



**GRUPA KAPITAŁOWA
BLACK LION NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.**

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 31 GRUDNIA 2011 R.

Warszawa, 20 marca 2012 r.

Spis treści

Wybrane dane finansowe z Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.....	1
Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.	3
Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres 12 miesięcy 2011 r.	5
Roczne Sprawozdanie ze Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym za okres 12 m-cy 2011 r....	7
Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres 12 miesięcy 2011 r.	9
Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.	10
1. Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A. – informacje ogólne	10
2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	18
3. Czas trwania działalności Funduszu	19
4. Okres, za jaki sprawozdanie zostało sporządzone	19
5. Transakcje połączenia / nabycia udziałów w 2011 r. (ujawnienia wg MSSF 3)	19
6. Transakcje sprzedaży akcji / udziałów skutkujące utratą kontroli w 2011 r.	29
7. Transakcje na akcjach / udziałach nie powodujące uzyskania / utraty kontroli w spółkach zależnych w 2011 r.	30
8. Kontynuacja działalności	30
9. Platforma zastosowanych MSSF	30
10. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego	31
11. Ważne oszacowania i osądy księgowe, informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	44
12. Porównywalność danych finansowych	44
13. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych, korekty błędów podstawowych	44
14. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe	44
15. Rachunkowość zabezpieczeń	45
16. Zestawienie i zbywalność portfela inwestycyjnego	45
17. Rzeczowe aktywa trwałe	53
18. Wartość firmy	56
19. Pozostałe wartości niematerialne	56
20. Inwestycje w nieruchomości	57
21. Pożyczki udzielone	57
22. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59
23. Pozostałe aktywa trwałe	60
24. Zapasy	60
25. Należności	61
26. Rozliczenia międzyokresowe czynne i pozostałe aktywa obrotowe	62
27. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	63
28. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana	63
29. Kredyty i pożyczki	63
30. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65
31. Pozostałe rezerwy długoterminowe	66
32. Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	66
33. Zobowiązania handlowe	68
34. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	68
35. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	69
36. Rezerwy na zobowiązania (krótkoterminowe)	69
37. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	70
38. Kapitał zakładowy	71
39. Akcje własne	72
40. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję	73
41. Udziały niesprawujące kontroli	73

42.	Przychody z działalności operacyjnej	74
43.	Koszty działalności operacyjnej	74
44.	Pozostałe przychody i zyski / koszty i straty z inwestycji	75
45.	Odpisy aktualizujące	75
46.	Pozostałe przychody i zyski / koszty i straty operacyjne	76
47.	Przychody i koszty finansowe	77
48.	Podatek dochodowy bieżący i odroczony	77
49.	Ryzyka instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę Kapitałową	78
50.	Zarządzanie ryzykiem	79
51.	Zarządzanie kapitałem	80
52.	Kategorie instrumentów finansowych	80
53.	Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności aktywach i zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których spółka posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	80
54.	Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie	82
55.	Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe	82
56.	Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji	83
57.	Przychody uzyskiwane sezonowo, cyklicznie lub sporadycznie	83
58.	Rozliczenia podatkowe	83
59.	Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań / pozostałymi stronami powiązanymi	84
60.	Segmenty operacyjne	86
61.	Informacje o zatrudnieniu	89
62.	Informacje o wynagrodzeniach, premiach i nagrodach dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Fundusz i jednostki zależne	89
63.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta	90
64.	Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących	90
65.	Wyjaśnienia istotnych pozycji Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	90
66.	Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Funduszu za bieżący okres	91
67.	Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły w 2011 r.	91
68.	Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym	99
	Zatwierdzenie Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	102

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Wybrane skonsolidowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres 12 miesięcy 2011 r.****Wybrane dane finansowe z Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2011 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	31.12.2010 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.	31.12.2011 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	31.12.2010 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.
Przychody z inwestycji	73 652	100 256	17 790	25 037
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	98 327	83 053	23 750	20 741
Koszty i straty z inwestycji	-22 317	-37 830	-5 390	-9 447
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-125 291	-101 367	-30 263	-25 314
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	24 371	44 112	5 887	11 016
Przychody finansowe	2 570	1 373	621	343
Koszty finansowe	-16 958	-8 615	-4 096	-2 151
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	9 983	36 870	2 411	9 207
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-3 234	54 304	-781	13 561
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	2 755	50 209	665	12 539
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-19 523	-18 348	-4 716	-4 582
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36 871	-4 248	-8 906	-1 061
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 814	84 702	-3 578	21 152
Aktywa trwałe	490 611	398 302	111 078	100 574
Aktywa obrotowe	190 889	254 056	43 219	64 151
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	428 022	428 075	96 908	108 092
Udziały niesprawujące kontroli	11 664	16 845	2 641	4 253
Zobowiązania długoterminowe	133 704	154 970	30 272	39 131
Zobowiązania krótkoterminowe	108 110	52 468	24 477	13 248
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	4,30	4,31	0,97	1,09
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,03	0,54	0,01	0,13
Zysk (strata) <u>całkowita</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,03	0,53	0,01	0,13
Liczba akcji na dzień bilansowy	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650
Średnia ważona liczba akcji	99 433 650	93 273 376	99 433 650	93 273 376

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 99 433 650 na dzień 31.12.2010 r. i 31.12.2011 r.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Średnia ta wynosiła 93 273 376 za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz 99 433 650 za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

**Wybrane skonsolidowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dany dzień przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio 4,4168 zł / EURO na 31.12.2011 r. i 3,9603 zł / EURO na 31.12.2010 r.),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (odpowiednio 4,1401 zł / EURO za 12 miesięcy 2011 r. i 4,0044 zł / EURO za 12 miesięcy 2010 r.).

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.****Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.**

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		NOTA	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
A	Aktywa trwałe		490 611	398 302
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	17	48 474	44 243
A.2	Wartość firmy	18	31 126	31 121
A.3	Inne wartości niematerialne	19	3 076	1 453
A.4	Inwestycje w nieruchomości	20	394 762	316 346
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	16	0	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	16	3 573	468
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:		3 506	1 241
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	16	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	21	0	586
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	16	3 506	655
A.8	Należności długoterminowe	26	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	5 833	3 393
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	23	261	37
B	Aktywa obrotowe		190 889	254 056
B.1	Zapasy	24	3 284	2 101
B.2	Należności handlowe	25	8 537	6 434
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	25	307	110
B.4	Pozostałe należności	25	3 663	4 771
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:		163 806	160 037
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	1 017	1 491
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	16	1 004	0
B.5.3	- udzielone pożyczki	21	5 391	2 273
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16	156 394	156 273
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	26	597	1 332
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	10 695	79 271
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	28	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe		0	0
A+B	Suma aktywów		681 500	652 358

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.**

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		NOTA	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
C	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu		428 022	428 075
C.1	Kapitał zakładowy	ZZwK, 38	12 033	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	ZZwK, 39	335 805	309 277
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	ZZwK	80 184	106 765
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych		77 429	56 556
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu		2 755	50 209
D	Udziały niesprawujące kontroli	41	11 664	16 845
C+D	Razem kapitał własny		439 686	444 920
E	Zobowiązania długoterminowe		133 704	154 970
E.1	Kredyty i pożyczki	29	4 739	39 336
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	29 704	14 564
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	31	308	401
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	32, 35	98 953	100 669
F	Zobowiązania krótkoterminowe		108 110	52 468
F.1	Zobowiązania handlowe	33	16 139	10 537
F.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		256	207
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	34, 35	59 819	11 106
F.4	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	36	3 703	4 045
F.5	Kredyty i pożyczki	29	22 279	23 646
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	37	5 914	2 927
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia		0	0
E+F	Razem zobowiązania		241 814	207 438
C+D+E+F	Suma pasywów		681 500	652 358
	Wartość księgowa		428 022	428 075
	Liczba akcji funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		99 433 650	99 433 650
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)		4,30	4,31

Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres 12 miesięcy 2011 r.

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		NOTA	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.
	Działalność kontynuowana			
	Przychody i zyski, w tym:		171 979	183 309
A	Przychody i zyski z inwestycji		73 652	100 256
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych		651	5 506
A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności		969	0
A.3	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		63	134
A.4	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	248
A.5	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		71 609	93 787
A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	44	360	581
B	Pozostałe przychody i zyski operacyjne		98 327	83 053
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	42	2 242	116
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	42	91 899	65 859
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	46	4 186	17 078
A+B	Przychody netto razem		171 979	183 309
	Koszty i straty, w tym:		-147 608	-139 197
C	Koszty i straty z inwestycji		-22 317	-37 830
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych		0	0
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności		0	-282
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		0	0
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		-382	-325
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		-634	0
C.6	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	44	-6 018	-24 088
C.7	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	43	-14 242	-13 478
C.7.1	- zużycie materiałów i energii		-6	-8
C.7.2	- usługi obce		-12 050	-11 125
C.7.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		-935	-1 035
C.7.4	- podatki i opłaty		-741	-684
C.7.5	- amortyzacja		-6	-13
C.7.6	- pozostałe koszty działalności		-504	-613
C.8	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	45	-1 041	343
D	Pozostałe koszty i straty operacyjne		-125 291	-101 367
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	43	-120 782	-90 010
D.1.1	- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów		-2 087	-3
D.1.2	- zużycie materiałów i energii		-20 035	-12 805
D.1.3	- usługi obce		-47 230	-37 201
D.1.4	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		-34 135	-28 961
D.1.5	- podatki i opłaty		-5 757	-2 778

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres 12 miesięcy 2011 r.

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		NOTA	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.
D.1.6	- amortyzacja		-7 622	-6 432
D.1.7	- pozostałe koszty działalności		-3 916	-1 830
D.2	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"	45	-1 758	-6 029
D.3	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	45	-61	-113
D.4	Pozostałe koszty i straty operacyjne	46	-2 690	-5 215
E=A+B-C-D	Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej		24 371	44 112
F	Przychody finansowe	47	2 570	1 373
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej		2 346	1 259
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności		224	114
G	Koszty finansowe	47	-16 958	-8 615
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej		-16 212	-7 450
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności		-746	-1 165
H=E+F-G	Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		9 983	36 870
J	Podatek dochodowy	48	-13 217	17 434
J.1	- część bieżąca		-380	-338
J.2	- część odroczone		-12 837	17 772
K=H-J	Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej		-3 234	54 304
	Działalność zaniechana			
L	Zysk/(strata) netto za okres z dział. zaniechanej		0	0
M = K+L	ZYSK/(STRATA) ZA OKRES		-3 234	54 304
N	Udziały niesprawujące kontroli		-5 989	4 095
M-N	ZYSK/(STRATA) ZA OKRES PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY FUNDUSZU		2 755	50 209
	Pozostały zysk/(strata) całkowita			
	Pozostałe zmiany		-22	-555
	Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego		0	0
	Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu		-22	-555
	ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA		-3 256	53 749
	Zysk/(strata) za okres przypadająca na:		-3 234	54 304
	- właścicieli jednostki dominującej		2 755	50 209
	- udziałowców niesprawujących kontroli		-5 989	4 095
	Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:		-3 256	53 749
	- właścicieli jednostki dominującej		2 733	49 654
	- udziałowców niesprawujących kontroli		-5 989	4 095
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		99 433 650	93 273 376
	Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)		0,03	0,54
	Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)		0,03	0,53

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Roczne Sprawozdanie ze Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym za okres 12 miesięcy 2011 r.****Roczne Sprawozdanie ze Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym za okres 12 m-cy 2011 r.**

ROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontrolę	Razem kapitały własne
12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	12 033	366 558	-86 677	37 026	0	328 940	33 135	362 075
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	12 033	366 558	-86 677	37 026	0	328 940	33 135	362 075
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0		0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	-20 085	20 085	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie i sprzedaż akcji własnych	0	0	45 523	0	0	45 523	0	45 523
Zyski na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	5 480	0	0	5 480	0	5 480
Straty na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	-1 522	0	0	-1 522	0	-1 522
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	-20 385	-20 385
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	-555	50 209	49 654	4 095	53 749
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	12 033	366 558	-57 281	56 556	50 209	428 075	16 845	444 920

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Roczne Sprawozdanie ze Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym za okres 12 miesięcy 2011 r.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontrolę	Razem kapitały własne
12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	12 033	366 558	-57 281	106 765	0	428 075	16 845	444 920
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	12 033	366 558	-57 281	106 765	0	428 075	16 845	444 920
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	29 314	-29 314	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Zyski na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	0	0
Straty na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	-2 786	0	0	-2 786	0	-2 786
Nabycie /utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	-2 098	-2 098
Pozostałe zmiany	0	0	0		0	0	2 906	2 906
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	-22	2 755	2 733	-5 989	-3 256
Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.	12 033	366 558	-30 753	77 429	2 755	428 022	11 664	439 686

Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres 12 miesięcy 2011 r.

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk / Strata netto	2 755	50 209
II.	Korekty razem	-15 017	-68 557
1	Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	-5 989	4 095
2	Amortyzacja	7 628	6 445
3	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i w jednostkach współzależnych	-969	282
4	Zyski (straty) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	382	77
5	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
6	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13 927	7 275
7	Inne zyski/ straty z inwestycji	-66 987	-75 919
8	Zmiana stanu rezerw	15 186	-30 929
9	Zmiana stanu zapasów	-2 018	-1 259
10	Zmiana stanu należności	-4 001	11 125
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	26 706	5 246
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 685	3 477
13	Inne korekty	2 803	1 528
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 262	-18 348
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1	Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-24 829	-6 501
2	Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	-9 178	-18 953
3	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	0	0
4	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	-10 811	23 951
5	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	-6 013	-2 375
6	Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 130	1 216
7	Udzielenie i spłata pożyczek	-3 206	-1 586
8	Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	5 655	0
IV.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-46 252	-4 248
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	45 523
2	Zaciągnięte/spłacone kredyty i pożyczki	-30 100	-4 667
3	Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	41 874	50 548
4	Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
5	Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	-14 903	-9 186
6	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	-6 755	-1 016
7	Inne wpływy/wydatki finansowe	-178	3 500
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 062	84 702
D.	Przepływy pieniężne netto razem	-68 576	62 106
E.	Środki pieniężne na początek okresu	79 271	17 165
F.	Środki pieniężne na koniec okresu	10 695	79 271

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

1. Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A. – informacje ogólne

Jednostka dominująca

Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (zwany dalej „Funduszem” lub „Black Lion NFI S.A.”) został założony aktem notarialnym w dniu 15 grudnia 1994 roku przez Ministra Przekształceń Własnościowych działającego w imieniu Skarbu Państwa w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji (PPP). W dniu 13 marca 1996 roku uchwałą NWZA została zmieniona nazwa Funduszu z Czwarty Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (IV NFI S.A.) na Narodowy Fundusz Inwestycyjny „PROGRESS” Spółka Akcyjna. W dniu 28 czerwca 2010 r. Sąd zarejestrował zmiany Statutu, zgodnie z którymi między innymi nastąpiła zmiana nazwy brzmienia firmy z "Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna" na "Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna" (Black Lion NFI S.A.).

W 1997 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd S.A. dopuściła akcje Funduszu do obrotu publicznego, a następnie akcje zostały notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 roku z późniejszymi zmianami) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 roku z późniejszymi zmianami).

W dniu 23 czerwca 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019468.

W dniu 30 grudnia 2009 roku Sąd zarejestrował połączenie Funduszu ze Spółką Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2011 r. miał swoją siedzibę przy ul. Mińskiej 25, 03-808 Warszawa.

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako: Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 2007 nr 6430Z).

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

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

Majątkiem Black Lion NFI S.A. zarządza na podstawie umowy Firma Zarządzająca – Fund Management Black Lion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Black Lion NFI S.A. posiada na dzień bilansowy:

- bezpośrednio i pośrednio akcje / udziały w jednostkach zależnych,
- pośrednio (poprzez spółkę zależną Scanmed S.A.) udziały w jednostce współzależnej Carint Scanmed Sp. z o.o.,
- bezpośrednio akcje w jednostce stowarzyszonej Browar Gontyniec S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną na dzień bilansowy

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego
1	Scanmed S.A.	Usługi medyczne	Kraków	zależna	79,15
2	Scanmed Multimedis SA	Usługi medyczne	Kraków	zależna	61,98
3	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	pośrednio zależna	79,15
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Warszawa	pośrednio zależna	51,00*
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	61,98
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	79,15
7	Scanrent Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Kraków	zależna	79,55
8	VIS Investments Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100,00
9	CT Żuraw S.A.	Wynajem i sprzedaż żurawi	Olsztyn	zależna	100,00
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Kraków	zależna	100,00
11	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	pośrednio zależna	100,00
12	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
13	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
15	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	zależna	100,00
16	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100,00
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna	100,00
18	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	100,00

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego
19	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	60,00
20	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	100,00

**Scanmed Multimedix S.A. posiada 51% udziałów w spółce Akamedix Services Sp. z o.o.*

Jednostki współzależne i stowarzyszone wyceniane wg metody praw własności na dzień bilansowy

Scanmed S.A. posiadał 50% udziałów w spółce współzależnej Carint Scanmed Sp. z o.o. wg stanu na dzień bilansowy. Zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej BL NFI S.A., akcje /udziały w jednostkach współzależnych (Scanmed SA nie posiada pełnej kontroli nad wymienioną spółką) są wyceniane wg metody praw własności.

Fundusz na dzień bilansowy posiadał 24,90% akcji w jednostce stowarzyszonej Browar Gontyniec S.A.

L.p.	Nazwa Spółki	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego
1	Carint Scanmed Sp. z o. o.	Usługi medyczne	Kraków	współzależna	50,00*
2	Browar Gontyniec Sp. z o.o.	Produkcja piwa	Kamionka	stowarzyszona	24,90

**Scanmed S.A. posiada 50% udziałów w spółce Carint Scanmed Sp. z o.o.*

Poniżej zaprezentowany jest krótki opis najistotniejszych spółek podporządkowanych.

Scanmed S.A.

Grupa Scanmed S.A. jest największym prywatnym podmiotem oferującym opiekę medyczną w Małopolsce. Specjalizuje się w zakresie opieki szpitalnej oraz chirurgii jednego dnia. Wykonuje zabiegi operacyjne i posiada nowoczesny sprzęt diagnostyczny.

Przewagą konkurencyjną Scanmed S.A. stanowi zespół lekarzy i pielęgniarek, uznanych specjalistów środowiska medycznego oraz nowoczesne wyposażenie. Dzięki zróżnicowanej specjalizacji poszczególnych placówek zapewnia pacjentom kompleksową opiekę medyczną. Świadczy zarówno usługi pełnopłatne, jak również refundowane przez Narodowy Fundusz Zdrowia.

Scanmed Multimedix S.A.

Główne obszary działalności Scanmed Multimedix S.A. to ambulatoryjna opieka medyczna (opieka abonamentowa), opieka całodobowa w ramach podstawowej opieki zdrowotnej a także transport medyczny. Spółka świadczy usługi poprzez trzy centra medyczne funkcjonujące w Krakowie, Poznaniu i Warszawie. W rezultacie nabycia pakietu kontrolnego w spółce Medrun w 2012r., Scanmed Multimedix może świadczyć usługi poprzez kolejne centra medyczne w Warszawie i Wrocławiu. W dniu 30 grudnia 2010 r. Scanmed Multimedix Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną. W 2011 r. Scanmed SA sprzedał na rzecz Scanmed Multimedix część swojego przedsiębiorstwa i działalności tj. Scanmed Universum. Ponadto, w 2011 r. Scanmed Multimedix zadebiutował na rynku New Connect.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Carint Scanmed Sp. z o.o.

Spółka Carint Scanmed prowadzi w Szpitalu Św. Rafała placówkę kardiologii interwencyjnej (zabiegi ratujące życie i hospitalizacje planowe) dla pacjentów z obszaru południowego Krakowa.

Soho Factory Sp. z o.o.

Soho Factory jest właścicielem nieruchomości o powierzchni gruntu 81 766 m², położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25. Na działce znajduje się obecnie szereg budynków o charakterze biurowo-magazynowym. W czerwcu 2011 roku spółka otrzymała Decyzję o pozwoleniu na budowę wraz z zatwierdzeniem projektów budowlanych dla I etapu Inwestycji w zespole zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z usługami i garażami podziemnymi w dzielnicy Praga Południe w Warszawie przy ul. Mińskiej 25. Pierwszy etap projektu obejmuje budowę dwóch nowych budynków mieszkalno-usługowych wraz z parkingami podziemnymi oraz modernizację dwóch obiektów historycznych.

W październiku ubiegłego roku spółka rozpoczęła budowę mieszkań w budynku B (Rebel One). Obecnie prowadzona jest ich sprzedaż. Procesem sprzedaży zarządza Home Broker Nieruchomości S.A., jako wyłączny doradca Soho Factory w tym obszarze. Budowa drugiego budynku rozpocznie się niezwłocznie po sprzedaniu 15 % powierzchni w budynku B i C. Analiza sprzedaży i rezerwacji lokali mieszkalnych w budynku Rebel One pozwala sądzić, iż budowa budynku C rozpocznie się nie później niż we wrześniu 2012 roku.

