółce Scanmed S.A. Na mocy uchwały spółka Black Lion NFI S.A. objęła 729.927 akcji, zaś Carint Investment 510.949 akcji. Zapłata za akcje została ustalona w następującej wysokości: Black Lion NFI S.A. - 5 mln zł, Carint Investment 3,5 mln zł. W dniu 22 września 2010 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału w Scanmed S.A. Akcje zostały objęte przez Fundusz i Carint Investment.

W dniu 16 grudnia 2010 r. zostały zakupione 494.326 akcje Scanmed S.A. od innych akcjonariuszy. W wyniku tej transakcji udział Funduszu w kapitale Scanmed wyniósł 69,71% na dzień bilansowy.

Wynik na dwóch transakcjach sprzedaży akcji Scanmed SA był ujemny i wyniósł 28.973 tys. zł. Ujemny wynik jest skutkiem przyjętej metody wyceny rozchodu akcji Scanmed (rozchód akcji zakupionych po najwyższej cenie) – zgodnie z Rozporządzeniem MF z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z par. 8 pkt 4 powołanego Rozporządzenia „w przypadku sprzedaży papierów wartościowych rozchód papierów wartościowych wycenia się kolejno po cenach nabycia tych papierów wartościowych, które zostały nabyte po najwyższej cenie”.

Black Lion NFI S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Kolbet SA

W dniu 19 stycznia 2010 r. z Fundusz zbył na rzecz Polish Capital Investments IV S.a.r.l. (PCI), 66.649 sztuk akcji Wytwórni Podkładów Strunobetonowych Kolbet S.A. (Kolbet) oraz przysługujące Funduszowi wobec Kolbet wierzytelności z tytułu udzielonej pożyczki.

Cena sprzedaży Akcji wyniosła 30 mln zł. Cena sprzedaży Wierzytelności wynikających z Pożyczki wyniosła 1.285 tys. zł. W wyniku sprzedaży akcji odnotowano zysk w kwocie 9.458 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 r. Fundusz nie posiada akcji w Kolbet S.A.

VIS Investments Sp. z o.o. SKA

W II półroczu 2010 r. została utracona kontrola nad VIS Investments Sp. z o.o. SKA w związku ze sprzedażą akcji tej spółki do Progress FIZAN. W dniu 13 lipca 2010 r. nastąpiło przeniesienie własności wszystkich należących do Funduszu akcji w spółce VIS Investments Sp. z o.o. SKA na rzecz Progress Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Progress FIZAN”) - Fundusz jest właścicielem 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Progress FIZAN. Przedmiotem sprzedaży było 4.003.807 akcji imiennych zwykłych w VIS Investments Sp. z o.o. SKA, które zostały przeniesione na Fundusz za cenę równą 45,19 złotych za jedną akcję. Należność z tytułu sprzedaży będzie płatna wraz z uzyskaniem przez Progress FIZAN wpływów ze sprzedaży nieruchomości bądź akcji w VIS Investments Sp. z o.o. SKA.

Transakcja miała na celu optymalizację podatkową przyszłych wpływów ze sprzedaży ww. nieruchomości. Na przeprowadzenie transakcji Emitent uzyskał zgodę Raiffeisen Bank Polska S.A., kredytodawcy spółki VIS Investment Sp. z o.o. SKA oraz zastawnika na akcjach w tej spółce.

W wyniku sprzedaży akcji odnotowano zysk w kwocie 1.070 tys. zł. Wartość kwoty należnej z tytułu powyższej sprzedaży została objęta częściowym odpisem aktualizującym i wynosi 155.985 tys. zł na dzień bilansowy.

Zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, podmiotem zarządzającym oraz reprezentującym fundusz inwestycyjny jest towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W przypadku Progress FIZAN podmiotem zarządzającym jest Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna S.A. Black Lion NFI S.A. jako uczestnik posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Progress FIZAN oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Progress FIZAN. W świetle postanowień ustawy o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny nie jest podmiotem zależnym od uczestnika, który posiada większość głosów na zgromadzeniu inwestorów fundusz

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

inwestycyjnego. Wynika to z ograniczonych (wynikających z ustawy o funduszach oraz zapisów statutu funduszu) kompetencji Zgromadzenia Inwestorów do wpływania na działalność funduszu inwestycyjnego. W zakresie działalności inwestycyjnej Progress FIZAN, Zgromadzenie Inwestorów ma wyłącznie uprawnienia blokujące w odniesieniu do decyzji inwestycyjnych Altus TFI S.A.

Next Media

W 2010 r. Black Lion NFI S.A. nabył łącznie 79,17% udziałów w Next Media Sp. z o.o. Spółka Next Media działa w branży usług wydawniczych, jest wydawcą pisma „Maleman”.