Fabryka PZO Sp. z o.o.

Fabryka PZO Sp. o.o. jest właścicielem nieruchomości o łącznej powierzchni 11 546 m² położonej w Warszawie przy ul. Grochowskiej i Kamionkowskiej, z czego działka 17/4 o powierzchni 3 514 m² była objęta umową leasingu zwrotnego. Umowa leasingu zwrotnego została zakończona w dniu 15 listopada 2011 r. Budynki znajdujące się na tym terenie mają charakter przemysłowy i są wynajmowane. Obecnie przygotowywany jest proces budowy budynku biurowego przy ul. Grochowskiej.

Cracovia Property Sp. z o.o.

Cracovia Property Sp. z o.o. jest właścicielem nieruchomości o powierzchni gruntu 53 053 m², położonej w Krakowie przy ulicy Bochenka, zlokalizowanej w południowej części miasta w bezpośrednim sąsiedztwie Szpitala św. Rafała.

Mińska Development Sp. z o.o.

Mińska Development Sp. z o.o. posiada prawo własności lokali użytkowych o łącznej powierzchni 2.893,88m², zlokalizowanych w budynku biurowym przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie oraz związany z tym prawem 26,85% udział w prawie użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działkę o powierzchni 1 965 m², na którym posadowiony jest budynek. Ponadto Mińska Development Sp. z o.o. posiada prawo użytkowania wieczystego dwóch działek niezabudowanych o powierzchni łącznej 8.212 m² położonych w Warszawie przy ulicy Mińskiej 25a. Mińska Development Sp. z o.o. prowadzi działalność polegającą na wynajmie posiadanych powierzchni.

Scan Development Sp. z o.o.

Spółka Scan Development Sp. z o.o. jest właścicielem budynku szpitala Św. Rafała. Zakres działalności obejmuje wynajem powierzchni szpitalnych, również podmiotom spoza Grupy Kapitałowej, oraz zarządzanie obiektem.

W sierpniu 2009 szpital był oddany do użytku tylko w ograniczonym zakresie. W ciągu 2010 r. trwały prace w ramach II Etapu budowy, operacyjną gotowość na poziomie aktualnego kontraktu NFZ osiągnięto dopiero

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

z dniem 1 stycznia 2011 r. Powierzchnia szpitala jest wynajmowana kilku podmiotom, również spoza Grupy Scanmed. W najbliższym czasie możliwe jest pozyskanie kolejnych znaczących najemców.

W ramach realizacji nowej strategii Grupy, zawarto umowę leasingu zwrotnego nieruchomości Szpitala Św. Rafała. Na podstawie umowy zawartej z BPS Leasing, Fundusz pozyskał finansowanie w wysokości 70,5 mln zł, z czego 48,1 mln zł przeznaczone zostało na spłatę obligacji zabezpieczonych na nieruchomości. W wyniku tej operacji, dotychczasowe zadłużenie o 2-letnim okresie zapadalności zamienione zostało na instrument 12-letni, znacznie lepiej dostosowany do okresu zwrotu z inwestycji nieruchomościowej. Oprocentowanie leasingu wynosi WIBOR 3M + 3,65%, co oznacza na dzień dzisiejszy obniżkę o ok. 0,9 punktu procentowego w stosunku do kosztu obsługi obligacji. Jednocześnie leasing w części dotyczącej budynku jest w ujęciu podatkowym leasingiem operacyjnym, co zapewnia optymalizację podatkową.

W marcu 2012 r. 100% udziałów w Scan Development zostało przeniesionych ze Scanmed S.A. do Funduszu oraz Fellow spółka z o.o. Skutkiem przeniesienia udziałów było umorzenie części pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych Scanmed S.A. przez Fundusz i Fellow spółka z o.o.

Next Media Sp. z o.o. i Fashion Group Sp. z o.o.

Obydwie spółki działają w branży wydawniczej, są właścicielami tytułów (odpowiednio) „Maleman” i „Fashion Magazine”.

Browar Gontyniec

Producent piwa składający się z Browaru Gontyniec posiadającego markę Gniewosz oraz Browaru Czarnków z marką Noteckie. Browar Czarnków jest jednym z najstarszych producentów piwa w Polsce z ponad 100-letnią tradycją, posiada ugruntowaną pozycję na polskim rynku z dużą rozpoznawalnością marki i bardzo lojalną grupą klientów.

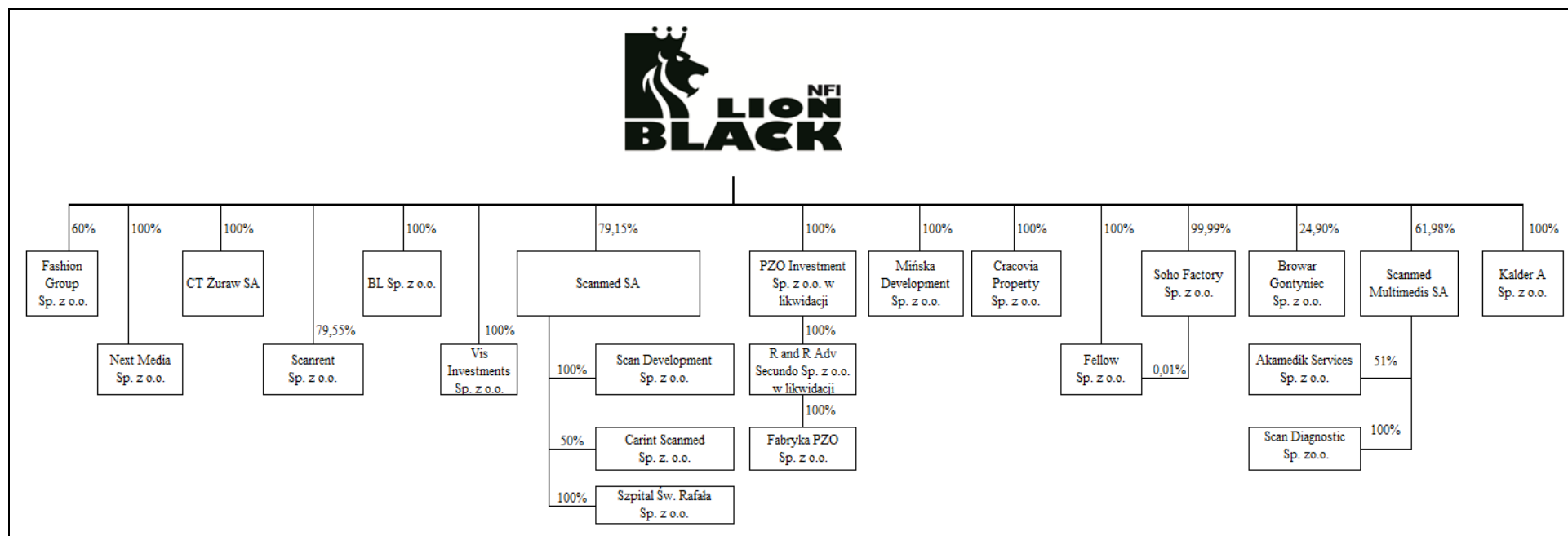
Grupa zakłada integrację sprzedażową i operacyjną obydwu brandów, dalszy rozwój marki Gniewosz oraz finalizację budowy nowego browaru. Celem spółki jest uzyskanie znaczącego udziału w rynku małych, regionalnych browarów.

W 2011 r. dokonano przekształcenia spółki Browar Gontyniec w spółkę akcyjną. W celu osiągnięcia przyszłych korzyści podatkowych zbyto akcje Browaru Gontyniec do Progress Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Progress FIZAN”). W rezultacie przeprowadzonej optymalizacji, Fundusz posiada bezpośrednio 24,90% akcji w spółce Browar Gontyniec, natomiast 45,7% akcji znajduje się w posiadaniu Progress FIZAN, którego 100% certyfikatów inwestycyjnych należy do Funduszu.

Przy zaistnieniu korzystnej sytuacji na rynkach kapitałowych, przewidywane jest przeprowadzenie emisji oraz wejście Browaru Gontyniec S.A. na rynek New Connect. Pozyskane środki finansowe zostaną przeznaczone na wyposażenie nowego browaru, zlokalizowanego w Kamionkach oraz rozbudowę sieci sprzedaży. W ramach rozbudowy sieci detalicznej planuje się otwarcie stoisk w galeriach handlowych oraz kolejnych punktów detalicznych, oferujących produktu spółki. W związku z powyższym, w krótkoterminowej perspektywie czasowej oczekuje się znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży przy jednocześnie niewielkich nakładach inwestycyjnych.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. na dzień bilansowy



Ujawnienia wymagane przez MSR 27

Zgodnie z MSR 27, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są prezentowane następujące informacje:

a) Rodzaj powiązania między jednostką dominującą a jednostką zależną, w której jednostka dominująca bezpośrednio lub pośrednio – przez jednostki zależne – posiada nie więcej niż połowę głosów

Nie dotyczy – we wszystkich jednostkach zależnych Black Lion NFI posiada, bezpośrednio lub pośrednio, więcej niż połowę głosów. Fundusz (poprzez spółkę zależną Scanmed SA) ma aktywny wpływ na kreowanie polityki spółki Akamedik Services i całej grupy medycznej.

b) Powody, dla których posiadanie bezpośrednio lub pośrednio – przez jednostki zależne – więcej niż połowy głosów lub potencjalnych praw głosu nie stanowi o sprawowaniu kontroli

Nie dotyczy.

c) Koniec okresu sprawozdawczego sprawozdania finansowego jednostki zależnej, jeżeli takie sprawozdanie finansowe jest wykorzystywane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ale jest sporządzone na inny dzień lub za inny okres niż sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, a także przyczyny zastosowania innego dnia lub okresu

Nie dotyczy – rokiem obrotowym wszystkich spółek zależnych jest rok kalendarzowy. Dane finansowe spółek zależnych, będące podstawą sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Black Lion NFI S.A. za 2011 r., zostały przygotowane za ten sam okres tj. na 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

d) Charakter i zakres wszelkich znaczących ograniczeń (wynikających, na przykład, z umów o pożyczkę lub wymogów prawnych) zdolności jednostek zależnych do przekazywania funduszy jednostce dominującej, w postaci dywidend w środkach pieniężnych lub do spłaty pożyczek lub zaliczek

Nie dotyczy.

e) Zestawienie ukazujące wpływ wszelkich zmian w udziałach własnościowych jednostki dominującej w jednostce zależnej, które nie skutkują utratą kontroli, na kapitał własny możliwy do przypisania właścicielom jednostki dominującej

I półrocze 2011 r.

- Next Media Sp. z o.o. - nabycie 800 udziałów za 40 tys. zł.,
- Scanmed Multimedias SA – transakcje na akcjach serii A i B Scanmed Multimedias (sprzedaż tych akcji przez Scanmed do Funduszu i udziałowców niesprawujących kontroli), emisja akcji serii C przez Scanmed Multimedias do udziałowców niesprawujących kontroli, w wyniku tych transakcji udział Funduszu w aktywach netto Scanmed Multimedias wynosił 57,92% na 30.06.2011 r. (Fundusz posiadał 3.880.619 akcji Scanmed Multimedias). W transakcjach na akcjach Scanmed SA i Scanmed Multimedias SA uczestniczyła spółka zależna Fellow Sp. z o.o.,
- Scanmed SA – skup akcji własnych Scanmed do umorzenia od Funduszu i udziałowców niesprawujących kontroli, w wyniku skupu akcji przez Scanmed do umorzenia (3.835.634 akcji własnych Scanmed), udział Funduszu w aktywach netto Scanmed SA wynosił 71,31% na 30.06.2011 r. (Fundusz posiadał 6.725.516 akcji Scanmed), z akcji skupionych do umorzenia nie wykonuje się prawa

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

głosu. W transakcjach na akcjach Scanmed SA i Scanmed Multimedis SA uczestniczyła spółka zależna Fellow Sp. z o.o.,

- Akamedik Services Sp. z o.o. – zostały wniesione dopłaty do kapitału Akamedik Services przez Scanmed Multimedis SA i udziałowca niesprawującego kontroli (łącznie 330 tys. zł w I półroczu 2011 r.), proporcjonalnie do posiadanych udziałów, w związku z tym wpłaty te nie miały wpływu na udział procentowy poszczególnych udziałowców w aktywach netto Akamedik Services.

II półrocze 2011 r.

- Next Media Sp. z o.o. – umorzenie udziałów udziałowca spoza Grupy BL NFI SA bez wygradzenia. W wyniku tej operacji Fundusz stał się 100% udziałowcem w spółce Next Media (przed opisaną operacją Fundusz posiadał 80,84% udziałów w Next Media Sp. z o.o.). W dniu 16 sierpnia 2011 r., została podjęta przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Next Media Sp. z o.o. uchwała o umorzeniu wszystkich udziałów należących do drugiego wspólnika bez wynagrodzenia; w tym samym dniu w jej wykonaniu, na podstawie „Umowy zbycia udziałów w celu umorzenia” Next Media Sp. z o.o. nabyła (bez wynagrodzenia) wszystkie należące do niego udziały, tj. 9.199 udziałów, w związku z czym BL NFI posiada wszystkie (38.801) udziały, które nie są udziałami własnymi spółki. Umorzenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 grudnia 2011r.,
- Scanmed Multimedis SA – dokonano transakcji na akcjach, w wyniku dokonanych transakcji Fundusz posiadał 4.152.557 akcji Scanmed Multimedis SA na 31.12.2011 r.,
- Scanmed SA – dokonano transakcji, w tym umorzenia akcji, w wyniku dokonanych transakcji stan posiadania Funduszu na 31.12.2011 r. wynosił 7.447.201 akcji Scanmed SA,
- W ramach transakcji na akcjach Scanmed SA, Fundusz pokrył 35 udziałów w nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. 17.426 akcjami Scanmed SA, które następnie podlegały umorzeniu. Pozostali udziałowcy w nowo założonej spółce również pokryli swoje udziały akcjami Scanmed SA, które następnie podlegały umorzeniu; łącznie Scanmed SA umorzył 22 tys. swoich akcji. W nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. Fundusz objął 35 z 44 udziałów (79,55% kapitału udziałowego),
- Akamedik Services Sp. z o.o. – zostały wniesione dopłaty do kapitału Akamedik Services przez Scanmed Multimedis SA i udziałowca niesprawującego kontroli (łącznie 265 tys. zł w II półroczu 2011 r.), proporcjonalnie do posiadanych udziałów, w związku z tym wpłaty te nie miały wpływu na udział procentowy poszczególnych udziałowców w aktywach netto Akamedik Services,
- Browar Gontyniec SA – w II półroczu 2011 r. miała miejsce emisja udziałów przez Browar Gontyniec (wówczas jeszcze sp. z o.o.) w ilości 1.660 nowych udziałów, które zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych udziałowców. Przed i po tej operacji udział Funduszu w kapitale Browaru wynosił 70,59% (1.412 udziałów w posiadaniu Funduszu). Browar Gontyniec w II półroczu przekształcił się w spółkę akcyjną, zaś 1.412 udziałów zostało przekształconych w 706 tys. akcji Browaru Gontyniec SA będących własnością Funduszu.

f) *Jeśli nastąpiła utrata kontroli nad jednostką zależną, jednostka dominująca ujawnia ewentualne zyski lub straty ujęte zgodnie z paragrafem 34, oraz (i) część tego zysku lub straty, możliwą do przypisania przy ujęciu inwestycji utrzymanej w byłej jednostce zależnej według wartości godziwej na dzień utraty kontroli, oraz (ii) pozycję (pozycje) sprawozdania z całkowitych dochodów, w których zysk lub strata są ujęte (jeśli nie są przedstawione w osobnej pozycji).*

W roku bilansowym Fundusz posiadał 706 tys. akcji spółki Browar Gontyniec. W celu osiągnięcia przyszłych korzyści podatkowych zbyto 457 tys. akcji Browaru do Progress FIZAN. W rezultacie przeprowadzonej optymalizacji, Fundusz posiada bezpośrednio 24,9% akcji w spółce Browar Gontyniec (249 tys. akcji), natomiast 45,7 % (457 tys.) akcji Browaru znajduje się w posiadaniu Progress FIZAN, którego 100% certyfikatów inwestycyjnych należy do Funduszu. W rezultacie zbycia akcji do Progress FIZAN, uległ zmianie charakter powiązań pomiędzy Funduszem a spółką Browar Gontyniec, która w wyniku optymalizacji stała się jednostką stowarzyszoną wobec Funduszu.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Kwota	Pozycja
3 921	Przychód z tytułu zbycia akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN
-3 260	Aktywa netto Browaru Gontyniec zbyte do Progress FIZAN (45,7% x 7.133 tys. zł)
-10	Koszty transakcyjne
651	Wynik na zbyciu akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN

Inwestycja w j. stowarzyszoną, którą stał się Browar w wyniku powyższej operacji, została wyceniona z chwilą utraty kontroli wg wartości godziwej dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Funduszu, zgodnie z MSR 27.

2. Skład 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 2011 r. przedstawiał się następująco:

Maciej Wandzel	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Zientara	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Bogusław Leśnodorski	– Członek Rady Nadzorczej
Piotr Janczewski	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Pawlak	– Członek Rady Nadzorczej
Michał Kobus	– Członek Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Funduszu na dzień bilansowy

Zarząd Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. działał w składzie:

Rafał Bauer	– Prezes Zarządu
Mariusz Omieciński	– Członek Zarządu

W dniu 9 sierpnia 2011 r. Rada Nadzorcza powołała Zarząd Funduszu następnej kadencji w osobach: Pan Rafał Bauer – Prezes Zarządu oraz Pan Mariusz Omieciński – Członek Zarządu.

Kadencja Zarządu w nowym składzie rozpoczęła się z dniem następującym po dniu odbycia się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010 tj. z dniem 30 sierpnia 2011 r.

Zmiany w składzie Radzie Nadzorczej Funduszu po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Zarządu Funduszu po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

3. Czas trwania działalności Funduszu

Czas trwania działalności Funduszu jest nieokreślony.

4. Okres, za jaki sprawozdanie zostało sporządzone

Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmuje okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz okres porównywalny 12 miesięcy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Sprawozdanie zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe Funduszu, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym Funduszu oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

Fundusz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF począwszy od roku kończącego się 31 grudnia 2007 r.

Niniejsze Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu biegłego rewidenta.

5. Transakcje połączenia / nabycia udziałów w 2011 r. (ujawnienia wg MSSF 3)

B64. Aby spełnić wymóg określony w paragrafie 59 MSSF 3, jednostka przejmująca ujawnia następujące informacje o każdym połączeniu/przejęciu jednostek przeprowadzonym w trakcie okresu sprawozdawczego

a) *Nazwa i opis jednostki przejmowanej*

I półrocze 2011 r.

W I półroczu 2011 r. Fundusz nabył udziały w Browarze Gontyniec; Fundusz nabył 240 udziałów za kwotę 6 mln zł, co pozwoliło uzyskać 70,59% udziałów w aktywach netto Browaru. Nabyte udziały pochodziły z nowych emisji udziałów Browaru.

Ponadto w I półroczu 2011 r. spółki zależne od Funduszu (Scanmed SA i Scanmed Multimedix SA) założyły spółki zależne: Scan Diagnostic Sp. z o.o. oraz Szpital Św. Rafała Sp. z o.o. Kapitały zakładowe tych spółek wynoszą 5 tys. zł. Spółki te rozpoczęły działalność operacyjną w II półroczu 2011 r.

II półrocze 2011 r.

W II półroczu 2011 r. miała miejsce kolejna emisja udziałów przez Browar Gontyniec (wówczas jeszcze sp. z o.o.) w ilości 1.660 nowych udziałów, które zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych udziałowców. Przed i po tej operacji udział Funduszu w kapitale Browaru Gontyniec wynosił 70,59% (1.412 udziałów w posiadaniu Funduszu). Browar Gontyniec w II półroczu 2011 r. przekształcił się w spółkę akcyjną, zaś 1.412 udziałów zostało przekształconych w 706 tys. akcji Browaru Gontyniec SA będących własnością Funduszu. Następnie w II półroczu 2011 r. w celu uzyskania przyszłych korzyści podatkowych, Fundusz zbył 457 tys. akcji Browaru Gontyniec SA do Progress FIZAN. W rezultacie zbycia akcji na dzień bilansowy Fundusz posiadał 249 tys. akcji Browaru Gontyniec SA (24,9% kapitału akcyjnego), co w ujęciu księgowym czyniło z Browaru Gontyniec jednostkę stowarzyszoną wobec Funduszu.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

W ramach transakcji na akcjach Scanmed SA, Fundusz pokrył 35 udziałów w nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. 17.426 akcjami Scanmed SA, które następnie podlegały umorzeniu. Pozostali udziałowcy w nowo założonej spółce również pokryli swoje udziały akcjami Scanmed SA, które następnie podlegały umorzeniu. Łącznie Scanmed SA umorzył 22 tys. swoich akcji. W nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. Fundusz objął 35 z 44 udziałów (79,55% kapitału udziałowego).