Black Lion NFI S.A. nabył w drodze podwyższenia kapitału 60% udziałów w Next Media Sp. z o.o w dniu 26.04.2010 r. Udziały zostały opłacone gotówką w kwocie 750 tys. zł w dniu 29.04.2010 r. (200 tys.) i 05.05.2010 r. (550 tys.). Spółka przejmowana podwyższyła kapitał zakładowy o kwotę 750 tys. zł. Udziały z nowej emisji zostały w całości objęte przez Black Lion NFI S.A. Podwyższenie kapitału przez spółkę przejmowaną zostało zarejestrowane w KRS w dniu 17 czerwca 2010 r.

W dniu 23 grudnia 2010 r. miało miejsce kolejne podwyższenie kapitału w Next Media Sp. z o.o. Fundusz objął wszystkie udziały z nowej emisji za kwotę 1.150 tys. zł. Podwyższenie kapitału przez spółkę przejmowaną zostało zarejestrowane w KRS w dniu 25 stycznia 2011 r. W procesie rozliczania nabycia udziałów w Next Media uwzględniono obie emisje (w tym emisję zarejestrowaną w styczniu 2011 r.); w opisanych powyżej dwóch transakcjach zidentyfikowano łącznie wartość firmy 1.900 tys. zł. Wartość firmy powstała w ramach drugiej transakcji została objęta w całości odpisem aktualizującym (1.150 tys. zł).

Dane finansowe Next Media na dzień objęcia kontroli

Kapitał własny	-1 109
Kapitał zakładowy	1 250
Pozostałe kapitały	5
Zakumulowany wynik finansowy	-2 364

Dane finansowe Next Media na dzień wzmocnienia kontroli

Kapitał własny	-252
Kapitał zakładowy	2 400
Pozostałe kapitały	5
Zakumulowany wynik finansowy	-2 657

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.*****Fashion Group***

Fundusz nabył w dniu 16 grudnia 2010 r. 1.800 udziałów stanowiących 60% kapitału zakładowego w spółce Fashion Group za kwotę 1.010 tys. zł. Spółka działa w branży usług wydawniczych, jest wydawcą pisma „Fashion Magazine”. Fundusz nabył udziały w spółce Fashion Group za kwotę 1.010 tys. zł. W procesie rozliczania nabycia kontroli nad tą spółką, zidentyfikowano wartość firmy w kwocie 753 tys. zł.

Dane finansowe Fashion Group na dzień objęcia kontroli

Kapitał własny	429
Kapitał zakładowy	1 500
Pozostałe kapitały	1 100
Zakumulowany wynik finansowy	-2 171

43. Zobowiązania warunkowe

W dniu 29 marca 2010 r. Fundusz zawarł ze spółką Scanmed S.A. umowę, na podstawie której zobowiązał się zwolnić Scanmed S.A. z ewentualnego roszczenia ze strony Narodowego Funduszu Zdrowia, o której to umowie Fundusz informował w raporcie kwartalnym. Zobowiązanie to jest realizowane. Fundusz zobowiązał się również do zapłaty ewentualnego odszkodowania z tytułu zawartej przez Scanmed umowy o świadczenie usług konsultacyjnych i medycznych.

W dniu 27 kwietnia 2010 r. Fundusz udzielił poręczenia do kwoty 1,5 mln zł. za zobowiązania spółki CT Żuraw S.A. wynikające z Umowy o Limit Wierzytelności zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 maja 2013 r.

W dniu 29 kwietnia 2010 r. Fundusz podpisał zmiany do dokumentacji zabezpieczeń związanych z kredytem zaciągniętym przez spółkę VIS Investments Sp. z o.o. SKA. w Raiffeisen Bank Polska S.A. na podstawie Umowy Kredytu nr CRD27836/08 z dnia 4 czerwca 2008 r. na kwotę 38 mln zł. oraz Umowy Kredytu nr CRD/30063/09 z dnia 13 maja 2009 r. na kwotę 69 mln zł. Na podstawie zmienionych umów, poręczenia Funduszu za zobowiązania VIS Investments Sp. z o.o. SKA, wygaśnie nie później niż 30 kwietnia 2016 r. Łączna najwyższa kwota poręczenia Funduszu została zmniejszona z kwoty 107 mln zł. do kwoty 85 mln zł.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

W dniu 23 czerwca 2010 r. Fundusz udzielił poręczenia wekslowego (aval) do łącznej kwoty równej 1 mln zł za zobowiązania finansowe CT Żuraw S.A. wobec BRE Leasing Sp. z o.o. wynikające z umów leasingu żurawi wieżowych. Fundusz posiada 100% udziałów w spółce CT Żuraw S.A.

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

Na dzień bilansowy Fundusz ani jego spółki zależne nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie:

- Postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu ani
- Dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

W związku z przejściem spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., Fundusz stał się stroną między innymi następujących postępowań administracyjno-podatkowych oraz sądowych:

- Sprawa cywilna z powództwa Pana Mariusza Paradowskiego przeciwko PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji oraz Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (obecnie przeciwko Funduszowi) o stwierdzenie nieważności umowy i zapłatę kwoty 20 mln zł; sprawa jest w toku,
- Postępowanie sądowo –administracyjne przed Naczelnym Sądem Administracyjnym ze skargi Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego uchylający decyzję Naczelnika Urzędu Skarbowego w przedmiocie odmowy zwrotu West Development sp. z o.o. podatku od czynności cywilnoprawnych w kwocie 153,6 tys. zł. Postępowanie w sprawie zostało zawieszono z uwagi na pytanie prejudycjalne do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości,
- Postępowanie sądowo –administracyjne przed Naczelnym Sądem Administracyjnym ze skargi Fabryka PZO Sp. z o.o. na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego utrzymujący decyzję Dyrektora Izby Skarbowej i poprzedzającą ją decyzję Naczelnika Urzędu Skarbowego w przedmiocie odmowy zwrotu Fabryka PZO sp. z o.o. podatku od czynności cywilnoprawnych w kwocie 174 tys. zł. Postępowanie w sprawie zostało zawieszono z uwagi na pytanie prejudycjalne do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości.

Wartość powyższych spraw nie przekracza jednak 10% wartości kapitałów własnych Funduszu.

45. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Fundusz nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

46. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej lub przewidzianej do zaniechania

Fundusz nie zaniechał w okresie sprawozdawczym i nie przewiduje zaniechać żadnej z podstawowych działalności.

47. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Fundusz nie poniósł istotnych nakładów na wytworzenie środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

48. Informacje o poniesionych oraz planowanych w okresie najbliższych 12 miesięcy nakładach inwestycyjnych

Obecnie najistotniejszymi aktywami Funduszu są akcje i udziały spółek zależnych. W okresie najbliższych 12 miesięcy Fundusz zamierza skupić się na zarządzaniu obecnym portfelem spółek. Nowe inwestycje mogą wystąpić w przypadku znalezienia atrakcyjnego celu inwestycyjnego oraz zorganizowania finansowania.

49. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Fundusz nie prowadził żadnych wspólnych przedsięwzięć.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****50. Informacje o zatrudnieniu**

Przeciętne zatrudnienie w 2010 r. wyniosło: 1 pracownik.

51. Wynagrodzenie i nagrody wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu**ZARZĄD**

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	OKRES PEŁNIENIA FUNKCJI		WYNAGRODZENIENIE
		OD	DO	
RAFAŁ BAUER	PREZES ZARZĄDU	01-01-2010	31-12-2010	240
MINIKA HAŁUPCZAK	CZŁONEK ZARZĄDU	01-01-2010	31-12-2010	301
razem				541

RADA NADZORCZA

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	OKRES PEŁNIENIA FUNKCJI		WYNAGRODZENIENIE
		OD	DO	
MACIEJ WANDZEL	PRZEWODNICZĄCY RN	01-01-2010	31-12-2010	69
MICHAŁ KOBUS	CZŁONEK RN	17-02-2010	20-12-2010	35
MACIEJ PIETRAS	CZŁONEK RN	01-01-2010	17-02-2010	6
DOMINIKA SŁOMIŃSKA	CZŁONEK RN	01-01-2010	17-02-2010	6
MACIEJ ZIENTARA	CZŁONEK RN	01-01-2010	31-12-2010	42
BOGUSŁAW LESNODORSKI	CZŁONEK RN	17-02-2010	20-12-2010	36
PIOTR JANCZEWSKI	CZŁONEK RN	20-12-2010	31-12-2010	1
PIOTR SURMACKI	CZŁONEK RN	17-02-2010	20-12-2010	37
razem				232

Dodatkowo w pierwszym półroczu została wypłacona odprawa dla Rafała Mateusiaka w wysokości 60 tys. zł.

52. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 sierpnia 2010 r., do przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu oraz grupy kapitałowej Funduszu za I półrocze 2010 r. wybrana została spółka pod firmą WBS Rachunkowość Consulting. Ponadto, wg powyższej uchwały WBS Rachunkowość Consulting została wybrana do badania sprawozdań finansowych Funduszu oraz grupy kapitałowej Funduszu za 2010 r.