W II półroczu 2011 r. Fundusz nabył 100% udziałów w spółce zależnej Kalder A Sp. z o.o.

b) Data przejęcia

I półrocze 2011 r.

Browar Gontyniec – nabyto udziały w dwóch transakcjach:

- W dniu 8 marca 2011 r. objęto 100 nowoutworzonych udziałów w zamian za wkład w wysokości 2,5 mln,
- W dniu 31 maja 2011 r. objęto 140 udziałów pochodzących z nowej emisji w zamian za wkład w wysokości 3,5 mln zł.

Emisja udziałów przez Browar Gontyniec została zarejestrowana w KRS odpowiednio w dniu: 17 maja 2011 r. i 24 czerwca 2011 r.

Scan Diagnostic – spółka założona w Krakowie 21 lutego 2011 r. i zarejestrowana w KRS w dniu 12 kwietnia 2011 r., kapitał podstawowy wynosi 5 tys. zł.

Szpital Św Rafała – spółka założona w Krakowie 17 lutego 2011 r. i zarejestrowana w KRS w dniu 7 kwietnia 2011 r., kapitał podstawowy wynosi 5 tys. zł.

II półrocze 2011 r.

W dniu 3 sierpnia 2011 r. podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Browaru Gontyniec. Kwota podwyższenia wyniosła 83 tys. zł. Liczba udziałów utworzonych wyniosła 1.660 udziałów, z tego liczba udziałów objętych przez BL NFI S.A. w ramach tego podwyższenia wyniosła 1.172 udiały. Udziały zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych udziałowców. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 24 sierpnia 2011 r. Browar Gontyniec w II półroczu 2011 r. przekształcił się w spółkę akcyjną, zaś 1.412 udziałów zostało przekształconych w 706 tys. akcji Browaru Gontyniec SA będących własnością Funduszu. Przekształcenie ze spółki z o.o. w spółkę akcyjną zostało zarejestrowane w KRS w dniu 22 września 2011 r.

W ramach transakcji na akcjach Scanmed SA, Fundusz pokrył 35 udziałów w nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. 17.426 akcjami Scanmed SA (o wartości 122 tys. zł), które następnie podlegały umorzeniu. Pozostali udziałowcy w nowo założonej spółce również pokryli swoje udziały akcjami Scanmed SA, które następnie podlegały umorzeniu; łącznie Scanmed SA umorzył 22 tys. swoich akcji. Umorzenie akcji Scanmed SA i utworzenie nowej spółki zostały zarejestrowane w KRS w dniu 28 grudnia 2011 r.

W dniu 28 lipca 2011 r., BL NFI nabył 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości 5.000 zł (100% kapitału), w spółce pod firmą Platora Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, KRS: 363715; cena sprzedaży – 10 tys. zł; w dniu 3 sierpnia 2011 r. zarejestrowana została zmiana umowy spółki, obejmująca zmianę firmy na Kalder A Sp. z o.o.

Scanmed SA złożył Oświadczenie o przyjęciu „Nieodwołalnej oferty sprzedaży udziału w kapitale zakładowym spółki pod firmą Carint Scanmed Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie” złożonej przez Carint Investment S.A. w dniu 22 czerwca 2010 r., dotyczącej 1 udziału w kapitale zakładowym spółki pod firmą Carint Scanmed Sp. z o.o. (przed przyjęciem oferty: Scanmed i CISA

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

miały po 750 udziałów w kapitale zakładowym; po przejściu udziału – Scanmed ma 751, a CIS 749 udziałów). W dniu 9 sierpnia 2011 r., został złożony wniosek do sądu rejestrowego o ujawnienie zmiany stanu posiadania w KRS. W I kw. 2012 r. nastąpiło zarejestrowanie tego faktu w KRS.

c) *Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu na dzień 31.12.2011 r.*

- Browar Gontyniec - 24,90%
- Scan Diagnostic - 100,0%
- Szpital Św. Rafała - 100,0%
- Kalder A - 100,0%
- Scanrent - 79,55%

d) *Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną*

I półrocze 2011 r.

Browar Gontyniec – wartość zakupionych udziałów wynosi łącznie 6 mln zł, z czego:

- Poprzez kompensatę pożyczki uregulowano kwotę 2.570 tys. zł,
- Środkami pieniężnymi opłacono 3.431 tys. zł.

Główne przyczyny nabycia udziałów w Browarze Gontyniec:

- Inwestycja w producenta niszowego produktu z dużym potencjałem wzrostu,
- Wykorzystanie optymalnego momentu do wejścia w inwestycję, prywatyzacja browaru Czarnków,
- Wykorzystanie sprzyjającego trendu rynkowego wzrostu browarów regionalnych do wejścia w inwestycję.

Główną przyczyną założenia i objęcia udziałów w spółkach: Scan Diagnostic i Szpital Św. Rafała jest plan systematycznego rozszerzania zakresu świadczonych usług medycznych.

II półrocze 2011 r.

Fundusz nabył 1.172 udziałów z 1.660 udziałów nowej emisji Browaru Gontyniec po wartości nominalnej (50 zł za jeden udział). W wyniku tej transakcji Fundusz był w posiadaniu 1.412 udziałów (przed transakcją Fundusz posiadał 240 udziałów w kapitale Browaru Gontyniec). Browar Gontyniec w II półroczu 2011 r. przekształcił się w spółkę akcyjną, zaś 1.412 udziałów zostało przekształconych w 706 tys. akcji Browaru Gontyniec SA będących własnością Funduszu. W II półroczu 2011 r. w celu uzyskania przyszłych korzyści podatkowych, Fundusz zbył 457 tys. akcji Browaru Gontyniec SA do Progress FIZAN. W rezultacie zbycia akcji na dzień bilansowy Fundusz posiadał 249 tys. akcji Browaru Gontyniec SA (24,9% kapitału akcyjnego), co w ujęciu księgowym czyniło z Browaru Gontyniec jednostkę stowarzyszoną wobec Funduszu.

Kwota	Pozycja
3 921	Przychód z tytułu zbycia akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN
-3 260	Aktywa netto Browaru Gontyniec zbyte do Progress FIZAN (45,7% x 7.133 tys. zł)
-10	Koszty transakcyjne
651	Wynik na zbyciu akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN

Głównymi przyczynami nabycia udziałów w Kalder A i założenia spółki Scanrent były:

- Kalder A – centralizacja świadczenia usług finansowo - księgowych w Grupie BL NFI,
- Scanrent – centralizacja działalności w zakresie obsługi najmu przychodni medycznych.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

e) *Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki*

I półrocze 2011 r.

Browar Gontyniec - jednostka zależna od BL NFI 30.06.2011 r.	
Historyczna cena nabycia udziałów	6 001
Kapitał własny Browaru na 30.06.2011 r.	6 013
Udział Funduszu w kapitałach Browaru	70,59%
Kapitał Browaru przypadający Funduszowi	4 244
Wartość firmy	1 758

Dla potrzeb rozliczenia nabycia kontroli nad Browarem Gontyniec, aktywa i zobowiązania Browaru zostały doprowadzone do wartości godziwej, w szczególności rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne. Dwie transakcje nabycia udziałów w Browarze w krótkim okresie czasu potraktowano jako jedną transakcję dla potrzeb rozliczenia nabycia kontroli nad Browarem w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

W wyniku nabycia udziałów w Browarze Gontyniec została rozpoznana dodatnia wartość firmy kwocie 1.758 tys. zł. Rynek browarów regionalnych jest w ostatnich kilku latach w tendencji wzrostowej. Piwa warzone metodami tradycyjnymi na bazie składników naturalnych zaczynają być coraz bardziej popularne w Polsce. Małe browary odnotowują wzrost sprzedaży z roku na rok i zyskują coraz większy udział w rynku. Spółka posiada duży potencjał wzrostowy. Dzięki posiadanym markom, odpowiedniej strategii marketingowej i wspólnym kanałom dystrybucji spółka zyskuje coraz większy udział w rynku, a jej produkty są dostępne w coraz większej liczbie sklepów, delikatesów oraz super i hipermarketów. Od stycznia 2011 r. spółka konsekwentnie realizuje założony budżet, a nawet przekracza plan sprzedaży. Rynek zatem jest bardzo perspektywiczny i rozwija się bardzo dynamicznie w Polsce, w czym Fundusz widzi szansę na uzyskanie zysku z tejże inwestycji oraz zwiększenie wartości spółki.

Podsumowanie 2011 r.

Wartość firmy na 31.12.2010 r.	31 121
- Browar Gontyniec	1 758
- Kalder A	5
- spisanie wartości firmy w związku z utratą kontroli nad Browarem Gontyniec	-1 758
Wartość firmy na 31.12.2011 r.	31 126

W związku ze zbyciem części akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN, została spisana w ciężar sprawozdania z całkowitych dochodów wartość firmy rozpoznana dla tej spółki w I półroczu 2011 r. Jednocześnie inwestycja w jednostkę stowarzyszoną (taką jednostką stał się Browar Gontyniec) została wyceniona wg MSR 27 według wartości godziwej.

Dla firmy Kalder A Sp. z o.o. rozpoznano dodatnią wartość firmy w kwocie 5 tys. zł.

f) *Wartość godziwa na dzień przejścia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejścia każdej głównej kategorii zapłaty*

I półrocze 2011 r.

Browar Gontyniec – wartość zakupionych udziałów wynosi łącznie 6 mln zł, z czego:

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

- Poprzez kompensatę pożyczki uregulowano kwotę 2.570 tys. zł,
- Środkami pieniężnymi opłacono 3.431 tys. zł.

Scan Diagnostic- kapitał podstawowy 5 tys. zł w całości opłacony.

Szpital Św. Rafała – kapitał podstawowy 5 tys. zł w całości opłacony.

II półrocze 2011 r.

Wartość nabycia udziałów w Scanrent wyniosła 122 tys. zł, zaś ich wartość nominalna 17,5 tys. zł. Udziały w Scanrent zostały pokryte bezgotówkowo, tj. akcjami Scanmed SA. Operacja ta była neutralna z punktu widzenia konsolidacji, gdyż zarówno Scanmed, jak i nowa spółka były i są pod kontrolą Funduszu.

Wartość nabycia udziałów w Browarze Gontyniec wyniosła 59 tys. zł (1.172 udziały), zaś wartość nabycia udziałów w Kalder A wynosiła 10 tys. zł.

Zobowiązanie z tytułu objęcia udziałów w Browarze zostało skompensowane z rozrachunkami z Browarem Gontyniec. Udziały w Kalder A zostały pokryte gotówką.

Z tytułu zbycia akcji Browaru Fundusz posiadał należność od Progress FIZAN na dzień bilansowy.

g) *W przypadku umów dotyczących zapłaty warunkowej i aktywów z tytułu odszkodowania*

Nie dotyczy.

h) *W przypadku nabytych należności: i) wartość godziwa należności, ii) wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów oraz iii) najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać.*

Należy ujawnić informacje na temat głównych klas należności, takich jak pożyczki, bezpośrednie leasingi finansowe i wszelkie inne klasy należności.

Dane Browar Gontyniec na 30.06.2011 r.	Kwota
Należności handlowe	4 114
Pozostałe należności	525

Pozostałe spółki nie miały istotnych należności na dzień nabycia /założenia.

i) *Kwoty ujętych na dzień przejęcia głównych klas nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.*

Dane Browar Gontyniec na 30.06.2011 r.	
Aktywa trwałe	7 196
Rzeczowe aktywa trwałe	6 548
Wartość firmy	0
Inne wartości niematerialne	7
Inwestycje w nieruchomości	618
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	0
Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0
- pożyczki udzielone	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0
Należności długoterminowe	0

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Dane Browar Gontyniec na 30.06.2011 r.	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23
Pozostałe aktywa trwałe	0
Aktywa obrotowe	6 414
Zapasy	1 599
Należności handlowe	4 114
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0
Pozostałe należności	525
Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0
- udzielone pożyczki	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0
Rozliczenia międzyokresowe	118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58
Aktywa przeznaczone do zbycia	0
Pozostałe aktywa obrotowe	0
Suma aktywów	13 610
Kapitał własny	6 013
Kapitał zakładowy	17
Pozostałe kapitały	6 558
Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-562
- zysk/(strata) z lat ubiegłych	-1 274
- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	712
Zobowiązania długoterminowe	63
Kredyty i pożyczki	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	63
Zobowiązania krótkoterminowe	7 534
Zobowiązania handlowe	1 519
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 477
Rezerwy na zobowiązania	0
Kredyty i pożyczki	2 538
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	0
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0
Razem zobowiązania	7 597
Suma pasywów	13 610

Dla potrzeb rozliczenia nabycia kontroli nad Browarem Gontyniec, aktywa i zobowiązania Browaru zostały doprowadzone do wartości godziwej, w szczególności rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne. Pozostałe spółki zależne nabyte/ założone w I półroczu 2011 r. nie miały istotnych aktywów i zobowiązań na dzień nabycia /założenia.

II półrocze 2011 r.

Spółki zależne nabyte / założone w II półroczu 2011 r. nie miały istotnych aktywów i zobowiązań na dzień nabycia / założenia.

W II półroczu 2011 r. nastąpiło zbycie części akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN, w wyniku czego spółka stała się jednostką stowarzyszoną.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Kwota	Pozycja
3 921	Przychód z tytułu zbycia akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN
-3 260	Aktywa netto Browaru Gontyniec zbyte do Progress FIZAN (45,7% x 7.133 tys. zł)
-10	Koszty transakcyjne
651	Wynik na zbyciu akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN

j) W przypadku każdego zobowiązania warunkowego, które ujęto zgodnie z paragrafem 23, informacje wymagane w paragrafie 85 MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. Jeżeli zobowiązanie warunkowe nie może być ujęte, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie wycenić, jednostka przejmująca ujawnia: i) informacje wymagane przez paragraf 86 MSR 37 oraz ii) powód, dla którego zobowiązania nie można wycenić

Nie dotyczy.

k) Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu

Browar Gontyniec i Kalder A – dodatnia wartość firmy powstała w procesie rozliczania nabycia udziałów nie będzie stanowić kosztu uzyskania przychodu. Wartość firmy dla Browar Gontyniec została spisana do sprawozdania z całkowitych dochodów z chwilą utraty kontroli nad j. zależną i nie stanowiła kosztu uzyskania przychodu.

l) W przypadku transakcji, które są ujmowane odrębnie od nabycia aktywów i przejęcia zobowiązań w ramach połączenia jednostek, zgodnie z paragrafem 51: i) opis każdej transakcji, ii) w jaki sposób jednostka przejmująca rozliczyła każdą transakcję, iii) kwoty ujęte dla każdej transakcji i pozycję w sprawozdaniu finansowym, w której każda kwota jest ujęta oraz iv) jeżeli transakcja stanowi ostateczne rozliczenie wcześniej istniejącego powiązania, metodę przyjętą do ustalenia kwoty rozliczenia

Nie dotyczy.

m) Ujawnienie odrębnie ujętych transakcji wymaganych przez punkt l)

Nie dotyczy.

n) W przypadku okazynego nabycia: i) kwotę zysku ujętego zgodnie z paragrafem 34 oraz pozycję w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz ii) podanie przyczyn, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji

W 2011 r. nie wystąpił zysk z tytułu okazynego nabycia.

o) W przypadku każdego połączenia jednostek, w którym jednostka przejmująca posiada mniej niż 100 procent udziałów kapitałowych w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia: i) kwotę niekontrolującego udziału w jednostce przejmowanej ujmowanego na dzień przejęcia oraz podstawę wyceny tej kwoty oraz ii) w przypadku każdego udziału niekontrolującego w jednostce przejmowanej wycenianego w wartości godziwej, techniki wyceny oraz główne dane wejściowe w modelu wykorzystane do wyceny tej wartości.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

I półrocze 2011 r.

Browar Gontyniec - jednostka zależna od BL NFI 30.06.2011 r.	
Historyczna cena nabycia udziałów	6 001
NAV Browaru na 30.06.2011	6 013
Udział Funduszu w NAV Browaru	70,59%
NAV przypadający Funduszowi	4 244
Wartość firmy	1 758
Udziały niesprawujące kontroli	29,41%
	1 769

II półrocze 2011 r.

W II półroczu 2011 r. miała miejsce emisja udziałów przez Browar Gontyniec (wówczas jeszcze sp. z o.o.) w ilości 1.660 nowych udziałów, które zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych udziałowców wg wartości nominalnej. Kwota podwyższenia wyniosła 83 tys. zł. Liczba udziałów objętych przez BL NFI S.A. w ramach tego podwyższenia wyniosła 1.172 udziały (59 tys. zł).

p) W połączeniu jednostek zrealizowanym etapami

I półrocze 2011 r.

Browar Gontyniec – dwie transakcje w I półroczu 2011 r. potraktowano jako jedną transakcję dla potrzeb rozliczenia nabycia kontroli nad wymienioną spółką zależną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dla potrzeb rozliczenia nabycia kontroli nad Browarem Gontyniec, aktywa i zobowiązania Browaru na 30.06.2011 r. zostały doprowadzone do wartości godziwej, w szczególności rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne.

Po pierwszej transakcji nabycia udziałów w Browarze w 2011 r., Browar był jednostką współzależną, następnie (po kolejnej transakcji nabycia udziałów w 2011 r.) Browar stał się jednostką zależną. Wiarygodne dane finansowe na 30.06.2011 r., dzięki doprowadzeniu danych Browaru do wartości godziwych, były podstawą do rozliczenia nabycia kontroli nad Browarem na 30.06.2011 r.

II półrocze 2011 r.

W II półroczu 2011 r. miała miejsce emisja udziałów przez Browar Gontyniec (wówczas jeszcze sp. z o.o.) w ilości 1.660 nowych udziałów, które zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych udziałowców wg wartości nominalnej. Liczba udziałów objętych przez BL NFI S.A. w ramach tego podwyższenia wyniosła 1.172 udziały. Transakcję tę rozliczono odrębnie (jako oddzielne zdarzenie) w stosunku do transakcji w I półroczu 2011 r. dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ilość udziałów	Wartość udziałów (w tys. zł)	Pozycja
1 172	59	Udziały objęte przez Fundusz
488	24	Udziały objęte przez udziałowców spoza Grupy BL NFI
1 660	83	Razem

q) *Następujące informacje: i) kwoty przychodu oraz zysku lub straty jednostki przejmowanej od dnia przejęcia, uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy oraz ii) przychody oraz zysk lub stratę połączonej jednostki za bieżący okres sprawozdawczy, wyliczone w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia w przypadku wszystkich połączeń jednostek przeprowadzonych w trakcie roku był początek rocznego okresu sprawozdawczego.*

Browar Gontyniec – rozliczenie nabycia udziałów i objęcia kontroli przeprowadzono pod datą 30.06.2011 r. dla potrzeb przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Black Lion NFI S.A.

Gdyby przejęcie nastąpiło na początku 2011 r., wówczas:

- Skonsolidowany wynik Funduszu za 2011 r. byłby wyższy o 503 tys. zł (wynik Browaru za I półrocze 2011 r. przemnożony przez udział Funduszu w wyniku Browaru) w stosunku do faktycznego wyniku skonsolidowanego Black Lion NFI S.A. za I półrocze 2011 r. Wynika to z faktu, iż w przypadku objęcia kontroli nad Browarem na początku roku, wynik Browaru po nabyciu nad nim kontroli stanowiłby element skonsolidowanego wyniku finansowego Funduszu,
- Kapitały własne Browaru należne Funduszowi na początku roku (01.01.2011 r.) byłyby niższe o 503 tys. zł,
- O tę samą kwotę (503 tys. zł) byłaby wyższa rozpoznana wartość firmy.

Pozostałe spółki nabyte / założone w 2011 r. nie rozpoczęły / dopiero rozpoczynały działalność operacyjną w chwili nabycia / założenia.

B65. W przypadku przeprowadzonych w trakcie okresu sprawozdawczego połączeń jednostek, które są indywidualnie nieistotne, które jednakże są istotne łącznie, jednostka przejmująca ujawnia łączne informacje wymagane przez paragraf B64(e)–(q).

Nie dotyczy.

B66. Jeżeli dzień przejęcia przy połączeniu jednostek następuje po zakończeniu okresu sprawozdawczego, ale przed zatwierdzeniem sprawozdania finansowego do publikacji, jednostka przejmująca ujawnia informacje wymagane przez paragraf B64, chyba że początkowe rozliczenie połączenia jednostek jest niekompletne w momencie zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji. W takiej sytuacji jednostka przejmująca opisuje, jakie ujawnienia informacji nie mogą być dokonane oraz przyczyny tego stanu rzeczy.

Nie dotyczy.