Zgodnie z umową z WBS Rachunkowość Consulting, całkowity koszt przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych Funduszu i skonsolidowanych Grupy Kapitałowej półrocznych i rocznych za 2010 r. wyniesie 111.200 zł.

53. Informacja o pożyczkach, kredytach i gwarancjach udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz spółkom wiodącym

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. nie zostały udzielone Członkom Zarządu Funduszu, członkom organów nadzorczych Funduszu oraz osobom powiązanym z nimi osobiście żadne pożyczki przez Fundusz oraz przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały wiodące, współzależne zależne lub stowarzyszone.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

54. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi i stronami powiązаныmi*Należności i zobowiązania Funduszu od / do spółek zależnych na 31.12.2010 r.*

Pozycja Bilansu	Scanmed	VIS SKA	PZOI w likwidacji	CT Żuraw	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Next Media
AKTYWA									
Aktywa finansowe	0	0	0	0	0	7 344	0	0	0
Należności handlowe	17	0	0	12	0	0	0	0	0
Udzielone pożyczki	12 351	0	0	2 991	5 235	0	3 976	1 818	1 150
ZOBOWIĄZANIA									
Kredyty i pożyczki	0	0	13 539	0	0	0	0	0	0

Przychody i koszty Funduszu z tytułu transakcji ze spółkami zależnymi w 2010 r.

Pozycja Rachunku Zysków i Strat	Scanmed	VIS SKA (do momentu sprzedaży)	PZOI w likwidacji	CT Żuraw	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Next Media
PRZYCHODY									
Przychody finansowe	351	0	0	99	235	497	252	113	50
KOSZTY									
Koszty finansowe	0	-2 020	-907	0	0	0	0	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.****Informacje o transakcjach Funduszu z pozostałymi stronami powiązanymi (innymi niż spółki zależne)**

Nazwa strony powiązanej	Należność od strony powiązanej	Tytuł	
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	Z tytułu świadczenia usług telefonicznych	MIŃSKA DEVELOPMENT
FMBL Sp.z o.o. SKA	10	Za energię elektryczną	SOHO FACTORY
Nazwa strony powiązanej	Zobowiązanie wobec strony powiązanej	Tytuł	
FMBL Sp.z o.o. SKA	712	Za zarządzanie + refakt. kosztów	BLACK LION
FMBL Sp.z o.o. SKA	5	Z tytułu świadczenia usług - refaktura usług medycznych	CRACOVIA
FMBL Sp.z o.o. SKA	20	Usługi prawne	FELLOW
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	Za usł. Telefon i pocztowe	SOHO FACTORY
FMBL Sp.z o.o. SKA	14	Usługi księgowo	VIS SP. Z.O.O.

Nazwa strony powiązanej	Przychody uzyskane od strony powiązanej	Tytuł	
FMBL Sp.z o.o. SKA	14	Z tytułu świadczenia usług telefonicznych	MIŃSKA DEVELOPMENT
FMBL Sp.z o.o. SKA	178	Z tytułu najmu i re faktur	SOHO FACTORY
Nazwa strony powiązanej	Koszty poniesione z tytułu transakcji ze stroną powiązaną	Tytuł	
FMBL Sp.z o.o. SKA	8 082	Zarządzanie	BLACK LION
FMBL Sp.z o.o. SKA	258	Usł. Prawne	BLACK LION
FMBL Sp.z o.o. SKA	36	Ref. kosztów m.in. telefony, medyczne	BLACK LION
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	Refaktura za usł. Prawnicze	FABRYKA
FMBL Sp.z o.o. SKA	1	Usługi prawne	FELLOW
FMBL Sp.z o.o. SKA	5	Usługi prawne	MIŃSKA DEVELOPMENT
FMBL Sp.z o.o. SKA	38	Usł.prawne,telefon.,med.	SOHO FACTORY

55. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

56. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce w 2010 r.

Transakcje na akcjach własnych

W dniu 23 kwietnia 2010 r. Fundusz dokonał zbycia 12 mln akcji własnych w ramach oferty prywatnej na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Cena sprzedaży akcji Funduszu w ramach oferty prywatnej wynosiła 3,35 zł (słownie: trzy złote trzydzieści pięć groszy), za jedną akcją co pozwoliło Funduszowi zgromadzić łącznie 40,2 mln zł (czterdzieści milionów dwieście tysięcy złotych). Zarząd zamierza przeznaczyć uzyskane środki na realizację projektów nieruchomościowych Funduszu oraz rozwój projektów w zakresie prywatnej służby zdrowia (Szpital św. Rafała w Krakowie).

W dniu 23 grudnia 2010 r. Fundusz dokonał zbycia 2,5 mln akcji własnych na rzecz Prezesa Zarządu, p. Rafała Bauera po cenie równej 2,55 zł za jedną akcję w ramach transakcji poza rynkiem regulowanym. W Umowie przewidziano zakaz zbywania przez Prezesa Zarządu wszystkich 2,5 mln akcji nabytych od Funduszu w okresie do dnia 30 czerwca 2012 r. z wyjątkiem określonych przypadków. Zabezpieczeniem zakazu zbywania akcji jest blokada ustanowiona na tych akcjach. Jednocześnie w Umowie przyznano Prezesowi Zarządu prawo żądania, aby Fundusz zbył na jego rzecz kolejne 1 mln sztuk akcji własnych Funduszu po cenie równej 2,55 zł za jedną akcję (Opcja Nabycia). Opcja Nabycia może zostać wykonana przez Prezesa Zarządu w terminie do dnia 31 grudnia 2011 r. Warunkiem wykonania Opcji Nabycia będzie ustanowienie zakazu zbywania przez Prezesa Zarządu akcji Funduszu nabywanych w ramach Opcji Nabycia w okresie 18 miesięcy od dnia wykonania Opcji Nabycia za wyjątkiem określonych przypadków. Zawarcie Umowy z Prezesem Zarządu jest zasadniczo kontynuacją działań podejmowanych przez Fundusz w kwietniu 2010 r. i ma na celu ściśle związanie interesów osoby pełniącej kluczową funkcję w Funduszu z interesem Funduszu i jego akcjonariuszy. Warunki ww. Umowy były przedmiotem negocjacji prowadzonych przez przedstawicieli Rady Nadzorczej z Prezesem Zarządu. Terminowe ograniczenie możliwości zbywania akcji Funduszu przez Prezesa Zarządu powinno sprzyjać i

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

pozytywnie wpływać na osiągnięcie długookresowych celów Funduszu a także zapewnienia prawidłowego rozwoju i zwiększenia efektywności działania Grupy.

Po przeprowadzeniu tej transakcji Fundusz był w posiadaniu 20.895.055 akcji własnych na dzień bilansowy.

Sprzedane akcje pochodziły z puli akcji własnych, które były w przeszłości w posiadaniu spółki Supernova Capital. Akcje własne nabyte w ramach połączenia z Supernova Capital nie były przeznaczone do umorzenia. Wszystkie pozostałe akcje własne (oprócz wymienionych powyżej) będące w posiadaniu Funduszu są przeznaczone do umorzenia.

Kupno /sprzedaż akcji / udziałów w spółkach zależnych***Scanmed SA***

W dniu 7 stycznia 2010 r., na podstawie Umowy Sprzedaży, Fundusz zbył na rzecz Carint Investment łącznie 802.568 akcji zwykłych na okaziciela serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej Scanmed SA.

W dniu 25 maja 2010 r., na podstawie Umowy Sprzedaży, Fundusz zbył na rzecz Promed Invest Sp. z o.o. łącznie 641.910 akcji zwykłych na okaziciela serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej Scanmed SA.

W dniu 28 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału w spółce Scanmed S.A. Na mocy uchwały spółka Black Lion NFI S.A. objęła 729.927 akcji, zaś Carint Investment 510.949 akcji. Zapłata za akcje została ustalona w następującej wysokości: Black Lion NFI S.A. - 5 mln zł, Carint Investment 3,5 mln zł. W dniu 22 września 2010 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału w Scanmed S.A. Akcje zostały objęte przez Fundusz i Carint Investment.

W dniu 16 grudnia 2010 r. zostały zakupione 494.326 akcje Scanmed S.A. od innych udziałowców. W wyniku tej transakcji udział Funduszu w kapitale Scanmed wyniósł 69,71% na dzień bilansowy.

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Kolbet SA

W dniu 19 stycznia 2010 r. z Fundusz zbył na rzecz Polish Capital Investments IV S.a.r.l. (PCI), 66.649 sztuk akcji Wytwórni Podkładów Strunobetonowych Kolbet S.A. (Kolbet) oraz przysługujące Funduszowi wobec Kolbet wierzytelności z tytułu udzielonej pożyczki.

Cena sprzedaży Akcji wyniosła 30 mln zł. Cena sprzedaży Wierzytelności wynikających z Pożyczki wyniosła 1.285 tys. zł.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiada akcji w Kolbet S.A.