B67. Aby spełnić wymóg określony w paragrafie 61 MSSF 3, jednostka przejmująca ujawnia następujące informacje o każdym istotnym połączeniu jednostek lub łączne informacje o indywidualnie nieistotnych połączeniach jednostek, które łącznie są istotne:

a) *W przypadku, w którym początkowe ujęcie połączenia jednostek jest niekompletne (paragraf 45 MSSF 3) dla określonych aktywów, zobowiązań, niekontrolujących udziałów lub składników zapłaty i wykazane w sprawozdaniu finansowym kwoty z tytułu połączenia jednostek zostały w związku z tym ujęte tylko tymczasowo: i) przyczyny, ze względu na które początkowe rozliczenie połączenia jednostek jest niekompletne, ii) aktywa, zobowiązania, udziały kapitałowe oraz składniki zapłaty, dla których początkowe ujęcie jest niekompletne oraz iii) charakter i kwota korekt w okresie wyceny ujętych w okresie sprawozdawczym zgodnie z paragrafem 49.*

Nie dotyczy.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

b) Dla każdego okresu sprawozdawczego po dniu przejścia do czasu, kiedy jednostka uzyska, sprzeda lub w inny sposób utraci prawo do aktywów z tytułu zapłaty warunkowej lub dopóki nie ureguluje zobowiązania z tytułu zapłaty warunkowej lub zobowiązanie zostanie darowane lub wygaśnie: i) wszelkie zmiany w ujętych kwotach, w tym różnice wynikające z rozliczenia, ii) wszelkie zmiany w przedziale wyników (niezdyskontowanych) oraz przyczyny tych zmian oraz iii) techniki wyceny i główne dane wejściowe do modelu wykorzystane do wyceny zapłaty warunkowej.

Nie dotyczy.

c) W przypadku zobowiązań warunkowych ujmowanych w związku z połączeniem jednostek, jednostka przejmująca ujawnia informacje wymagane przez paragrafy 84 i 85 MSR 37 dla każdej klasy rezerw,

Nie dotyczy.

d) Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego

Wartość firmy - nazwa spółki	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Grupa Scanmed	28 508	28 508
BL (d. Ganador)	1	1
Next Media	1 859	1 859
Fashion Group	753	753
Kalder A	5	0
Wartość firmy, razem	31 126	31 121

Wartość firmy na początek okresu	31 121	54 664
- Browar Gontyniec	1 758	0
- Next Media	0	1 859
- BL i Fashion Group	0	753
- Kalder A	5	0
- spisanie wartości firmy w związku z utratą kontroli nad Browarem Gontyniec	-1 758	-26 156
Wartość firmy na koniec okresu	31 126	31 121

e) Kwoty i objaśnienia wszelkich zysków lub strat ujętych w bieżącym okresie sprawozdawczym, które jednocześnie: i) dotyczą możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów lub zobowiązań przejętych w ramach połączenia jednostek przeprowadzonego w bieżącym lub w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz ii) mają taką wielkość, charakter lub częstotliwość występowania, że ich ujawnienie przyczynia się do lepszego zrozumienia sprawozdań finansowych połączonej jednostki.

Wszystkie istotne elementy zostały opisane we wcześniejszych punktach.

I półrocze 2011 r.

Ponadto, w I półroczu 2011 r. miały miejsce transakcje na akcjach Scanmed SA i Scanmed Multimedias SA. Spółki: Scanmed SA i Scanmed Multimedias SA należały do GK Funduszu i były kontrolowane (bezpośrednio i pośrednio) przez Fundusz przed tymi transakcjami, tym niemniej zmianie uległ procent udziałów Funduszu w aktywach netto obu spółek.

- Scanmed SA otrzymał 4,5 mln nowoutworzonych akcji Scanmed Multimedias w ramach uregulowania wzajemnych rozrachunków z tytułu sprzedaży Scanmed Universum przez Scanmed SA do Scanmed Multimedias SA,
- Po powyższej transakcji Scanmed SA był właścicielem wszystkich akcji serii A i B Scanmed Multimedias (łącznie: seria A - 1 mln sztuk akcji i seria B - 4,5 mln sztuk akcji),
- Scanmed SA zbył wszystkie akcje Scanmed Multimedias SA do Funduszu i udziałowców niesprawujących kontroli i nabył 3.835.634 sztuk akcji własnych do umorzenia od Funduszu i udziałowców niesprawujących kontroli,

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

- W I półroczu 2011 r. miała miejsce emisja akcji serii C (1,2 mln sztuk) przez Scanmed Multimedis SA skierowana do inwestorów spoza Grupy BL NFI, związana z wprowadzeniem do obrotu na rynku NC,
- Udział Funduszu w aktywach netto Scanmed Multimedis wyniósł 57,92% na 30.06.2011 r. (Fundusz posiadał 3.880.619 akcji Scanmed Multimedis),
- Udział Funduszu w aktywach netto Scanmed SA wyniósł 71,31% na 30.06.2011 r. (Fundusz posiadał 6.725.516 akcji Scanmed),
- W powyższych transakcjach uczestniczyła spółka zależna Fellow Sp. z o.o.

Z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego, Grupa nie nabyła kontroli nad Scanmed Multimedis, gdyż spółka ta była wcześniej w strukturze GK BL NFI (była spółką pośrednio zależną). Spółka Scanmed nadal pozostała spółką bezpośrednio zależną od Funduszu. Opisane transakcje miały natomiast wpływ na zmiany procentowe udziałowców niesprawujących kontroli.

Pozostałe transakcje w I półroczu 2011 r.:

- Next Media Sp. z o.o. - nabycie 800 udziałów za 40 tys. zł.,
- Akamedik Services Sp. z o.o. – zostały wniesione dopłaty do kapitału Akamedik Services przez Scanmed Multimedis SA i udziałowca niesprawującego kontroli (łącznie 330 tys. zł w I półroczu 2011 r.), proporcjonalnie do posiadanych udziałów, w związku z tym wpłaty te nie miały wpływu na udział procentowy poszczególnych udziałowców w aktywach netto Akamedik Services.

II półrocze 2011 r.

- Next Media Sp. z o.o. – umorzenie udziałów udziałowca spoza Grupy BL NFI SA bez wygrodzenia. W wyniku tej operacji Fundusz stał się 100% udziałowcem w spółce Next Media (przed opisaną operacją Fundusz posiadał 80,84% udziałów w Next Media Sp. z o.o.),
- Scanmed Multimedis SA – dokonano transakcji na akcjach, w wyniku dokonanych transakcji Fundusz posiadał 4.152.557 akcji Scanmed Multimedis SA na dzień bilansowy (61,98%),
- Scanmed SA – dokonano transakcji na akcjach, w wyniku dokonanych transakcji Fundusz posiadał 7.447.201 akcji Scanmed SA na dzień bilansowy (79,15%),
- W ramach transakcji na akcjach Scanmed SA, Fundusz pokrył 35 udziałów w nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. 17.426 akcjami Scanmed SA, które następnie podlegały umorzeniu. W nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. Fundusz objął 35 z 44 udziałów (79,55% kapitału udziałowego). Fundusz nie utracił kontroli nad Scanmed SA,
- Browar Gontyniec SA – w II półroczu 2011 r. miała miejsce emisja udziałów przez Browar Gontyniec (wówczas jeszcze sp. z o.o.) w ilości 1.660 nowych udziałów, które zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych udziałowców. Przed i po tej operacji udział Funduszu w kapitale Browaru wynosił 70,59% (1.412 udziałów w posiadaniu Funduszu z całkowitej liczby udziałów 2.000).
- Browar Gontyniec w II półroczu przekształcił się w spółkę akcyjną, zaś 1.412 udziałów zostało przekształconych w 706 tys. akcji Browaru Gontyniec SA będących własnością Funduszu. W II półroczu 2011r. nastąpiło zbycie 457 tys. akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN. Po tej transakcji Fundusz bezpośrednio był w posiadaniu 249 tys. akcji Browaru Gontyniec (24,9% kapitału akcyjnego jednostki stowarzyszonej).

6. Transakcje sprzedaży akcji / udziałów skutkujące utratą kontroli w 2011 r.

W roku bilansowym Fundusz posiadał 706 tys. akcji spółki Browar Gontyniec. W celu osiągnięcia przyszłych korzyści podatkowych zbyto 457 tys. akcji Browaru do Progress FIZAN. W rezultacie przeprowadzonej optymalizacji, Fundusz posiada bezpośrednio 24,9% akcji w kapitale spółki Browar Gontyniec (249 tys. akcji), natomiast 457 tys. akcji (45,7%) Browaru znajduje się w posiadaniu Progress FIZAN, którego 100% certyfikatów inwestycyjnych należy do Funduszu. W rezultacie zbycia akcji do Progress FIZAN, uległ zmianie charakter powiązań pomiędzy Funduszem a spółką Browar Gontyniec, która w wyniku optymalizacji stała się podmiotem stowarzyszonym wobec Funduszu.

7. Transakcje na akcjach / udziałach nie powodujące uzyskania / utraty kontroli w spółkach zależnych w 2011 r.

Transakcje te dotyczyły:

- Next Media Sp. z o.o. - nabycie przez Fundusz 800 udziałów za wynagrodzeniem,
- Next Media Sp. z o.o. - umorzenie przez spółkę wszystkich pozostałych (w liczbie 9.199) udziałów należących do udziałowca spoza Grupy, nabytych od tego udziałowca bez wynagrodzenia,
- Scanmed Multimedis SA – transakcje na akcjach serii A, emisja i transakcje na akcjach serii B, emisja serii C skierowana do indywidualnych inwestorów, pozostałe transakcje kupna /sprzedaży na akcjach spółki,
- Scanmed SA - skup akcji własnych w celu umorzenia, sprzedaż wszystkich akcji Scanmed Multimedis SA, umorzenie akcji Scanmed SA w celu założenia spółki Scanrent Sp. z o.o., pozostałe transakcje kupna /sprzedaży na akcjach spółki,
- Akademik Services Sp. z o.o. – dopłaty udziałowców do kapitału.

Powyższe transakcje zostały opisane we wcześniejszej części sprawozdania.

8. Kontynuacja działalności

Niniejsze Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Fundusz.

9. Platforma zastosowanych MSSF

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską,
- W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- Wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Status zatwierdzenia Standarów w UE / wejścia w życie

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem niektórych pozycji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej:

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Nazwa Standardu	Tytuł	Obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się (lub później)	Zatwierdzony / oczekuje się zatwierdzenia przez UE
MSSF 9	Instrumenty finansowe	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
MSSF 10	Skonsolidowane sprawozdania finansowe	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
MSSF 11	Wspólne ustalenia umowne	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
MSSF 12	Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
MSSF 13	Wycena wartości godziwej	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
Znowelizowany MSR 27	Jednostkowe sprawozdania finansowe	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
Znowelizowany MSR 28	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
Zmiany do MSSF 7	Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji	1 lipiec 2011	III kwartał 2011
Zmiany do MSSF 1	Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy	1 lipiec 2011	I kwartał 2012
Zmiany do MSR 1	Prezentacja składników innych całkowitych dochodów	1 lipiec 2012	nie określono jeszcze terminu
Zmiany do MSR 12	Podatek odroczone: realizacja aktywów	1 styczeń 2012	I kwartał 2012
Zmiany do MSR 19	Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu

Kierownictwo jednostki dominującej nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych Standardów miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Sporządzając niniejsze Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Grupa nie podjęła decyzji o wcześniejszym zastosowaniu żadnych nowych / zmienionych standardów i interpretacji, jeśli takie standardy i interpretacje dawały możliwość ich wcześniejszego zastosowania.

10. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego***Zasady konsolidacji***

Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A jest sporządzane na podstawie jednostkowego sprawozdania Black Lion NFI S.A. oraz na podstawie sprawozdań jednostkowych sporządzanych przez jednostki bezpośrednio i pośrednio zależne od Funduszu. Jednostki bezpośrednio i pośrednio zależne od jednostki dominującej są konsolidowane metodą pełną.

Black Lion NFI S.A. jest jednostką dominującą i dokonuje konsolidacji tj. łączenia sprawozdań finansowych jednostki dominującej ze sprawozdaniami finansowymi jednostek zależnych przez sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych, z uwzględnieniem niezbędnych wyłączeń i korekt. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest to sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. sporządzone w taki sposób, jakby było ono sprawozdaniem pojedynczej jednostki gospodarczej.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji w procesie konsolidacji.

Udziały niesprawujące kontroli są prezentowane w kapitałach własnych, za kapitałami przypadającymi akcjonariuszom jednostki dominującej.

Jednostka dominująca i jednostki zależne stosują te same zasady (politykę) rachunkowości.

Połączenie jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą przejęcia zgodnie z MSSF 3. Jednostka przejmująca wycenia możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania według ich wartości godziwych na dzień przejęcia. Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 ujmują się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z uwzględnieniem wyjątków zawartych w MSSF 3.

Każdorazowo płatność przekazana w wyniku połączenia jednostek wyceniana jest w zagregowanej wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

W przypadku, gdy początkowe rozliczenie połączenia jednostek nie jest zakończone przed końcem okresu sprawozdawczego, w którym połączenie miało miejsce, jednostka przejmująca prezentuje w swoim sprawozdaniu finansowym przybliżone kwoty dotyczące pozycji, których rozliczenie jest niezakończony. W okresie wyceny jednostka przejmująca koryguje retrospektywnie prowizoryczne kwoty ujęte na dzień przejęcia, aby odzwierciedlić nowe informacje uzyskane o faktach i okolicznościach, które istniały na dzień przejęcia oraz, jeśli byłyby znane, wpłynęłyby na wycenę kwot ujętych na ten dzień. W okresie wyceny jednostka przejmująca ujmuje także dodatkowe aktywa i zobowiązania, jeśli uzyskano nowe informacje o faktach i okolicznościach, które istniały na dzień przejęcia oraz, jeśli byłyby znane, wpłynęłyby na ujęcie tych aktywów i zobowiązań na ten dzień.

Okres wyceny kończy się, gdy tylko jednostka przejmująca otrzymuje informacje, których poszukiwała na temat faktów i okoliczności, które istniały na dzień przejęcia lub przekonuje się, że nie można uzyskać więcej informacji. Jednakże okres wyceny nie powinien przekraczać jednego roku od dnia przejęcia.

Jednostka przejmująca ujmuje zapłatę warunkową według wartości godziwej na dzień przejęcia jako część zapłaty przekazanej w zamian za jednostkę przejmowaną.

Niektóre zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej, które jednostka przejmująca ujmuje po dniu przejęcia, mogą być skutkiem dodatkowych informacji uzyskanych przez nią po tym dniu na temat faktów i okoliczności, które istniały na dzień przejęcia. Zmiany takie są korektami z okresu wyceny, o których mowa w powyżej. Jednakże zmiany wynikające z następujących po dniu przejęcia zdarzeń takich, jak osiągnięcie określonego pułapu przychodów, uzyskanie określonej ceny sprzedaży akcji lub przełom w projekcie badawczo rozwojowym, nie są korektami z okresu wyceny.

W razie nabycia kontroli w następstwie kilku następujących po sobie transakcji, udziały będące w posiadaniu jednostki przejmującej na dzień objęcia kontroli są wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem skutków do wyniku bieżącego okresu. Kwoty narosłe z tytułu udziałów w tej jednostce odniesione poprzednio do innych składników pozostałych dochodów całkowitych są przenoszone do wyniku bieżącego okresu.

Wartość firmy wynikającą z przejęcia ujmuje się w aktywach i początkowo wykazuje po kosztach, jako wartość kosztów przejęcia przekraczającą udział jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Jeśli po przeszacowaniu udział jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przekracza koszt połączenia jednostek gospodarczych, nadwyżkę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym.

Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

Udziały niesprawujące kontroli są prezentowane w kapitałach własnych, za kapitałami przypadającymi akcjonariuszom jednostki dominującej. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w (a) wartości godziwej albo w (b) wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Wybór jednej z opisanych metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje rozpoznaną początkowo wartość, skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki zależnej w proporcji do tychże udziałów.

Zmiany w udziale jednostki zależnej, nie powodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości udziału są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością, o jaką modyfikowana jest wartość udziałów niesprawujących kontroli oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej ujmowana jest bezpośrednio w skonsolidowanym kapitale własnym.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, jednostka dominująca:

- Wyłącza aktywa (w tym wartość firmy) oraz zobowiązania jednostki zależnej w ich wartości bilansowej na dzień utraty kontroli,
- Ponadto eliminuje wartość bilansową udziałów niekontrolujących byłej jednostki zależnej na dzień utraty kontroli (w tym przypisane do nich wszelkie składniki innych całkowitych dochodów),
- Ujmuje wartość godziwą ewentualnie otrzymanej zapłaty oraz wydanie udziałów, w przypadku, gdy transakcja, która doprowadziła do utraty kontroli wiąże się z wydaniem udziałów jednostki zależnej właścicielom występującym jako udziałowcy,
- Ponadto ujmuje wszelkie inwestycje utrzymane w byłej jednostce zależnej w ich wartości godziwej na dzień utraty kontroli (jeśli jednostka dominująca pozostawia w swoim posiadaniu pakiet akcji / udziałów nie dających kontroli),
- Ujmuje wszelkie powstałe różnice jako zysk lub stratę w rachunku zysków i strat możliwych do przypisania jednostce dominującej,
- Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki w innych składnikach dochodów całkowitych podlegają reklasyfikacji do wyniku bieżącego okresu,
- Wartość godziwa udziałów w jednostce (pozostających w posiadaniu jednostki dominującej po utracie kontroli) jest uznawana za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39 lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy przejęciu innej jednostki wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy:

- Przekazanej płatności według wartości godziwej,
- Wartości udziałów niesprawujących kontroli (a) wg wartości godziwej lub (b) w zidentyfikowanych aktywach netto przejmowanej jednostki,
- Wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów kapitałowych w jednostce przejmowanej (w przypadku przejęć przeprowadzanych wieloetapowo),

- Ponad wartość godziwą netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, dokonuje się ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna, ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym bieżącego okresu.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o stratę z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Dla celów testowania utraty wartości, wartość firmy alokuje się na poszczególne jednostki / ośrodki generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie oceniać, że utrata wartości nastąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna jednostki / ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tej jednostki / ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów jednostki / ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej przypadającą na nią wartość firmy spisuje się w całości do sprawozdania z całkowitych dochodów.

Inwestycje w jednostki współzależne i stowarzyszone

Przez jednostki współzależne rozumie się jednostki, których jednostka dominująca / inne jednostki zależne nie kontrolują, lecz współkontrolują z innymi inwestorami.

Przez jednostki stowarzyszone rozumie się jednostki, których jednostka dominująca / inne jednostki zależne nie kontrolują, ale wywierają istotny wpływ na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki stowarzyszonej w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Znaczący wpływ oznacza prawo do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji na temat polityki operacyjnej i finansowej jednostki gospodarczej, ale bez sprawowania kontroli lub współkontroli nad polityką tejże jednostki.

Znaczący wpływ inwestora na jednostkę zwykle przybiera jedną lub kilka z następujących form, np.:

- Zasiadanie w zarządzie jednostki lub równorzędnym organie zarządzającym jednostką, w której inwestor dokonał inwestycji,
- Udział w tworzeniu polityki jednostki, w tym udział w podejmowaniu decyzji w sprawie dywidend lub innych metod podziału zysku,
- Istotne transakcje pomiędzy inwestorem a jednostką, w której dokonał inwestycji,
- Wzajemna wymiana personelu kierowniczego.

Inwestycje w jednostki współzależne i stowarzyszone ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności. Według metody praw własności inwestycja jest początkowo ujmowana według ceny nabycia, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki gospodarczej. Zysk lub strata inwestora obejmuje udział inwestora w zysku lub stracie jednostki współzależnej / stowarzyszonej.

Inwestycja w jednostki współzależne / stowarzyszone obejmuje zatem:

- Początkowy koszt nabycia,
- Udział w zyskach lub stratach po dacie nabycia,
- Udział w pozostałych dochodach całkowitych po dacie nabycia (nieujętych w wyniku bieżącego okresu),
- Zmniejszenie o otrzymane dywidendy po dacie nabycia (aby nie ujmować dywidend dwukrotnie),

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

- Łączne odpisy z tytułu utraty wartości jednostki współzależnej / stowarzyszonej.

W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną i przekształcenia jej w jednostkę stowarzyszoną, wartość inwestycji w jednostkę stowarzyszoną jest ujmowana według wartości godziwej na dzień zmiany statusu z j. zależnej na j. stowarzyszoną.

Udziały wiodące i mniejszościowe

Skarb Państwa wniosł do Funduszu udziały w spółkach, które dzieliły się na:

- Udziały wiodące – w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, w których Fundusz posiadał nie mniej niż 20% akcji,
- Udziały mniejszościowe – w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, innych niż określone powyżej.