VIS Investments Sp. z o.o. SKA

W II półroczu 2010 r. została zakończona kontrola nad VIS Investments Sp. z o.o. SKA w związku ze sprzedażą akcji tej spółki do Progress FIZAN. W dniu 13.07.2010 r. nastąpiło przeniesienie własności wszystkich należących do Funduszu akcji w spółce VIS Investments Sp. z o.o. SKA na rzecz Progress Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Progress FIZAN”) - Fundusz jest właścicielem 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Progress FIZAN. Przedmiotem sprzedaży było 4.003.807 akcji imiennych zwykłych w VIS Investments Sp. z o.o. SKA, które zostały przeniesione na Fundusz za cenę równą 45,19 złotych za jedną akcję. Należność z tytułu sprzedaży będzie płatna wraz z uzyskaniem przez Progress FIZAN wpływów ze sprzedaży nieruchomości bądź akcji w VIS Investments Sp. z o.o. SKA.

Transakcja miała na celu optymalizację podatkową przyszłych wpływów ze sprzedaży ww. nieruchomości. Na przeprowadzenie transakcji Emitent uzyskał zgodę Raiffeisen Bank Polska S.A., kredytodawcy spółki VIS Investment Sp. z o.o. SKA oraz zastawnika na akcjach w tej spółce.

Zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, podmiotem zarządzającym oraz reprezentującym fundusz inwestycyjny jest towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W przypadku Progress FIZAN podmiotem zarządzającym jest Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna S.A. Black Lion NFI S.A. jako uczestnik posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Progress FIZAN oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Progress FIZAN. W świetle postanowień ustawy o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny nie jest podmiotem zależnym od uczestnika, który posiada większość głosów na zgromadzeniu inwestorów fundusz inwestycyjnego. Wynika to z ograniczonych (wynikających z ustawy o funduszach oraz zapisów statutu funduszu) kompetencji Zgromadzenia Inwestorów do wpływania na działalność funduszu inwestycyjnego. W zakresie działalności inwestycyjnej Progress

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

FIZAN, Zgromadzenie Inwestorów ma wyłącznie uprawnienia blokujące w odniesieniu do decyzji inwestycyjnych Altus TFI S.A.

Na dzień 31.12.2010 r. dokonano aktualizacji wartości kwoty należnej z tytułu sprzedaży akcji w VIS Investments Sp. z o.o. SKA. Do Progress FIZAN poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości 24.947 tys. zł, co miało związek z planowaną sprzedażą przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA nieruchomości w Warszawie przy ul. Kasprzaka.

Next Media

W 2010 r. Black Lion NFI S.A. nabył łącznie 79,17% udziałów w Next Media Sp. z o.o. Spółka Next Media działa w branży usług wydawniczych, jest wydawcą pisma „Maleman”.

Black Lion NFI S.A. nabył w drodze podwyższenia kapitału 60% udziałów w Next Media Sp. z o.o w dniu 26.04.2010 r. Udziały zostały opłacone gotówką w kwocie 750 tys. zł w dniu 29.04.2010 r. (200 tys.) i 05.05.2010 r. (550 tys.). Spółka przejmowana podwyższyła kapitał zakładowy o kwotę 750 tys. zł. Udziały z nowej emisji zostały w całości objęte przez Black Lion NFI S.A. Podwyższenie kapitału przez spółkę przejmowaną zostało zarejestrowane w KRS w dniu 17 czerwca 2010 r.

W dniu 23 grudnia 2010 r. miało miejsce kolejne podwyższenie kapitału w Next Media Sp. z o.o. Fundusz objął wszystkie udziały z nowej emisji za kwotę 1.150 tys. zł. Podwyższenie kapitału przez spółkę przejmowaną zostało zarejestrowane w KRS w dniu 25 stycznia 2011 r. Udział Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej Next Media (przyjęty dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego) wynosi 79,17%, czyli z uwzględnieniem emisji zarejestrowanej w styczniu 2011 r.

Fashion Group

W IV kw. 2010 r. Fundusz nabył 60 % udziałów w spółce Fashion Group Sp. z o.o. Spółka działa w branży usług wydawniczych, jest wydawcą pisma „Fashion Magazine”. Fundusz nabył udziały w spółce Fashion Group w dniu 16 grudnia 2010 r. za kwotę 1.010 tys. zł.

Renegocjacja umów leasingu w CT Żuraw

W I półroczu 2010 r. nastąpiła renegocjacja umów leasingowych z BRE Leasing S.A., prowadzona w ramach restrukturyzacji finansowej CT Żuraw. W wyniku porozumienia, Fundusz udzielił BRE Leasing poręczenia, zabezpieczonego wekslem in blanco do kwoty 1 000 tys. złotych.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Spółka zawarła również porozumienie z BRE Bank S.A. odnośnie rozłożenia w czasie spłaty rat kapitałowych od kredytu inwestycyjnego w okresie do końca I kw. 2013 r., z możliwością przedłużenia na kolejny okres.