Spółki mniejszościowe, prezentowane są w wartości godziwej, a w tych wypadkach gdzie nie jest to możliwe do oszacowania, w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Spółki mniejszościowe są zaklasyfikowane jako inne długoterminowe aktywa finansowe.

Pozostałe składniki portfela inwestycyjnego

- Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa dostępne do sprzedaży.

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:

- „Z ograniczoną zbywalnością” – to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- „Z nieograniczoną zbywalnością” – to papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
- „Obrót giełdowy” – papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „Regulowany obrót pozagiełdowy” – papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym,
- „Nienotowane na rynkach regulowanych” – papiery wartościowe niebędące w obrocie na giełdzie i nie będące w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

Inne wartości niematerialne

Wartości niematerialne (inne niż wartość firmy) wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, zgodnie z MSR 38. Składniki aktywów ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że przyniosą one jednostce określone korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne amortyzowane są w ciągu 2-5 lat.

Rzeczowe aktywa trwałe

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe, które nadają się do gospodarczego wykorzystania (są kompletne, zdatne do użytku), zaś ich przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok. Rzeczowe aktywa trwałe to te aktywa, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne i które spowodują w przyszłości wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Rzeczowe aktywa trwałe obejmują również środki trwałe w budowie.

Zaliczki na środki trwałe (jak również zaliczki na inne aktywa) są wykazywane w pozycji Należności dla celów sprawozdawczych.

Do rzeczowych aktywów trwałych są zaliczane w szczególności:

- Budynki i budowle,
- Urządzenia techniczne i maszyny,
- Środki transportu,
- Inne środki trwałe (wyposażenie itp.),
- Inwestycje (ulepszenia) w obcych obiektach,
- Środki trwałe w budowie.

Przy określaniu okresu użytkowania i stawki amortyzacyjnej dla danego środka trwałego uwzględnia się czas, w którym dany środek trwały będzie przynosić wymierne korzyści ekonomiczne. Stawki amortyzacyjne ustalane są z uwzględnieniem okresu użyteczności środków trwałych i odzwierciedlają one faktyczne zużycie środków trwałych. Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową na podstawie planu amortyzacji.

Jednostki stosują najczęściej następujące roczne stawki amortyzacyjne dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych:

• Budynki i budowle	2,5 % - 10 %
• Urządzenia techniczne i maszyny	6 % - 30 %
• Środki transportu	14%- 20 %
• Wyposażenie i pozostałe środki trwałe	10%- 20 %
• Inwestycje (ulepszenia) w obcych obiektach	10%

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do użytkowania. Amortyzacja jest naliczana i księgowana miesięcznie. Zakończenie amortyzacji następuje nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową środka trwałego lub przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia jego niedoboru. Przyjmuje się, że wartość rezydualna każdego środka trwałego wynosi zero pod koniec okresu użytkowania.

Nie później niż na dzień bilansowy kończący rok obrotowy stosowane wobec środków trwałych stawki amortyzacyjne podlegają weryfikacji. W razie stwierdzenia potrzeby dokonania korekty stosowanych stawek amortyzacyjnych – korekta następuje w roku następnym i kolejnych latach obrotowych.

Nie później niż na koniec roku obrotowego rzeczowe aktywa trwałe (środki trwałe, środki trwałe w budowie) podlegają również weryfikacji pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tytułu utraty tej wartości. Odpisy aktualizujące są dokonywane nie później niż na dzień bilansowy (a więc w roku, w którym stwierdzono trwałą utratę wartości).

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Całkowicie umorzone i wycofane z użytkowania środki trwałe podlegają wyksięgowaniu z ewidencji rachunkowej.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które jednostka dominująca lub zależna jako właściciel lub leasingobiorca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów i /lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne mogą stanowić grunt, prawo wieczystego użytkowania gruntu, budynek lub część budynku, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub są utrzymywane ze względu na ich przyrost wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo po koszcie uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się w wartości godziwej na podstawie operatu szacunkowego / wiarygodnej oceny Kierownictwa Spółki. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w wyniku bieżącego okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstały.

Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jako aktywa jednostki i wycenia w ich wartości godziwej w momencie nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w pozycji zobowiązań w podziale na długo – i krótkoterminowe.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak aby stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą (efektywna stopa zwrotu / Internal Rate of Return). VAT nie podlegający odliczeniu zwiększa wartość środka trwałego będącego przedmiotem leasingu.

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży, niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar Kierownictwa Spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowane są w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeśli z grupą do zbycia są związane zobowiązania, jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te są prezentowane jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

Działalność zaniechana

W przypadku wystąpienia działalności zaniechanej, wyniki finansowe dotyczące działalności zaniechanej są prezentowane zgodnie z MSSF 5.

Sprzedaż akcji / udziałów w spółkach zależnych nie jest traktowana jako działalność zaniechana, gdyż nabywanie / zbywanie papierów wartościowych stanowi jeden z podstawowych obszarów działalności Funduszu.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Podatek odroczony jest kalkulowany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe, jakie Grupa może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Do różnic przejściowych (dodatnich i ujemnych) zalicza się głównie:

- Odpisy aktualizujące wartość aktywów,
- Rezerwy kosztowe (m.in. na świadczenia pracownicze),
- Odsetki naliczone nie otrzymane / nie zapłacone,
- Stratę podatkową rozliczaną w czasie,
- Skutki odmiennego traktowania umów leasingu dla celów rachunkowych i podatkowych (leasing finansowy dla celów rachunkowych i leasing operacyjny dla celów podatkowych).

Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują poniesione koszty, które z uwagi na okres ich skutkowania / odnoszenia korzyści nie zostaną odpisane w okresie 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego. Poniesione koszty wykazuje się w wysokości nominalnej, po uprzednim upewnieniu się, że koszty te przyniosą jednostce korzyści w przyszłości.

Aktywa finansowe

Na moment nabycia aktywa finansowe są wyceniane w wartości początkowej stanowiącej wartość godziwą pomniejszoną o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Do aktywów finansowych zalicza się w szczególności:

- Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy – obejmują przede wszystkim aktywa finansowe nabyte głównie w celu wygenerowania zysku ze zmiany ceny lub marży,
- Pożyczki i wierzytelności – aktywa finansowe o stałych lub możliwych do określenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku; odrębną kategorię pożyczek i wierzytelności stanowią środki pieniężne, które są prezentowane odrębnie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- Inwestycje utrzymywane do dnia wymagalności – są to aktywa finansowe ze stałymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz stałym terminem wymagalności, co do których jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania ich do terminu wymagalności,
- Aktywa dostępne do sprzedaży – pozostałe aktywa finansowe.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w wyniku finansowym bieżącego okresu. Zysk lub strata ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych. W przypadku notowanych papierów wartościowych wartość godziwą danego aktywa stanowi kurs rynkowy na dzień bilansowy, chyba że na dzień bilansowy wystąpią przesłanki uzasadniające ryzyko utraty wartości.

Aktywa finansowe o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które jednostka chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności, klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej, zaś skutki zmian tej wartości ujmuje się w pozostałych dochodach całkowitych. Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w wyniku bieżącego okresu w chwili uzyskania przez jednostkę prawa do ich otrzymania. Jeśli nastąpiła trwała utrata wartości aktywa finansowego dostępnego do sprzedaży, wówczas skutki należy odnieść wprost do wyniku finansowego bieżącego okresu (jeśli wystąpią obiektywne dowody na utratę wartości).

Akcje i udziały w jednostkach zależnych nie podlegających konsolidacji są wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym po koszcie (pomniejszonym o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości).

Akcje i udziały w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych są wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wg metody praw własności.

Należności z tytułu dostaw i usług, udzielone pożyczki i pozostałe należności klasyfikuje się jako pożyczki i wierzytelności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. W związku z tym w przypadku należności krótkoterminowych nie zachodzi potrzeba wyceny po koszcie zamortyzowanym.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług / pozostałych należności jest aktualizowana poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na bazie indywidualnych analiz i decyzji, jeśli zaistnieją przesłanki uzasadniające utworzenie odpisu aktualizującego (przypadek każdego klienta jest analizowany indywidualnie).

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Na dzień bilansowy należności są wykazywane z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny, a więc po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Należności wyrażone w walutach obcych są wyceniane na dzień bilansowy po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Zapasy

Zapasy są aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej lub materiałami przeznaczonymi do zużycia w trakcie świadczenia usług (np. medycznych).

Nabycie zapasów jest ewidencjonowane wg cen nabycia. Rozchód zapasów jest wyceniany według metody FIFO.

Na dzień bilansowy są dokonywane odpisy aktualizujące wartość zapasów. Zaliczki na dostawy są ujmowane w należnościach.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują wydatki poniesione do dnia bilansowego, stanowiące koszty przyszłych okresów sprawozdawczych (do 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego).

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych zalicza się m.in. następujące pozycje:

- Opłacone z góry ubezpieczenia,
- Opłacone z góry prenumeraty,
- Opłacone z góry wieczyste użytkowanie gruntu,
- Opłacone z góry inne koszty, dotyczące przyszłych okresów.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów do wyniku bieżącego okresu następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Kapitał własny

Kapitał własny składa się z następujących elementów:

- Kapitał podstawowy,
- Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały,
- Zysk (strata) z lat ubiegłych,
- Zysk (strata) netto.

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy (zakładowy) wykazuje się w wysokości określonej w umowie i wpisanej w KRS. Kapitał zapasowy tworzony jest i wykorzystywany w oparciu o postanowienia umowy jednostki na określone cele.

W związku ze sporządzaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Funduszu zgodnie z MSSF poczynając od sprawozdania finansowego sporządzonego za rok obrotowy 2007, tj. rok kończący się 31 grudnia 2007 roku, w prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK Funduszu nie stosuje się już podziału zysków (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) na zrealizowane oraz niezrealizowane.

Akcje własne

Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia (bez kosztów prowizji bankowych i maklerskich) i prezentowane są w kapitałach własnych jako wielkość ujemna w momencie przeniesienia praw do tych akcji na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy.

Zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych Fundusz nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

Rezerwy

Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. Rezerwę tworzy się gdy na jednostce ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne i można oszacować wiarygodnie kwotę tego obowiązku. Jeśli warunki te nie są spełnione, rezerwy nie tworzy się.

Wysokość rezerw powinna być jak najbardziej właściwym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia istniejącego obowiązku na dzień bilansowy, czyli:

- Kwotą – jaką zgodnie z racjonalnymi przesłankami jednostka zapłaciłaby w ramach wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy lub
- Kwotą, jaką zapłaciłaby na rzecz strony trzeciej w zamian za przejęcie na siebie obowiązku w tym samym terminie.

Rezerwy tworzone są na m.in. poniższe tytuły:

- Straty z transakcji gospodarczych w toku,
- Udzielone gwarancje i poręczenia,
- Skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- Przyszłe świadczenia pracownicze,
- Rezerwa na przyszłe koszty finansowe.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuariusza. Wysokość rezerw jest wyznaczona przy użyciu metody prognozowanych uprawnień pracowniczych (Projected Unit Credit Method).

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe dzielą się na:

- Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w wyniku bieżącego okresu z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty i pożyczki, wyceniane są początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej (tym samym koszty odsetkowe również ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej).

Zobowiązania krótkoterminowe nie są wyceniane po zamortyzowanym koszcie, gdyż ewentualne różnice z wyceny byłyby nieistotne. Zobowiązania krótkoterminowe są wyceniane w wartości wymagającej zapłaty (w tym naliczone odsetki za zwłokę).

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych są wyceniane na dzień bilansowy po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Zasada wykazywania zysków ze sprzedaży akcji/udziałów

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A. wykazuje zysk/stratę ze sprzedaży akcji/udziałów w momencie przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego, a nie w momencie podpisania umowy kupna/sprzedaży. W części przypadków zamknięcie transakcji (moment przeniesienia praw własności akcji) jest poprzedzone przedpłatą otrzymaną od kupującego. Otrzymane przedpłaty na poczet sprzedaży akcji/udziałów wykazywane są w pozycji zobowiązań, a wynik na sprzedaży wykazywany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów dopiero z chwilą przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.

Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży towarów, produktów i usług w zwykłym toku działalności poszczególnych jednostek. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A. ujmuje przychody, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, oraz gdy spełnione zostały konkretne opisane niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności Grupy. Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie zmierzyć, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą. Grupa Kapitałowa opiera swoje szacunki na wynikach historycznych, uwzględniając rodzaj klienta, rodzaj transakcji oraz szczegóły konkretnych umów.

Przychody ujmuje się w następujący sposób:

- Przychody ze sprzedaży towarów i produktów ujmowane są w momencie dostarczenia towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągальności należności,
- Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej są zwykle ewidencjonowane w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym w poszczególnych jednostkach. Koszty ewidencjonowane są w układzie umożliwiającym kalkulację podatku dochodowego bieżącego i odroczonego.

Utworzenie i rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze jest prezentowane w kosztach podstawowej działalności operacyjnej - jako zwiększenie lub zmniejszenie kosztów.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obciążający wynik finansowy za dany okres składa się z:

- Podatku dochodowego stanowiącego bieżące obciążenia podatkowe powstałe w danym okresie,
- Podatku dochodowego odroczonego.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) m.in. w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu, kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz w związku z uwzględnieniem straty podatkowej, która pomniejsza podstawę opodatkowania. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku podatkowym.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Podatek odroczonego wykazuje się w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (pozostałe dochody całkowite w sprawozdaniu z całkowitych dochodów) lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. W przypadku połączenia jednostek gospodarczych ewentualne konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższające koszt przejęcia.

Na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 20 Ustawy z dn. 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (z późniejszymi zmianami), dochody Funduszu pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są wolne od opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Stąd koszty uzyskania przychodów, których bezpośrednie przypisanie do przychodów zwolnionych lub opodatkowanych nie jest możliwe, Fundusz rozlicza proporcjonalnie na podstawie struktury swoich przychodów w danym roku podatkowym.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, ma profesjonalny osąd Kierownictwa.

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, kierownictwo Grupy jest zobowiązane do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych jest szacowana przez niezależnych rzeczoznawców. Zarząd Grupy ocenia na każdy dzień bilansowy, czy założenia przyjęte w tych wycenach są zgodne w jego osądzie z warunkami rynkowymi na dzień bilansowy. W przypadku dokonania oceny wartości nieruchomości przez Kierownictwo danej spółki, Kierownictwo we własnym zakresie jest zobowiązane do wyboru właściwych założeń na podstawie aktualnych warunków rynkowych.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, w szczególności tych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem uwzględniając m.in. przesłanki uzasadniające ryzyko utraty wartości.

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Transakcje z jednostkami podporządkowanymi i pozostałymi jednostkami powiązanymi

Plany kont poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. są skonstruowane w sposób umożliwiający uzyskanie danych dotyczących transakcji ze spółkami podporządkowanymi i pozostałymi jednostkami powiązanymi. Skutki tych transakcji są ewidencjonowane na wyodrębnionych kontach analitycznych. W procesie konsolidacji skutki transakcji pomiędzy jednostką dominującą i jednostkami podporządkowanymi podlegają stosownym procedurom konsolidacyjnym.

Rachunek przepływów pieniężnych

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A. sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

- 11. Ważne oszacowania i osądy księgowe, informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów**

Wycena nieruchomości inwestycyjnych w spółkach zależnych

W 2011 r. dokonano aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych w spółkach zależnych, w wyniku tej wyceny rozpoznano zysk w kwocie 71 609 tys. zł. Aktualizacji wyceny dokonano z uwagi na wzrost wartości tych nieruchomości. Wyceny dokonały uprawnione podmioty co zostało udokumentowane operatami szacunkowymi przygotowanymi przez uprawnionych rzeczoznawców majątkowych.

Rozwiązanie części rezerwy na wyburzenia w spółce zależnej Soho Factory

W I kwartale 2011 r. rozwiązano część rezerwy na wyburzenia w spółce zależnej Soho Factory, w wyniku tego rozpoznano przychód 1 mln zł w pozostałych przychodach operacyjnych. Rozwiązania części rezerwy dokonano, z uwagi na otrzymane oferty wykonania końcowych prac wyburzeniowych.

Aktualizacja wartości kwoty należnej z tytułu sprzedaży akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA

Na dzień 31.12.2011 r. dokonano aktualizacji wartości kwoty należnej z tytułu sprzedaży akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis za okres 12 miesięcy 2011 r. wyniósł łącznie 3.801 tys. zł.

Aktualizacja wartości certyfikatów

Na dzień 31.12.2011 r. dokonano aktualizacji wartości certyfikatów poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis za okres 12 miesięcy 2011 r. wyniósł łącznie 2.217 tys. zł.

- 12. Porównywalność danych finansowych**

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. są porównywalne z danymi za analogiczny okres 2010 r.

- 13. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych, korekty błędów podstawowych**

W 2011 r. nie wystąpiły korekty z tytułu błędów podstawowych. Porównywalność danych została w pełni zapewniona.

- 14. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe**

Nie wystąpiły korekty o takim charakterze.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.****15. Rachunkowość zabezpieczeń**

Grupa Kapitałowa Funduszu nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**16. Zestawienie i zbywalność portfela inwestycyjnego*****Zestawienie portfela***

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	Akcje notowane	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na 01.01.2011 r.	0	234	468	1 491	306	0	156 388	158 887
a. Zwiększenia (z tytułu):	0	0	3 105	8 716	0	1 004	8 989	21 814
- zakup	0	0	0	8 298	0	1 000	8 989	18 287
- nabycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena / naliczenie odsetek	0	0	969	418	0	4	0	1 391
- rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	2 136	0	0	0	0	2 136
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	-9 190	0	0	-6 017	-15 207
- sprzedaż	0	0	0	-8 463	0	0	0	-8 463
- zbycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena / zapłata odsetek	0	0	0	-727	0	0	-6 017	-6 744
- utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	234	3 573	1 017	306	1 004	159 360	165 494

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Uzgodnienie portfela inwestycyjnego do pozycji Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	3 573
A.7.3	Inne długoterminowe aktywa finansowe	3 506
B.5.1	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 017
B.5.2	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	1 004
B.5.4	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	156 394
Portfel inwestycyjny, razem		165 494

1 437	Udziały w spółce Carint Scanmed
2 136	Akcje w spółce Browar Gontyniec
3 573	Razem spółki stowarzyszone i współzależne

Zbywalność portfela

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach regulowanych pozagiełdowych	notowane na rynkach nieregulowanych	
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	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	wartość bilansowa	0	0	0	3 573
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	776
	wartość godziwa	0	0	0	3 573
	wartość rynkowa	0	0	0	0

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach regulowanych pozagiełdowych	notowane na rynkach nieregulowanych	
Akcje notowane	wartość bilansowa	1 017	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	1 202	0	0	0
	wartość godziwa	1 017	0	0	0
	wartość rynkowa	1 017	0	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	0	0	0	306
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	779
	wartość godziwa	0	0	0	306
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	1 004
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	1 736
	wartość godziwa	0	0	0	1 004
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	159 360
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	185 950
	wartość godziwa	0	0	0	159 360
	wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	wartość bilansowa	1 017	0	0	164 477
	wartość według ceny nabycia	1 202	0	0	203 475
	wartość godziwa	1 017	0	0	164 477
	wartość rynkowa	1 017	0	0	0

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Akcje i udziały w spółkach zależnych – dane podstawowe

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
1	Scanmed S.A.	Usługi medyczne	Kraków	zależna	7 447 201	19 847	-2 323	17 524	0	79,15	79,15	0	0
2	Scanmed Multimedix SA	Usługi medyczne	Kraków	zależna	4 152 557	18 119	-157	17 962	10 963	61,98	61,98	0	0
3	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	79,15	79,15	0	0
4	Akamedix Services Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	51,00	51,00	0	0
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	61,98	61,98	0	0
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	79,15	79,15	0	0
7	Scanrent Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Kraków	zależna	44	122	0	122	0	79,55	79,55	0	0
8	VIS Investments Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	1 000	50	-50	0	0	100,00	100,00	0	0
9	CT Żuraw S.A.	Wynajem i sprzedaż żurawi	Olsztyn	zależna	1 630 000	25 004	-23 290	1 714	0	100,00	100,00	0	0
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Kraków	zależna	263 500	15 444	15 379	30 823	0	100,00	100,00	0	0
11	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
12	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	321 815	17 299	17 567	34 866	0	100,00	100,00	0	0
13	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	2 334 691	98 201	37 606	135 807	0	100,00	100,00	0	0
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	1	33 251	18 823	52 074	0	100,00	100,00	0	0

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji / udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
15	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	zależna	1 000	0	242	242	0	100,00	100,00	0	0
16	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100	6	-6	0	0	100,00	100,00	0	0
17	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
18	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	38 801	1 940	-1 940	0	0	100,00	100,00	0	0
19	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	1 800	1 010	-1 010	0	0	60,00	60,00	0	0
20	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	100	10	44	54	0	100,00	100,00	0	0
RAZEM						230 303	60 885	291 188					