Utworzenia funduszu korzystającego ze wsparcia finansowego ze środków Unii Europejskiej

Fundusz sfinalizował projekt utworzenia funduszu korzystającego ze wsparcia finansowego ze środków Unii Europejskiej. Istotą projektu jest pozyskanie przez Fundusz partnera do realizacji nowych inwestycji w postaci Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A.. Działalność Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. ("KFK") polega na zarządzaniu środkami europejskimi pochodzącymi z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 - 2013 w celu udzielania wsparcia finansowego funduszom, które dokonują inwestycji w przedsiębiorców, w szczególności przedsiębiorstwa o wysokim potencjale rozwoju.

Pozyskanie KFK do współpracy z Funduszem poprzedzone było złożeniem aplikacji w Otwartym Konkursie Ofert. W efekcie pozytywnej oceny doświadczenia Funduszu oraz przedstawionej strategii działania i projektów inwestycyjnych KFK dokonał wyboru Funduszu do realizacji projektu. Negocjacje pomiędzy Funduszem a KFK w zakresie szczegółowych rozwiązań zostały pomyślnie sfinalizowane zawarciem Umowy o udzielenie wsparcia finansowego ("Umowa Wsparcia").

Fundamentalną cechą projektu jest pierwszeństwo Funduszu w podziale środków po likwidacji wspólnego funduszu, co powoduje, iż ryzyko finansowe Funduszu udziału w inwestycjach jest istotnie ograniczone i spoczywa w głównej mierze na KFK.

Na mocy Umowy Wsparcia, Fundusz oraz KFK jako akcjonariusze oraz Assets Management Black Lion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo - Akcyjna jako akcjonariusz i komplementariusz, utworzyli w IV kw. 2010 r. fundusz kapitałowy w formie spółki komandytowo - akcyjnej (zwany dalej "Funduszem Kapitałowym"), który korzystając z finansowania udzielanego przez Fundusz i KFK będzie dokonywał inwestycji w perspektywiczne spółki. Umowa Wsparcia zakłada dokonywanie inwestycji w okresie trwającym blisko 5 lat tj. do dnia 31 grudnia 2015 r. Cały projekt Funduszu Kapitałowego będzie realizowany w horyzoncie 10 lat, przy czym okres po 31 grudnia 2015 roku ma być poświęcony monitorowaniu i zamykaniu inwestycji.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Zawarcie umowy z KFK zwiększa potencjał Black Lion NFI w zakresie nowych inwestycji poprzez pozyskanie wiarygodnego, instytucjonalnego partnera dla nowych projektów. Umowa Wsparcia przewiduje docelową kapitalizację Funduszu Kapitałowego, do osiągnięcia w okresie inwestycyjnym na poziomie 100.000.000 zł, natomiast docelowa struktura kapitałowa Funduszu Kapitałowego będzie zakładać zaangażowanie KFK w łącznej wysokości ponad 49.000.000 zł oraz zaangażowanie kapitałowe Funduszu w tej samej kwocie. Uregulowany w Umowie Wsparcia Finansowego mechanizm finansowania działalności Funduszu Kapitałowego zakłada wnoszenie wkładów transzami, równomierne przez KFK i Fundusz w zależności od potrzeb inwestycyjnych w całym horyzoncie inwestycyjnym, tj. do końca 2015 r. Fundusz w ramach realizacji swoich zobowiązań może za zgodą KFK wskazywać inne podmioty, które będą uczestniczyć w finansowaniu Funduszu w ramach jego kapitalizacji przypadającej na Fundusz, a KFK nie odmówi zgody, o ile podmioty te będą spełniać podstawowe kryteria określone w Umowie.

Emisja Obligacji Funduszu

W grudniu 2010 r. Fundusz przeprowadził ofertę obligacji korporacyjnych. W dniu 23 grudnia 2010 r., Fundusz przydzielił inwestorom 500.000 (pięćset tysięcy) sztuk obligacji, stanowiących maksymalną liczbę ofertowanych papierów, o łącznej wartości nominalnej równej 50.000.000 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych). Cena emisyjna jednej Obligacji wynosiła 100 PLN. Łączne wpływy z tytułu emisji Obligacji wyniosły 50.000.000 PLN. Obligacje zostały objęte przez inwestorów prywatnych, z których każdy objął Obligacje o wartości przekraczającej 205.000 PLN.

Okres zapadalności Obligacji wynosi 3 lata od dnia przydziału. Oprocentowanie Obligacji jest stałe. Obligacje są oprocentowane w wysokości 9,05% (dziewięć i 05/100 procenta) w skali roku (podstawa okresu odsetkowego wynosi 365 dni) od wartości nominalnej Obligacji. Odsetki będą naliczane począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co trzy miesiące.