Wartość bilansowa akcji / udziałów dotyczy wartości prezentowanej w jednostkowym sprawozdaniu Black Lion NFI S.A. Wartość tych akcji / udziałów podlega wyłączeniu (eliminacji) w procesie konsolidacji. W przypadku spółek: Soho Factory, Mińska Development, PZOI oraz Cracovia Property cena nabycia udziałów w każdej z tych spółek została ujęta w księgach rachunkowych BL NFI na moment nabycia jako dwa elementy:

- Historyczna cena nabycia udziałów w każdej z tych spółek przez Zachodni NFI, z którym Fundusz się połączył w 2009 r. oraz
- Korekta historycznej ceny nabycia udziałów w każdej z tych spółek; korekty miały na celu doprowadzenie historycznych cen nabycia udziałów przez ZNFI do wartości godziwych na dzień połączenia obu Funduszy.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Akcje i udziały w spółkach zależnych – dane finansowe

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.	52 292	-61 437	-9 145	-13 199	-13 635	56 147	5 861	62 008	10 484	56 814	67 298	-5 290
2	Scanmed Multimedix SA	31 943	-31 216	727	743	576	30 704	8 939	39 643	3 959	6 290	10 249	29 394
3	Scan Development Sp. z o.o.	8 824	-3 613	5 211	1 129	1 090	107 820	4 533	112 353	52 279	1 390	53 669	58 684
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	304	-766	-462	-481	-481	287	78	365	0	401	401	-36
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	192	-201	-9	-9	-11	0	34	34	0	40	40	-6
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	0	-4	-4	-4	-4	0	3	3	0	2	2	1
7	Browar Gontyniec Sp. z o.o.	18 838	-16 916	1 922	1 882	1 749	19 028	7 603	26 631	11 056	8 442	19 498	7 133
8	VIS Investments Sp. z o.o.	0	-5	-5	-6	-6	0	37	37	0	50	50	-13
9	CT Żuraw S.A.	4 762	-5 072	-310	-1 359	-1 412	14 003	717	14 720	4 041	8 965	13 006	1 714
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	8 231	-617	7 614	7 376	7 028	38 278	385	38 663	3 763	4 077	7 840	30 823
11	Fabryka PZO Sp. z o.o.	17 686	-2 515	15 171	14 419	11 459	52 747	819	53 566	3 798	12 438	16 236	37 330
12	Mińska Development Sp. z o.o.	1 998	-1 719	279	522	351	33 570	6 184	39 754	4 156	732	4 888	34 866
13	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	51 208	-7 472	43 736	42 272	34 193	167 687	4 161	171 848	9 113	26 928	36 041	135 807
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	11 450	-42	11 408	12 338	12 225	37 890	15 081	52 971	888	9	897	52 074
15	Fellow Sp. z o.o.	0	-42	-42	259	234	10	22 546	22 556	0	22 314	22 314	242
16	BL Sp. z o.o.	0	-4	-4	-4	-4	0	1	1	0	3	3	-2
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	11 457	-8	11 449	11 448	11 448	37 329	3	37 332	0	29	29	37 303
18	Next Media Sp. z o.o.	5 790	-6 955	-1 165	-1 243	-1 243	79	1 907	1 986	0	3 481	3 481	-1 495

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

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
19	Fashion Group Sp. z o.o.	2 194	-2 626	-432	-439	-439	39	706	745	0	755	755	-10
20	Scanrent Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	22	0	22	0	0	0	22
21	Kalder A Sp. z o.o.	1 063	-1 002	61	61	49	0	323	323	0	269	269	54
RAZEM		228 232	-142 232	86 000	75 705	63 167	595 640	79 921	675 561	103 537	153 429	256 966	418 595

Lp	Nazwa jednostki	Kapitał własny ogółem	Elementy kapitału własnego			
			Zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
1	Scanmed S.A.	-5 290	9 409	-1 064	0	-13 635
2	Scanmed Multimedix SA	29 394	6 700	22 118	0	576
3	Scan Development Sp. z o.o.	58 684	668	56 926	0	1 090
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	-36	60	650	-265	-481
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	-6	5	0	0	-11
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	1	5	0	0	-4
7	Browar Gontyniec Sp. z o.o.	7 133	100	6 558	-1 274	1 749
8	VIS Investments Sp. z o.o.	-13	50	0	-57	-6
9	CT Żuraw S.A.	1 714	1 630	5 167	-3 671	-1 412
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	30 823	26 350	0	-2 555	7 028
11	Fabryka PZO Sp. z o.o.	37 330	34 386	630	-9 145	11 459
12	Mińska Development Sp. z o.o.	34 866	16 091	18 424	0	351
13	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	135 807	116 735	0	-15 121	34 193

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Lp	Nazwa jednostki	Kapitał własny ogółem	Elementy kapitału własnego			
			Zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	52 074	12 526	0	27 323	12 225
15	Fellow Sp. z o.o.	242	50	0	-42	234
16	BL Sp. z o.o.	-2	5	0	-3	-4
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	37 303	54 050	0	-28 195	11 448
18	Next Media Sp. z o.o.	-1 495	1 940	465	-2 657	-1 243
19	Fashion Group Sp. z o.o.	-10	1 500	1 100	-2 171	-439
20	Scanrent Sp. z o.o.	22	22	0	0	0
21	Kalder A Sp. z o.o.	54	5	0	0	49
RAZEM		418 595	282 287	110 974	-37 833	63 167

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

Tabela zmian rzeczowych aktywów trwałych	Grunty, PWU, budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Stan na 01.01.2011 r.						
Wartość księgowa brutto	5 147	17 246	8 953	23 776	8 558	63 680
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-2 892	-5 353	-2 711	-8 481	0	-19 437
Wartość księgowa netto na 01.01.2011 r.	2 255	11 893	6 242	15 295	8 558	44 243
Okres od 01.01.2010 r. do dnia bilansowego						
Wartość księgowa netto na 01.01.2011 r.	2 255	11 893	6 242	15 295	8 558	44 243
Nabycie jednostki zależnej	5 424	505	298	321	0	6 548
Zwiększenia	3 690	2 042	894	15 200	19 691	41 517
Zmniejszenia	-2 188	-536	-153	-11 287	-16 197	-30 361
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja	-388	-1 801	-1 136	-3 760	0	-7 085
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-5 363	-435	-252	-338	0	-6 388
Wartość księgowa netto na dzień bilansowy	3 430	11 668	5 893	15 431	12 052	48 474
Stan na dzień bilansowy						
Wartość księgowa brutto	4 356	17 479	9 439	21 424	12 052	64 750
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-926	-5 811	-3 546	-5 993	0	-16 276
Wartość księgowa netto na dzień bilansowy	3 430	11 668	5 893	15 431	12 052	48 474

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Własne	29 844	37 172
Używane na podstawie umów leasingu finansowego	18 630	7 071
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	48 474	44 243

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym na dzień bilansowy w spółkach zależnych

Nazwa środków trwałych użytkowanych w ramach leasingu finansowego	Nr umowy leasingowej	Data zawarcia umowy leasingowej	Wartość netto środka trwałego na dzień bilansowy
DŻWIGI SAMOCHODOWE	6983/OI/09	17.05.2006	162
	8386/OI/07	31.08.2007	273
	8385/OI/07	31.08.2007	273
ŻURAWIE	ŻURAW/OL/110639/2010	23.06.2010	1 612
	ŻURAW/OL/68054/2008	22.08.2008	10
	ŻURAW/OL/110635/2010	23.06.2010	98
	ŻURAW/OL/110642/2010	23.06.2010	1 732
SAMOCHODY OSOBOWE	11845/OL/11	31.05.2011	144
	11707/OL/11	25.03.2011	44
	11706/OL/11	25.03.2011	70
	22278/07/2008/O	01.07.2008	151
	32253/Kr/09	28.09.2009	89
	26758/12/2009/M	07.12.2009	79
	KR/110472/2010	15.06.2010	71
	L129468	06.07.2010	196
	201584	14.02.2011	85
	202136	26.04.2011	119
	KR/127603/2011	25.07.2011	37
	KR/129793/2011	08.09.2011	41
	KR/129782/2011	08.09.2011	41
	KR/129780/2011	08.09.2011	62
	KR/131863/2011	25.10.2011	43
	23670/09/2008/O	27.01.2009	125
	494/08/BG	03.07.2008	80
	8962/OI/08	12.03.2008	14

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Nazwa środków trwałych użytkowanych w ramach leasingu finansowego	Nr umowy leasingowej	Data zawarcia umowy leasingowej	Wartość netto środka trwałego na dzień bilansowy
SPRZĘT MEDYCZNY	25094/03/2009/M	13.03.2009	29
	2199/F	27.03.2009	52
	LF/SCANMED/00080/2011	30.08.2011	1 139
	LF/SCANMED/00079/2011	30.08.2011	11 318
	KR/110812/2010	07.07.2010	89
	KR/110813/2010	07.07.2010	109
	2848/F	17.02.2010	38
	2963/F	15.04.2010	103
	KR/111480/2010	30.06.2010	102
Środki trwałe w leasingu finansowym, razem			18 630

Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe poniesione w 2011 roku

Grunty, budynki i budowle - zwiększenia	
Nakłady modernizacyjne na przychodnie	1 589
CM-Poznań	703
CM Wrocław	845
Prace modernizacyjne AK5	447
Pozostałe zwiększenia	106
Zwiększenia w okresie, razem	3 690

Z tego:	
Zakupy, które <u>nie przeszły</u> przez pozycję "ŚT w budowie"	3 243
Zakupy, które <u>przeszły</u> przez pozycję "ŚT w budowie"	447
Zwiększenia w okresie, razem	3 690

Urządzenia techniczne i maszyny - zwiększenia	
agregat prądotwórczy	502
Podniesienie wart. Transformator	20
Wypoż. med. I niemed. ZORG	139
CM Poznań wyp. Inform.	41
CM Wrocław wyposażenie informatyczne	58
Skaner Kodak	50
Sprzęt IT	0
Zorg sprzęt IT	164
Wyposażenie infomatyczne	202
Sprzęt komputerowy	201
Serwer archiwizacji	54
Sprzęt niemedyczny - leasing (m.in. Komputery)	427
telefon komórkowy	2
Sprzęt komputerowy	7
Klimatyzacja i wentylacja bud.44	136
Pozostałe zwiększenia	39
Zwiększenia w okresie, razem	2 042

Z tego:	
Zakupy, które <u>nie przeszły</u> przez pozycję "ŚT w budowie"	1 507
Zakupy, które <u>przeszły</u> przez pozycję "ŚT w budowie"	535
Zwiększenia w okresie, razem	2 042

Środki transportu - zwiększenia	
VOLVO/V60	160
PEUGEOT PARTNER	49

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

PEUGEOT BOXER	78
CIĄGNIK SIODŁOWY RENAULT MAGNUM	25
Samochód Honda Accord	45
Samochód SAAB	115
Samochód SAAB	142
Skoda Fabia	43
Skoda Fabia	43
Skoda Octavia	66
Pozostałe sam. Używane	33
Pozostałe zwiększenia	95
Zwiększenia w okresie, razem	894

Z tego:	
Zakupy, które <u>nie przeszły</u> przez pozycję "ŚT w budowie"	894
Zakupy, które <u>przeszły</u> przez pozycję "ŚT w budowie"	0
Zwiększenia w okresie, razem	894

Pozostałe środki trwałe - zwiększenia	
Sprzęt komputerowy Notebook	4
Klimatyzator	1
Kasa fiskalna	1
Wypożyczenie	7
ZORG wyp.niem. I med..	544
CM Poznań wyposażenie med..	303
CM Wrocław wyposażenie med..	302
Inne środki	218
Urządzenie wielofunkcyjne Canon	5
Aparat EKG	4
system telewizji użytkowej CTTV i sygnalizacji włamania	24
sprzęt medyczny	293
Pozostałe zwiększenia	94
Sprzęt medyczny – leasing	11 995
Sprzęt niemedyczny – leasing	1 166
Infrastruktura sieci komputerowej	15
Systemy alarmowe instalowane w budynkach	41
Wypożyczenie - meble restauracyjne bud.39	118
Niskocenne - regały w archiwum i stoły	4
Płandeki zabezpiecz.-zadaszenie i boki	32
Wypożyczenie - meble bud.44	29
Zwiększenia w okresie, razem	15 200

Z tego:	
Zakupy, które <u>nie przeszły</u> przez pozycję "ŚT w budowie"	1 635
Zakupy, które <u>przeszły</u> przez pozycję "ŚT w budowie"	13 565
Zwiększenia w okresie, razem	15 200

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Środki trwale w budowie - zwiększenia	
Przychodnia Białoleka	163
Przychodnia Ochota	103
Nakłady na szpital	0
Umowa przedwstępna zakupu żurawia wieżowego-zal.	50
Blok operacyjny AK5	2 182
Przychodnia AK5	2 516
CM Warszawa	173
Przychodnia GTC	185
Prace modernizacyjne AK5	447
Sprzęt komputerowy	86
Urządzenie wielofunkcyjne Canon	5
Aparat EKG	4
System telewizji użytkowej CTTV i sygnalizacji włamania	24
Środki trwale w leasingu finansowym (Scanmed)	13 588
Pozostałe zwiększenia	165
Zwiększenia w okresie, razem	19 691

18. Wartość firmy

Wartość firmy - nazwa spółki	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Grupa Scanmed	28 508	28 508
BL (d. Ganador)	1	1
Next Media	1 859	1 859
Fashion Group	753	753
Kalder A	5	0
Wartość firmy, razem	31 126	31 121

Wartość firmy na początek okresu	31 121	54 664
- Browar Gontyniec	1 758	0
- Next Media	0	1 859
- BL i Fashion Group	0	753
- Kalder A	5	0
- spisanie wartości firmy w związku ze zbyciem części akcji Browaru Gontyniec	-1 758	-26 156
Wartość firmy na koniec okresu	31 126	31 121

19. Pozostałe wartości niematerialne

Tabela zmian wartości niematerialnych	Znaki towarowe i licencje niekomputerowe	Oprogramowanie komputerowe / licencje na oprogramowanie / inne wartości niematerialne	Razem
Stan na 01.01.2011 r.			
Wartość księgowa brutto	79	2 652	2 731
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-7	-1 271	-1 278
Wartość księgowa netto na 01.01.2011 r.	72	1 381	1 453
Okres od 01.01.2011 r. do dnia bilansowego			
Wartość księgowa netto na 01.01.2011 r.	72	1 381	1 453
Nabycie jednostki zależnej	0	8	8
Zwiększenia	2	2 253	2 255
Zmniejszenia	0	-4	-4
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Tabela zmian wartości niematerialnych	Znaki towarowe i licencje niekomputerowe	Oprogramowanie komputerowe / licencje na oprogramowanie / inne wartości niematerialne	Razem
Amortyzacja	-7	-536	-543
Utrata kontroli nad jednostką zależną	0	-93	-93
Wartość księgowa netto na dzień bilansowy	67	3 009	3 076
Stan na dzień bilansowy			
Wartość księgowa brutto	81	4 797	4 878
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-14	-1 788	-1 802
Wartość księgowa netto na dzień bilansowy	67	3 009	3 076

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Własne	3 076	1 453
Używane na podstawie umów leasingu finansowego	0	0
Wartości niematerialne, razem	3 076	1 453

20. Inwestycje w nieruchomości

Nazwa spółki - właściciela nieruchomości inwestycyjnej	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Soho Factory Sp. z o.o.	165 265	113 933
Cracovia Property Sp. z o.o.	36 943	28 189
Fabryka PZO Sp. z o.o.	52 237	34 829
Mińska Development Sp. z o.o.	33 501	32 579
Scan Development Sp. z o.o. / wcześniej Scanmed SA	106 816	106 816
VIS Investments Sp. z o.o. SKA	0	0
Razem	394 762	316 346

Nieruchomości inwestycyjne na początek okresu	316 346	405 231
- wycena nieruchomości	71 609	93 787
- poniesione nakłady inwestycyjne	6 807	20 032
- nabycie /zbycie jednostek zależnych - właścicieli nieruchomości inwestycyjnych	0	-198 620
- sprzedaż części nieruchomości (Mińska Development)	0	-4 084
Nieruchomości inwestycyjne na koniec okresu	394 762	316 346

21. Pożyczki udzielone

Specyfikacja pożyczek na 31.12.2011 r.	Kwota udzielonej pożyczki	Stopa procentowa na dzień bilansowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy brutto	Odpisy aktualizujące	Saldo na dzień bilansowy netto
Pożyczka z dnia 14.03.2008 udzielona podmiotowi Dom Książki	2 500	9,89	31-12-2012	1 045	-1 045	0
Pożyczka z dnia 01.06.2011 udzielona podmiotowi Browar Gontyniec	1 500	12,00	30-06-2012	1 605	0	1 605
Pożyczka z dnia 14.04.2011 udzielona podmiotowi Browar Gontyniec	500	12,00	31-12-2012	543	0	543
Pożyczka z dnia 20.04.2011 udzielona podmiotowi Browar Gontyniec	500	12,00	31-12-2012	480	0	480
Pożyczka z dnia 26.05.2011 udzielona podmiotowi 4Sync Solutions	200	9,45	30-06-2012	2	0	2
Pożyczka z dnia 15.07.2010 udzielona podmiotowi Think Tank	1 200	5,64	31-12-2012	1 280	0	1 280
Pożyczka z dnia 15.07.2011 udzielona podmiotowi ThinkTank	200	10,5	31-12-2012	210	0	210
Pożyczka z dnia 11.08.2011 udzielona podmiotowi ThinkTank	100	10,5	31-12-2012	104	0	104
Pożyczka z dnia 29.12.2011 udzielona podmiotowi Equity Doctors	150	9,00	31-12-2012	150	0	150
Pożyczka z dnia 29.11.2010 udzielona podmiotowi 4SYNC SO	400	7,61	31-12-2012	16	0	16
Pożyczka z dnia 21.03.2011 udzielona podmiotowi 4SYNC SO	300	7,61	31-12-2012	4	0	4
Pożyczka z dnia 23 12 2010 udzielona osobie fizycznej	586	12,00	31-12-2012	187	0	187

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Specyfikacja pożyczek na 31.12.2011 r.	Kwota udzielonej pożyczki	Stopa procentowa na dzień bilansowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy brutto	Odpisy aktualizujące	Saldo na dzień bilansowy netto
Pożyczka z 07.01.2011 udzielona dla Carint Scanmed	75	8,99	podporządkowana spłacie kredytu obrotowego Carint Scanmed	81	0	81
Pożyczka z 07.01.2011 udzielona dla Carint Scanmed	175	8,99	podporządkowana spłacie kredytu obrotowego Carint Scanmed	186	0	186
Pożyczka z 28.02.2011 udzielona dla Carint Scanmed	250	8,99	podporządkowana spłacie kredytu obrotowego Carint Scanmed	268	0	268
Pożyczka z 31.03.2011 udzielona dla Carint Scanmed	250	8,99	podporządkowana spłacie kredytu obrotowego Carint Scanmed	266	0	266
Pożyczka z 23.09.2011 udzielona dla osoby fizycznej	25	10,50	31-12-2012	9	0	9
Pożyczki udzielone krótkoterminowe, razem				6 436	-1 045	5 391

POŻYCZKI UDZIELONE długo- i krótkoterminowe	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Pożyczki udzielone brutto na 01.01.2011 r. (kapitał i odsetki)	2 859	1 160
a) zwiększenia (z tytułu)	8 036	1 999
- udzielenie nowych pożyczek (wypłata PIENIĘŻNA)	5 025	1 886
- naliczenie odsetek	383	113
- konwersja odsetek na kapitał	0	0
- pozostałe zmiany (np. zaniechanie wyłączenia pożyczek na skutek zmiany statusu z j. zależnej na j. stowarzyszoną)	2 628	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-4 459	-300
- spłata kapitału pożyczek (spłata PIENIĘŻNA)	-1 819	-300
- spłata odsetek (spłata PIENIĘŻNA)	-71	0
- konwersja odsetek na kapitał	0	0
- pozostałe zmiany (np. konwersja pożyczki na udziały w j. podporządkowanej)	-2 569	0
Pożyczki udzielone brutto na dzień bilansowy (kapitał i odsetki)	6 436	2 859
c) odpisy aktualizujące wartość pożyczek	-1 045	0
Pożyczki udzielone netto na dzień bilansowy (kapitał i odsetki)	5 391	2 859

STRUKTURA WALUTOWA udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
PLN	5 391	2 859
Pożyczki (kapitał i odsetki) netto, razem	5 391	2 859

Zabezpieczenia pożyczki dla Dom Książki

- Na mocy umowy z dnia 23 października 2009 r. spółka BookhouseCafe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie udzieliła Funduszowi poręczenia cywilnego do kwoty 1.150.000 zł za zobowiązania Mediateka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (obecnie Dom Książki Warszawa Sp. z o.o.). Na zabezpieczenie roszczeń Funduszu wynikających z poręczenia spółka Mediateka wystawiła weksel in blanco do dyspozycji Funduszu,
- Zastaw rejestrowy na 54 (pięćdziesięciu czterech) udziałach w kapitale zakładowym spółki pod firmą MEDIOTEKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Świętokrzyskiej 36 lok. 30/15, wpisanej do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000246260, zwanej dalej "Mediateką", stanowiących ok. 50,47% łącznej liczby udziałów w kapitale zakładowym tejże spółki i uprawniających łącznie do ok. 50,47% głosów na zgromadzeniu wspólników tejże spółki,

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

- Zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku w postaci towaru zgromadzonego we wskazanych w umowie zastawu rejestrowego księgarniach, który w chwili ustanowienia zastawu ma wartość co najmniej 3.000.000 zł (trzy miliony złotych).

Zabezpieczenia pożyczki dla Think Tank

- Na mocy umowy z dnia 15.07.2010 r. ustanowiono następujące zabezpieczenia: weksel własny in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 par.1 pkt.5 KC.

Zabezpieczenia pożyczki dla 4SYNC SO

- Pożyczka zgodnie z umową nie jest zabezpieczona.

Zabezpieczenia pożyczki dla Carint Scanmed

- Pożyczka zgodnie z umową nie jest zabezpieczona.

Zabezpieczenia pożyczek dla Browar Gontyniec

- Browar Gontyniec złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 kodeksu postępowania cywilnego.

22. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Naliczone i niezapłacone odsetki	823	541
Rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	10	8
Rezerwy kosztowe (w tym rezerwy na świadczenia pracownicze)	486	723
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, należności, zapasów, ŚT itp.	313	177
Strata podatkowa z ubiegłych lat / roku bieżącego	3 735	1 726
Nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0
Niewypłacone wynagrodzenie i ZUS	81	162
Koszty rozliczane w czasie	0	49
Różnice kursowe ujemne	0	7
Rezerwa na nadwykonanie ponadlimitowane usług	95	0
Rezerwa z tyt. opłaty za wieczyste użytkowanie gruntu	290	0
Pozostałe	0	0
Stan na dzień bilansowy	5 833	3 393

SPECYFIKACJA STRAT PODATKOWYCH DO ROZLICZENIA W PRZYSZŁOŚCI (na które zdecydowano się utworzyć aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Strata podatkowa z roku 2011	120	0
Strata podatkowa z roku 2010	821	74
Strata podatkowa z roku 2009	1 330	1 261
Strata podatkowa z roku 2008	825	0
Strata podatkowa z roku 2007	639	391
Strata podatkowa z roku 2006	0	0
Stan na dzień bilansowy	3 735	1 726

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Stan na początek okresu	3 393	6 561
a) Zwiększenia (z tytułu)	4 105	704
- naliczone odsetki	1 107	302
- rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	2	0
- rezerwy kosztowe (w tym rezerwy na świadczenia pracownicze)	20	57
- odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, należności, zapasów, ŚT itp.	122	172
- strata podatkowa z ubiegłych lat / roku bieżącego	2 365	74
- nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	23	0
- niewypłacone wynagrodzenie i ZUS	81	31
- koszty rozliczane w czasie	0	57
- różnice kursowe	0	7
- rezerwa na nadwykonanie ponadlimitowane usług	95	0
- rezerwa z tyt. opłaty za wieczyste użytkowanie gruntu	290	0
- pozostałe	0	4
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-1 665	-3 872
- naliczone odsetki zapłacone	-825	-12
- rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	0	-7
- rezerwy kosztowe (w tym rezerwy na świadczenia pracownicze) - zmniejszenie rezerw	-256	-1 563
- odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, należności, zapasów, ŚT itp. - zmniejszenie odpisów	-41	-30
- strata podatkowa z ubiegłych lat / roku bieżącego (wykorzystanie)	-74	0
- utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	-249	-855
- wypłacone wynagrodzenie i ZUS	-160	-47
- koszty rozliczane w czasie	-15	-38
- różnice kursowe (zrealizowanie się różnic)	-7	0
- rezerwa na rozrach z NFZ	0	-105
- VIS SKA - odwrócenie korekty konsolidacyjnej (aktywa na odroczonego podatek dochodowy)	0	-884
- pozostałe	-38	-331
Stan na dzień bilansowy	5 833	3 393

23. Pozostałe aktywa trwałe

SPECYFIKACJA POZOSTAŁYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Koszty rozliczane w czasie: prowizje, koszty dotyczące prowadzonych inwestycji	12	37
VAT od części odsetkowej leasingów	249	0
Pozostałe	0	0
Pozostałe aktywa trwałe, razem	261	37

24. Zapasy

ZAPASY	31.12.2011	31.12.2010 r.
Materiały i towary	1 301	1 013
Produkcja w toku	3 781	2 886
Razem	5 082	3 899
Odpisy aktualizujące	-1 798	-1 798
Zapasy, razem	3 284	2 101

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.****25. Należności**

NALEŻNOŚCI	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) należności krótkoterminowe (brutto)	14 322	13 106
b) należności długoterminowe (brutto)	0	0
Należności brutto, razem	14 322	13 106
c) odpisy aktualizujące	-1 815	-1 791
Należności netto, razem	12 507	11 315

SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI (netto)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Należności handlowe	8 537	6 434
Należności z tytułu podatku dochodowego (PDOP)	307	110
Pozostałe należności krótkoterminowe	3 663	4 771
Należności netto, razem	12 507	11 315

ANALIZA TERMINÓW WYMAGALNOŚCI NALEŻNOŚCI	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) do 1 miesiąca	9 371	7 453
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	989	1 443
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	471	205
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	111	427
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności, dla których termin spłaty upłynął (czyli przeterminowane na dzień bilansowy)	3 380	3 578
Należności brutto, razem	14 322	13 106
g) odpisy aktualizujące	-1 815	-1 791
Należności netto, razem	12 507	11 315

ANALIZA CZASOWA NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANYCH	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) do 1 miesiąca	977	662
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	399	638
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	286	363
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	332	333
e) powyżej 1 roku	1 386	1 582
Należności przeterminowane brutto, razem	3 380	3 578
Odpisy aktualizujące należności przeterminowane poniżej 1 roku (pkt od "a" do "d" powyżej w tej tabelce)	-359	-444
Odpisy aktualizujące na należności przeterminowane powyżej 1 roku (pkt "e" powyżej w tej tabelce)	-1 374	-1 324
Należności przeterminowane netto, razem	1 647	1 810

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Stan odpisów aktualizujących na początek okresu	1 791	7 159
a) zwiększenia (z tytułu)	622	1 177
- odpisy aktualizujące utworzone w ciężar RZiS	622	1 043
- pozostałe zwiększenia (np. w związku z połączeniem z inną jednostką)	0	134
b) zmniejszenia (z tytułu)	-598	-6 545
- wykorzystanie odpisów aktualizujących (spisanie należności w korespondencji z odpisami aktualizującymi)	-33	-313
- rozwiązanie odpisów aktualizujących przez RZiS	-565	-1 009
- pozostałe zmniejszenia	0	-5 223
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	1 815	1 791

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

SPECYFIKACJA ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH na dzień bilansowy	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Odpisy na należności handlowe	886	1 785
Odpisy na pozostałe należności krótkoterminowe	929	6
Odpisy na należności długoterminowe	0	0
Odpisy aktualizujące, razem	1 815	1 791

STRUKTURA WALUTOWA NALEŻNOŚCI	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
PLN	12 507	11 315
Należności netto, razem	12 507	11 315

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Należności handlowe brutto, razem	9 423	8 219
Odpisy aktualizujące	-886	-1 785
Należności handlowe netto, razem	8 537	6 434

SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH INNYCH NIŻ HANDLOWE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	1 287	2 485
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	229	233
Należności od pracowników	85	71
Zaliczki / wpłaty na poczet / z tytułu nabycia aktywów trwałych, finansowych i obrotowych (zapasów)	1 491	1 424
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	0	0
Rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami	0	0
Należności z tytułu dywidend	0	0
Pozostałe	1 500	564
Należności krótkoterminowe brutto, razem	4 592	4 777
Odpisy aktualizujące	-929	-6
Należności krótkoterminowe netto, razem	3 663	4 771

26. Rozliczenia międzyokresowe czynne i pozostałe aktywa obrotowe

SPECYFIKACJA ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Prenumerata czasopism, subskrypcje	6	0
Ubezpieczenia majątkowe, samochodowe i pozostałe	398	339
Koszty rozliczane w czasie: prowizje, koszty dotyczące prowadzonych inwestycji	34	546
Przychody z tytułu nadwykonań - ugoda NFZ (niezafakturowane)	0	326
Czynsz za 01/2012	46	0
VAT od części odsetkowej leasingów	53	0
Czynsze leasingowe dotyczące 2012	13	0
Pozostałe	47	121
Rozliczenia międzyokresowe, razem	597	1 332

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.****27. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych	10 026	78 317
- na rachunkach bieżących	1 498	974
- lokaty overnight	8 528	27 343
- depozyty terminowe	0	50 000
b) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	11	830
c) środki pieniężne w kasie	70	85
d) środki pieniężne w drodze	585	39
e) weksle i inne środki pieniężne	3	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	10 695	79 271

28. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana

W 2011 r. nie zidentyfikowano aktywów trwałych / obszarów działalności, które zgodnie z wymogami MSSF 5 należałoby zaklasyfikować jako aktywa trwale przeznaczone do zbycia / działalność zaniechaną.

29. Kredyty i pożyczki

KREDYTY I POŻYCZKI	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	4 326	38 896
Pożyczki	413	440
Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem	4 739	39 336
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym / cash pool	2 376	16 825
Kredyty bankowe	17 885	6 247
Pożyczki	2 018	574
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem	22 279	23 646

Specyfikacja kredytów DŁUGOTERMINOWYCH	Kwota kredytu	Stopa procentowa na dzień bilansowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy
Kredyt inwestycyjny BRE BANK SA um. 05/154/07/Z/N z dn.16.10.2007	6 320	6,97	30.08.2013	1 027
Kredyt rewolwingowy RAIFFEISEN um.CRD/28107/08 z dn.20.06.2008	1 000	8,76	30.04.2013	499
Kredyt z dnia 29.11.2011 r. w banku BGŻ o/operacyjny Kraków	2 800	8,76	15.07.2015	2 800
Kredyty bankowe długoterminowe, razem				4 326

Specyfikacja kredytów KRÓTKOTERMINOWYCH	Kwota kredytu	Stopa procentowa na dzień bilansowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy
Kredyt z dnia 18.08.2011 w banku Gospodarczy Bank Wielkopolski	7 850	7,98	31.01.2012	8 070
Kredyt z dnia 03.11.2011 w banku SGB-Bank SA	7 000	7,96	02.05.2012	7 089
Kredyt inwestycyjny BRE BANK SA um. 05/154/07/Z/N z dn.16.10.2007	6 320	6,97	30.08.2013	2 246
Kredyt rewolwingowy RAIFFEISEN um.CRD/28107/08 z dn.20.06.2008	1 000	8,76	30.04.2013	480
Kredyty bankowe krótkoterminowe, razem				17 885

Specyfikacja kredytów w RACHUNKU BIEŻĄCYM / cash pool	Kwota kredytu	Stopa procentowa na dzień bilansowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy
Kredyt w systemie cash pool - w banku RBS		6,77		1 089
kredyt z dnia 14.06.2010 r. w banku BGŻ o/operacyjny Kraków	2 500	6,81	08.06.2012	1 287
Kredyty w rachunku bieżącym / cash pool, razem				2 376

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH	Kwota pożyczki	Stopa procentowa na dzień bilansowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	250	5,81	30.09.2013	49
Pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	339	5,81	30.09.2013	66
Pożyczka BGŻ Leasing um.0765/08/BG z dn.04.12.2008	473	5,67	30.11.2013	105
Pożyczka z dnia 08.08.2011 zaciągnięta od podmiotu BRE Leasing	126	4,62	29.07.2016	97
Pożyczka z dnia 23.10.2011 zaciągnięta od podmiotu BRE Leasing	117	4,62	23.10.2016	96
Pożyczki długoterminowe, razem				413

Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH	Kwota pożyczki	Stopa procentowa na dzień bilansowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	250	5,81	30.09.2013	68
Pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	339	5,81	30.09.2013	92
Pożyczka BGŻ Leasing um.0765/08/BG z dn.04.12.2008	473	5,67	30.11.2013	128
Carint Scanmed - umowa z 22.12.2011	1500	8,99	31.12.2012	1500
Pożyczka zaciągnięta od osoby fizycznej	179	5,00	2012	188
Pożyczka z dnia 08.08.2011 zaciągnięta od podmiotu BRE Leasing	126	4,62	29.07.2016	22
Pożyczka z dnia 23.10.2011 zaciągnięta od podmiotu BRE Leasing	117	4,62	23.10.2016	20
Pożyczki krótkoterminowe, razem				2 018

LISTA PRZYZNANYCH A NIEWYKORZYSTANYCH LINII KREDYTOWYCH	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
O zmiennym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu 1 roku	0	0
- wygasające po upływie 1 roku	0	0
O stałym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu 1 roku	0	0
- wygasające po upływie 1 roku	0	0

STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW I POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1-2 lata	1 746	0
2-5 lat	2 993	3 986
powyżej 5 lat	0	35 350
Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem	4 739	39 336

STRUKTURA WALUTOWA WARTOŚCI BILANSOWEJ KREDYTÓW I POŻYCZEK	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
PLN	26 489	56 281
EURO	529	6 701
Kredyty i pożyczki, razem	27 018	62 982

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek zaciągniętych przez CT Żuraw

- Kredyt inwestycyjny z 16.10.2007 r. w BRE Banku - zastaw na ruchomości 15 Żurawi wieżowych FMGRU, weksel in blanco, cesja globalna wierzytelności na rzecz Banku należnych Kredytobiorcy z tytułu umów najmu,
- Kredyt rewalwingowy z 20.06.2008 r. w banku RAIFFEISEN - zastaw na ruchomości - 8 żurawi wieżowych FMGRU, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej o sumie ubezpieczenia min 900 tys. zł, poręczenie wg prawa cywilnego Black Lion NFI S.A. CT Żuraw poddał się egzekucji do łącznej kwoty zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami do kwoty nie większej niż 1.500 tys. zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do 30.04.2016 r.

Zabezpieczenia kredytów zaciągniętych przez Fundusz

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

- Kredyt z dnia 18.08.2011 r. w banku Gospodarczy Bank Wielkopolski SA- zastaw na 3.847.937 akcjach w kapitale zakładowym spółki Scanmed Multimedias SA zapisanych na rachunku w TRIGON Dom Maklerski; weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową podpisany przez kredytobiorcę,
- Kredyt z dnia 03.11.2011 r. w banku SGB-Bank SA - hipoteka do kwoty 9 mln zł na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ul. Grochowskiej, stanowiącej działkę nr 17/3 (KW WA6M/00442516/9).

Zabezpieczenia pożyczki zaciągniętej przez Scanmed

Zgodnie z umową pożyczki są zabezpieczone, z tym że pożyczka udzielona w dniu 28 czerwca 2011 r. w kwocie 500.000 zł była zabezpieczona zastawem rejestrowym na 4614 udziałach w Scan Development należących do Scanmed S.A.

Zabezpieczenia pożyczki zaciągniętej przez Fashion Group

- Weksel własny In blanco.

30. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH REZERWĘ Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wycena bilansowa aktywów	0	250
Rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	304	32
Naliczone i nieotrzymane odsetki	1 996	1 109
Różnice kursowe dodatnie	0	0
Nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	312	157
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	25 790	12 176
Koszty rozliczane w czasie	0	0
Skumulowana wartość amortyzacji podatkowej	1 302	778
Pozostałe	0	62
Stan na dzień bilansowy	29 704	14 564

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Stan na początek okresu (01.01.2011)	14 564	45 761
a) Zwiększenia (z tytułu)	15 778	13 317
- wycena bilansowa aktywów	0	250
- rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	46	10
- naliczone odsetki	923	719
- różnice kursowe	0	0
- nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0
- przyspieszona amortyzacja podatkowa	156	139
- przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	13 886	11 843
- koszty rozliczane w czasie	243	0
- skumulowana wartość amortyzacji podatkowej	524	294
- pozostałe	0	62
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-638	-44 514
- wycena bilansowa aktywów - odwrócenie wyceny	0	-93
- rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	-24	0
- naliczone odsetki otrzymane	-7	-4
- różnice kursowe zrealizowane	0	-7

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

- utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	-365	-11 099
- przyspieszona amortyzacja podatkowa	0	-181
- przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-180	0
- koszty rozliczane w czasie	0	0
- skumulowana wartość amortyzacji podatkowej	0	-83
- VIS SKA - odwrócenie rezerwy na podatek odroczony	0	-32 804
- pozostałe	-62	-243
Stan na dzień bilansowy	29 704	14 564

31. Pozostałe rezerwy długoterminowe

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne	108	201
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	0	0
Rezerwa na zobowiązanie wekslowe	0	0
Rezerwa na sprawy sporne	200	200
Rezerwa na koszty rekultywacji	0	0
Rezerwy długoterminowe, razem	308	401

ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Stan na początek okresu (01.01.2011)	401	6 731
a) Zwiększenia (z tytułu)	0	55
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	55
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	0
- rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	0	0
- rezerwa na zobowiązanie wekslowe	0	0
- rezerwa na sprawy sporne	0	0
- rezerwa na koszty rekultywacji	0	0
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-93	-6 385
- rezerwa na świadczenia emerytalne	-93	0
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	0
- rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	0	0
- rezerwa na zobowiązanie wekslowe	0	0
- rezerwa na sprawy sporne	0	0
- rezerwa na koszty rekultywacji	0	-4 363
- utrata kontroli nad j. zależnymi	0	-2 022
Stan na dzień bilansowy	308	401

32. Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I INNE PASYWA	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	86 001	93 615
- zobowiązania wekslowe	0	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 952	7 054
- zobowiązania inwestycyjne	0	0
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	0
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	0	0
- zobowiązania wobec pracowników	0	0
- otrzymane kaucje	0	0
- pozostałe	0	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem	98 953	100 669

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Zobowiązania DŁUGOTERMINOWE z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych i weksli				
Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	Nabywca	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość bilansowa wyemitowanych papierów
Obligacje (wyemitowane przez Fundusz)	VIS SKA	30.04.2013	45 000	40 000
Obligacje serii A (wyemitowane przez Scan Development)	na okaziciela	3 lata	47 000	46 001
Razem				86 001

STRUKTURA WALUTOWA pozostałych zobowiązań długoterminowych i innych pasywów	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
PLN	98 953	100 669
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem	98 953	100 669

Zabezpieczenia obligacji nabytych przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA

Obligacje wyemitowane przez Fundusz i nabyte przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA są niezabezpieczone.

Zabezpieczenia obligacji na okaziciela (seria A) wyemitowanych przez Fundusz

Obligacje są zabezpieczone poprzez ustanowienie dwóch hipotek kaucyjnych, każda do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 63 590 000,00 (sześćdziesiąt trzy miliony pięćset dziewięćdziesiąt tysięcy 00/100) złotych, na następujących nieruchomościach:

- Hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomości lokalowej (110 nie wyodrębnionych lokali niemieszkalnych usytuowanych w piwnicy, na parterze oraz na piętrze III, IV i V w budynku administracyjnym przy ul. Mińskiej 25 w Warszawie na terenie dzielnicy Praga Południe wraz z udziałami w nieruchomości wspólnej, którą stanowi prawo użytkowania wieczystego oraz części budynku i urządzenia, które nie służą wyłącznie do użytku właścicieli lokali wynoszący 289430/1078070) oraz na prawie użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działki nr ew. 23 i 31 usytuowane przy ul. Mińskiej w Warszawie na terenie dzielnicy Praga Południe. Dla nieruchomości gruntowej, na której znajduje się budynek z wycenianymi lokalami Sąd Rejonowy dla Warszawy – Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr WA6M/00169936/1. Dla nieruchomości gruntowej, stanowiącej działki nr ew. 23, 31 Sąd Rejonowy dla Warszawy – Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr WA6M/00350734/1.
 - Użyczającym zabezpieczenie jest Mińska Development Sp. z o.o.
 - Nieruchomość została poddana 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.
- Hipoteka kaucyjna na nieruchomości gruntowej częściowo zabudowanej budynkami w złym stanie technicznym przeznaczonym do wyburzenia: działki o nr ew. 576/26, 576/28, 576/31, 576/29, 576/42, 576/44, 576/50, 576/51, 576/41, 580/1, 580/2, 576/14, 576/47, 576/48, 576/49, 576/7 i łącznej powierzchni 53 086 m² położone w Krakowie w obrębie 61 na terenie dzielnicy Podgórze w województwie małopolskim. Działki objęte są księgą wieczystą KW Nr KR1P/00367845/0 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórze, IV Wydział ksiąg Wieczystych.
 - Na działkach planowana jest inwestycja polegająca na budowie zespołu budynków mieszkalno – usługowych z garażami w części podziemnej oraz miejscami naziemnymi.
 - Użyczającym zabezpieczenie jest Cracovia Property Sp. z o.o.
 - Nieruchomość została poddana wycenie uprawnionego biegłego. Wartość rynkowa nieruchomości dla aktualnego sposobu użytkowania wynosiła wówczas 28 188 666 zł.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Obligacje zostały wycenione wg skorygowanej ceny nabycia na dzień bilansowy.