Obligacje są zabezpieczone poprzez ustanowienie:

- Hipoteki kaucyjnej łącznej na należącej do Mińska Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie nieruchomości lokalowej przy ul. Mińskiej 25 w Warszawie, na terenie dzielnicy Praga Południe wraz z udziałami w nieruchomości wspólnej oraz na prawie użytkownika wieczystego gruntu stanowiącego działki nr ew. 23 i 31 usytuowane przy ul. Mińskiej 25 w Warszawie na terenie dzielnicy Praga Południe.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Ww. nieruchomości zostały poddane wycenie uprawnionego biegłego. Wartość rynkowa nieruchomości lokalowych wynosi 16 512 710 zł. Wartość rynkowa prawa użytkowania wieczystego gruntu (działka 23 i 31) z uwzględnieniem kosztów rozbiórki budynków wynosi 16 064 535 zł,

- Hipoteki kaucyjnej na należącej do spółki Cracovia Property sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 53 086 m² położonej w Krakowie na terenie dzielnicy Podgórze. Nieruchomość została poddana wycenie uprawnionego biegłego. Wartość rynkowa nieruchomości dla aktualnego sposobu użytkowania wynosi 28 188 666 zł.

Fundusz zamierza przeznaczyć pozyskane środki na finansowanie następujących inwestycji:

- Inwestycja budowlana przy ul. Grochowskiej w Warszawie na terenie należącym do spółki zależnej Fabryka PZO polegająca na rewitalizacji dwóch budynków pofabrycznych oraz budowa jednego nowego budynku biurowego,
- Inwestycja związana z utworzeniem funduszu kapitałowego przy współpracy z Krajowym Funduszem Kapitałowym,
- Inne inwestycje nieruchomościowe, które mogą zostać częściowo sfinansowane ze środków pochodzących z emisji, w szczególności zaś inwestycje na terenie Soho Factory - pierwszy etap projektu obejmuje renowację zabytkowych budynków pofabrycznych na terenach warszawskiego Kamionka należących do SOHO Factory. Docelowo, na działce znajdującej się w posiadaniu spółki Soho Factory Sp. z o.o., planowana jest realizacja osiedla mieszkaniowo-biurowo-handlowego,
- Inwestycje w branży medycznej w ramach Grupy Scanmed – np.: rozwój usług z zakresu podstawowej opieki zdrowotnej (POZ) oraz rozwój Centrum kardiologii inwazyjnej Carint Scanmed,
- Inwestycje w branżę sprzedaży dóbr i usług konsumpcyjnych, w szczególności związanych z detalicznym rynkiem odzieżowym oraz rynkiem dóbr luksusowych.

Alokacja środków pozyskanych z emisji obligacji na poszczególne projekty powiązana będzie z kolejnością i zakresem realizacji konkretnych inwestycji, które zależą m.in. od przewidywanej efektywności oraz dostępności projektów. Fundusz dopuszcza możliwość pozyskania współinwestorów dla wybranych projektów oraz kredytowania zewnętrznego.

Fundusz zamierza wprowadzić Obligacje do obrotu na rynku CATALYST w pierwszym półroczu 2011.

57. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce po dniu bilansowym

Nabycie udziałów w Browarze Gontyniec

W dniu 8 marca 2011 r. Fundusz objął udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Browar Gontyniec sp. z o.o. za 2.500 tys. zł, co da 50% udziałów w tej spółce oraz udzielił jej pożyczki pomostowej w tej samej wysokości – m.in. na sfinansowanie zakupu majątku browaru Czarnków od Agencji Własności Rolnej Skarbu Państwa. Przeprowadzona inwestycja pozwala na wejście w atrakcyjny i szybko rosnący segment lokalnych marek piwa o naturalnym procesie produkcji.

Zmiany w kapitale spółki zależnej Next Media Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Next Media (23 tys. udziałów). W 2011 r. została zawarta umowa sprzedaży przez osobę fizyczną na rzecz BL NFI 800 udziałów za łączną cenę 40 tys. zł.

58. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Fundusz dokonał rozszerzenia stosowania zasady rachunkowości, polegającej na objęciu metodą praw własności jednostek pośrednio zależnych od Funduszu. Kwestia ta została opisana w rozdziale dotyczącym zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz.

59. Dokonane korekty błędów podstawowych

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów podstawowych.

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. / za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Zatwierdzenie Roczego Sprawozdania Finansowego

Podpisy Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
21 marca 2011 r.	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
21 marca 2011 r.	Monika Hałupczak	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
21 marca 2011 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	

Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie finansowe

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
21 marca 2011 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	