Zabezpieczania obligacji na okaziciela wyemitowanych przez Scan Development

- Hipoteka w trybie art. 7 ust. 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995r. o obligacjach, do kwoty 60.338.600,00 zł (sześćdziesiąt milionów trzysta trzydzieści osiem tysięcy sześćset złotych 00/100) na rzecz obligatariuszy, tytułem zabezpieczenia emisji Obligacji, na prawie własności nieruchomości położonej w Krakowie, obręb 61, stanowiącej działki nr ew. 576/36, 576/43, 576/39 dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa – Podgórze w Krakowie IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KR1P/00397900/3.
- Wartość Nieruchomości na dzień 24.01.2011 r. została oszacowana na kwotę 106.816.318 zł.

Obligacje zostały wycenione wg skorygowanej ceny nabycia na dzień bilansowy.

33. Zobowiązania handlowe

ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) do 1 miesiąca	9 025	5 983
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	743	634
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	174	20
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	91	0
e) powyżej 1 roku	75	0
f) zobowiązania przypadające do zapłaty	6 031	3 900
Zobowiązania handlowe, razem	16 139	10 537

STRUKTURA WALUTOWA zobowiązań handlowych	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
PLN	16 139	10 537
Zobowiązania handlowe, razem	16 139	10 537

34. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	49 059	0
- zobowiązania wekslowe	62	190
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 048	1 637
- zobowiązania inwestycyjne	1 617	4 880
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	0
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	3 208	2 044
- zobowiązania wobec pracowników	1 936	1 637
- otrzymane kaucje	201	143
- pozostałe	688	575
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	59 819	11 106

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Zobowiązania KRÓTKOTERMINOWE z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych i weksli				
Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	Nabywca	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość bilansowa wyemitowanych papierów
Obligacje (wyemitowane przez Fundusz)	Obligacje na okaziciela	23.12.2013	50 000	49 059
Weksel	Zachodni FIZAN	27.08.2010	62	62
Razem				49 121

STRUKTURA WALUTOWA pozostałych zobowiązań krótkoterminowych	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
PLN	59 819	11 106
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	59 819	11 106

35. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) do 1 roku	3 048	1 637
b) powyżej 1 roku do 5 lat	12 952	4 627
c) powyżej 5 lat	0	2 427
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	16 000	8 691

	Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
Platne w okresie:	31.12.2011 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2010 r.
- do 1 roku	4 214	3 048	2 204	1 637
- od 1 roku do 5 lat	15 530	12 952	6 265	4 627
- powyżej 5 lat	0	0	2 747	2 427
Razem	19 744	16 000	11 216	8 691
Przyszły koszt odsetkowy (wartość ujemna)	-3 744	X	-2 525	X
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	16 000	16 000	8 691	8 691

36. Rezerwy na zobowiązania (krótkoterminowe)

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2	20
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	403	566
Rezerwa na wynagrodzenia i pozostałe świadczenia pracownicze	36	0
Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	0	0
Rezerwa na zobowiązanie wekslowe	0	0
Rezerwa na sprawy sporne	758	0
Rezerwa na koszty rekultywacji	0	0
Rezerwa na koszty wyburzeń	2 000	3 000
Rezerwa na ponadlimitową konsumpcję świadczeń ryczałtowych	500	0
Rezerwa na zaprzestanie działalności na AP2A	0	100
Rezerwy z tyt. nierozliczonych zobowiązań - reklama	0	229
Pozostałe	4	130
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe, razem	3 703	4 045

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

ZMIANA STANU REZERW NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Stan na początek okresu	4 045	16 277
a) Zwiększenia (z tytułu)	1 353	544
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	72
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	0
- rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	55	111
- rezerwa na wynagrodzenia i pozostałe świadczenia pracownicze	36	0
- rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	0	0
- rezerwa na zobowiązanie wekslowe	0	0
- rezerwa na sprawy sporne	758	0
- rezerwa na koszty rekultywacji	0	0
-rezerwa na ponadlimitową konsumpcję świadczeń ryczałtowych	500	0
- nabycie kontroli nad spółkami zależnymi	0	10
- rezerwa na wypłatę za akcje dla MPWiK	0	341
- pozostałe	4	10
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-1 695	-12 776
- rezerwa na świadczenia emerytalne	-20	0
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	0
- rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	-216	-118
- rezerwa na wynagrodzenia i pozostałe świadczenia pracownicze	0	-143
- rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	0	0
- rezerwa na zobowiązanie wekslowe	0	0
- rezerwa na sprawy sporne	0	-1 466
- rezerwa na koszty rekultywacji	0	0
- rezerwa na koszty zw. z wypowiedzeniem umów leasingu	0	-801
- rezerwa na rozrachunki z NFZ	0	-979
- rezerwa na zaprzestanie działalności na AP2A	-99	0
- rezerwa na koszty wyburzeń	-1 000	-8 036
- utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	0	-1 573
- rezerwy z tyt. nierozliczonych zobowiązań – reklama	0	229
- pozostałe	-360	111
Stan na dzień bilansowy	3 703	4 045

37. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I INNE PASYWA	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 242	2 704
- rezerwa na koszt sporządzenia sprawozdania finansowego	147	118
- rezerwa na koszt przeglądu półrocznego / badania rocznego sprawozdania finansowego	69	75
- rezerwa na kary umowne	2 500	2 500
- rezerwa na opł. za wieczyste użytkowanie gruntu	1 526	0
- pozostałe	0	11
b) Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	1 533	223
- przychody z ENION	181	223
-przychody z najmu dotyczące 01/2012	45	0
- wynik na sprzedaży i leasingu zwrotnym środków trwałych	1 251	0
- pozostałe	56	0
c) Inne pasywa	139	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	5 914	2 927

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

38. Kapitał zakładowy

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień przekazania sprawozdania finansowego (20 marca 2012 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)	% ogólnej liczby głosów
Novakonstelacja Limited**	24 306 847	24 306 847	24,45%	20,20%
Superkonstelacja Limited**	17 058 677	17 058 677	17,16%	14,18%
Pioneer Pekao Investment Management SA	9 080 000	9 080 000	9,13%	7,55%
Akcje własne***	20 895 055	0	0,00%	17,36%
Pozostali akcjonariusze	48 988 126	48 988 126	49,27%	40,71%
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.

** Na podstawie informacji otrzymanych w trybie art. 160 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

*** Emitent nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych

Zmiany struktury własności znaczących pakietów akcji Funduszu w 2011 r. / do dnia publikacji sprawozdania finansowego

I półrocze 2011 r.

Fundusz otrzymał informację o zmniejszeniu stanu posiadania Novakonstelacja Limited o 160.000 akcji Funduszu. Ponadto Fundusz otrzymał informację o zwiększeniu stanu posiadania Superkonstelacja Limited o 143.710 akcji Funduszu.

II półrocze 2011 r.

W dniu 9 września 2011 r. Fundusz otrzymał od spółki prawa Republiki Cypru pod firmą Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji ("NK"), Pana Macieja Wandzla, będącego podmiotem dominującym wobec NK oraz od ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Altus TFI"), informację o zbyciu przez NK na rzecz ALTUS 15 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Altus 15FIZ"), zarządzanego przez Altus TFI, 8.912.918 akcji Spółki. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w związku z wykonaniem "Umowy wniesienia akcji dopuszczonych do publicznego obrotu do Altus 15 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B", zawartej pomiędzy NK oraz Altus 15FIZ.

Stosownie do otrzymanych przez Spółkę ww. informacji: 1. NK (a pośrednio Pan Maciej Wandzel) posiadał po transakcji 24.306.847 sztuk akcji Spółki, stanowiących 20,20% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 24.306.847 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 20,20% ogólnej liczby głosów, 2. fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI, posiadają po transakcji 9.226.104 sztuk akcji Funduszu, stanowiących 7,67% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 9.226.104 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 7,67% ogólnej liczby głosów.

Jednocześnie Spółka została poinformowana przez ww. podmioty, iż na podstawie pełnomocnictwa udzielonego w dniu 5 września 2011 r. przez Altus 15FIZ na rzecz NK, NK uprawniona jest do wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach Spółki z 4.500.000 akcji Spółki, uprawniających do 4.500.000 głosów, stanowiących 3,74% ogólnej liczby głosów w Funduszu. Pełnomocnictwo zostało

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

udzielone na okres do dnia 30 czerwca 2012 r. i w tym okresie pozostaje nieodwołalne. Jednocześnie NK oraz Pan Maciej Wandzel poinformowali Spółkę, że przy uwzględnieniu posiadanego przez NK pakietu akcji w Spółce oraz udzielonego jej ww. pełnomocnictwa, NK (będąca podmiotem zależnym od Pana Macieja Wandzla) uprawniona jest (w okresie obowiązywania ww. pełnomocnictwa) do wykonywania prawa głosu z 28.806.847 akcji, dających prawo do 28.806.847 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 23,94% ogólnej liczby głosów w Spółce, natomiast Altus TFI poinformował Spółkę, iż zarządzane przez niego fundusze inwestycyjne posiadają akcje Spółki nie objęte treścią ww. pełnomocnictwa w liczbie dającej prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki w wysokości 3,94% ogólnej liczby głosów.

W dniu 9 września 2011 r. Fundusz otrzymał od Członka Rady Nadzorczej Spółki, pana Macieja Zientary, informację o czterech transakcjach kupna dokonanych na akcjach Funduszu przez spółkę Superkonstelacja Limited w łącznej liczbie akcji 674.644. W dniu 26 października 2011 r. Fundusz otrzymał informację o nabyciu przez Superkonstelacja kolejnych 62.000 akcji Funduszu.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI S.A. w wyniku transakcji sprzedaży akcji Black Lion NFI S.A. z dnia 21 grudnia 2011 r., udział w ogólnej liczbie głosów na WZA spadł poniżej 5% ogólnej liczby głosów. Rozliczenie transakcji sprzedaży akcji z dnia 21 grudnia 2011 r. nastąpiło w dniu 27 grudnia 2011 r. Przed transakcją z dnia 21 grudnia 2011 r. fundusze zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadały łącznie 6.023.108 akcji stanowiących 5,005% w ogólnej liczbie głosów na WZA oraz w kapitale zakładowym. Po transakcji z dnia 21 grudnia 2011 r. fundusze zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają łącznie 6.016.108 akcji stanowiących 4,99% w ogólnej liczbie głosów na WZA oraz w kapitale zakładowym.

Akcje Funduszu będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Funduszem

Stosownie do informacji posiadanych przez Fundusz, następujące osoby nadzorujące Fundusz i zarządzające Funduszem posiadały akcje Funduszu:

- Pan Maciej Wandzel przez spółkę zależną Novakonstelacja Ltd: 24 306 847 akcji (wartość nominalna 2.430.684,7 zł),
- Pan Maciej Zientara przez spółkę zależną Superkonstelacja Ltd: 17 058 677 akcji (wartość nominalna 1.705.867,7 zł),
- Pan Rafał Bauer posiadał 3.136.537 akcji (wartość nominalna 313.653,70 zł),
- Pan Piotr Janczewski pośrednio posiadał 18.845 sztuk.

39. Akcje własne

W 2011 r. nie wystąpiły transakcje na akcjach własnych.

Stan akcji własnych na 31.12.2011 r.		
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	4,49	72 486 480
1	11,71	12
20 895 055		148 651 576

Wycena akcji własnych dla celów jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego różni się ze względu na różny moment nabycia i tym samym różną cenę jednostkową nabycia akcji własnych (w przeszłości w posiadaniu spółki Supernova Capital) z perspektywy jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

40. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	93 273 376
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,03	0,54
Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,03	0,53

Zarząd Funduszu był upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w okresie do dnia 31 sierpnia 2011 r. w ramach którego mógł 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. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.08.2011 r. dokonało wydłużenia tego okresu do dnia 31 sierpnia 2014 r.

Zapisu na Akcję serii E mogą dokonać wyłącznie uprawnieni z warrantów subskrypcyjnych serii C. Warranty subskrypcyjne mogą być wydawane 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.

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.

41. Udziały niesprawujące kontroli

Zmiany udziałów niekontrolujących w 2011 r., oprócz udziału w wynikach jednostek zależnych, dotyczyły:

- Rozpoznania udziałów niesprawujących kontroli w Browarze Gontyniec na dzień rozliczenia nabycia kontroli,
- Zaniechania rozpoznania udziałów niesprawujących kontroli w Browarze Gontyniec na dzień rozliczenia utraty kontroli,
- Zwiększenia udziałów niesprawujących kontroli w spółce Scanmed Multimedix w związku z emisją akcji serii C, objętą w całości przez udziałowców niesprawujących kontroli,
- Wnoszenia dopłat do spółki Akamedik Services m.in. przez udziałowców niesprawujących kontroli,
- Zaniechania rozpoznania udziałów niesprawujących kontroli w Next Media z powodu uzyskania 100% kontroli nad tą spółką,
- Zmian udziałów niesprawujących kontroli w spółkach z branży medycznej w związku z transakcjami kupna /sprzedaży / umorzenia akcji tychże spółek.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**42. Przychody z działalności operacyjnej**

Kształtowanie się przychodów z działalności operacyjnej w poszczególnych spółkach zaprezentowano w poniższej tabeli (po dokonaniu wyłączeń konsolidacyjnych z tytułu transakcji wewnątrzgrupowych):

	BL NFI	CT Żuraw	Multime- dis	Scanmed	Scan Develop- ment	Akame- dik	Browar	Next Media	Fashion Group	Cracovia Property	Fabryka PZO	Mińska Develop- ment	Soho Factory	RAZEM
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0	0	0	2 242	0	0	0	0	0	0	2 242
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	0	4 699	29 626	32 602	2 030	304	8 870	5 674	1 936	20	1 284	1 297	3 169	91 899
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	146	63	100	2 194	91	0	91	15	246	12	162	4	1 062	4 186
Przychody i zyski operacyjne	146	4 762	29 726	34 796	2 121	304	11 203	5 689	2 182	32	1 446	1 301	4 231	98 327

Przychody i koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych należących do Grupy

Przychody z najmu i inne przychody od najemców	15 006
Wszystkie koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnej	-14 393
Wynik	613

43. Koszty działalności operacyjnej

W 2011 r. główną pozycję kosztów działalności operacyjnej stanowiły: zużycie materiałów i energii, usługi obce oraz wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników.

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują:

- Wynagrodzenia i premie, w tym wynagrodzenie za czas urlopu,
- Świadczenia na rzecz pracowników (składki ZUS, odprawy emerytalne i rentowe, nagrody jubileuszowe).

W Grupie Kapitałowej Black Lion NFI S.A.:

- Nie występują (poza wymaganymi przez obowiązujące przepisy o ubezpieczeniach społecznych) świadczenia pracownicze w postaci programów określonych składek,
- Realizowane są wyłącznie obowiązki wynikające z kodeksu pracy w zakresie odpraw emerytalnych i rentowych,
- Nie występują inne świadczenia pracownicze w postaci programów określonych świadczeń,
- Nie występują świadczenia pracownicze w postaci płatności realizowanych w formie akcji.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.****44. Pozostałe przychody i zyski / koszty i straty z inwestycji**

A.6 POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI Z INWESTYCJI	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Otrzymane nieodpłatnie akcje / udziały / inne aktywa finansowe	0	0
Zysk na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej	0	581
Wycena akcji w Browarze wg w. godziwej (MSR 27 - wycena wg w. godziwej akcji w j. stowarzyszonej)	360	0
Pozostałe	0	0
Pozostałe przychody i zyski z inwestycji, razem	360	581

C.6 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY Z INWESTYCJI	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Wycena certyfikatów	-2 217	-211
Umorzenie certyfikatów	0	0
Sprzedaż akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA do Progress FIZAN	0	1 070
Aktualizacja wyceny aktywów powstałych z tytułu zbycia akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA	-3 801	-24 947
Wycena akcji / udziałów	0	0
Umorzenie akcji / udziałów	0	0
Wycena pozostałych aktywów finansowych	0	0
Umorzenie pozostałych aktywów finansowych	0	0
Przekazane nieodpłatnie akcje / udziały / inne aktywa finansowe	0	0
Strata na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej.	0	0
Pozostałe	0	0
Pozostałe koszty i straty z inwestycji, razem	-6 018	-24 088

45. Odpisy aktualizujące

C. 8 ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności dotyczących działalności inwestycyjnej	4	80
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów niefinansowych dotyczących działalności inwestycyjnej (z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych)	-1 045	263
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, razem	-1 041	343

D.3 POZOSTAŁE ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	-61	-113
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	0	0
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych	0	0
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów niefinansowych	0	0
Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, razem	-61	-113

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.****46. Pozostałe przychody i zyski / koszty i straty operacyjne**

B. 3 POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI OPERACYJNE	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 086	1
Zysk na sprzedaży wierzytelności	0	0
Dotacje	0	0
Rozwiązanie rezerw na straty, w tym na wyburzenia	1 000	12 729
Otrzymane odszkodowania	85	723
Otrzymane darowizny	21	16
Przychód z tytułu refakturowania kosztów	1 098	227
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie wekslowe	0	0
Umorzenie zobowiązań	333	28
Zwrot kosztów sądowych	0	16
zwrot PCC za 2008	10	0
opłata licencyjna	34	21
zwrot podatku od nieruchomości za 2010	48	0
Rozliczenie przychodów międzyokresowych – Enion	43	14
Usługi doradcze	0	233
Rozwiązanie rezerwy na rozrach. Z NFZ	0	979
Rozwiązanie rezerwy na roszczenia sporne	0	1 466
Pozostałe	428	625
Pozostałe przychody i zyski operacyjne, razem	4 186	17 078

D.4 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY OPERACYJNE	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-4	0
Strata na sprzedaży wierzytelności	0	0
Umorzenie należności	-136	-189
Rezerwa na straty i roszczenia sporne	-758	-2 583
Straty z tytułu kradzieży środków trwałych	0	0
Przekazane darowizny	-31	-13
Koszty podlegające refakturowaniu	-873	-529
Rezerwa na zobowiązania wekslowe	0	0
koszty sądowe, egzekucyjne	-43	-23
Naprawy szkód	-99	0
Koszty z lat ubiegłych NKUP	-53	0
Rez. Na nakłady-zaprzest dział AP2a (Scanmed)	29	0
Uгода	-76	0
Rozliczenie leasingu	0	-673
Koszty (wymiany / naprawy) pokryte odszkodowaniem	0	-210
Odszkodowania	0	-8
Niezamortyzowana wartość zlikwidowanych ŚT	0	-63
Rezerwa na koszty wypłat	0	-341
Pozostałe	-646	-583
Pozostałe koszty i straty operacyjne, razem	-2 690	-5 215

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.****47. Przychody i koszty finansowe**

F. PRZYCHODY FINANSOWE	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
F.1 Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	2 346	1 259
Dywidendy	18	0
Odsetki od udzielonych pożyczek	755	112
Odsetki od nabytych dłużnych papierów wartościowych	4	0
Odsetki od lokat bankowych - długo- i krótkoterminowych, w tym <u>lokat overnight</u>	1 489	1 147
Pozostałe przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	80	0
F.2 Przychody finansowe z pozostałej działalności	224	114
Odsetki od przeterminowanych należności handlowych	168	72
Odsetki budżetowe do zwrotu	42	0
Pozostałe przychody finansowe z pozostałej działalności	14	42
Przychody finansowe, razem	2 570	1 373

G. KOSZTY FINANSOWE	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
G.1 Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-16 212	-7 450
Prowizje i odsetki od pożyczek, kredytów i cash pool zaciągniętych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-1 731	-5 175
Prowizje i odsetki od <u>weksli i innych dłużnych papierów wartościowych</u> wyemitowanych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-13 114	-1 789
Odsetki leasingowe (l. finansowy)	-1 014	-456
Pozostałe koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-353	-30
G.2 Koszty finansowe z pozostałej działalności	-746	-1 165
Odsetki od przeterminowanych zobowiązań	-91	-120
Odsetki budżetowe	-96	-12
Prowizje i odsetki od pożyczek, kredytów i cash pool służących finansowaniu działalności operacyjnej	-465	-971
Prowizje i odsetki od <u>weksli i innych dłużnych papierów wartościowych</u> wyemitowanych w celu finansowania działalności operacyjnej	-1	-8
Pozostałe koszty finansowe z pozostałej działalności	-93	-54
Koszty finansowe, razem	-16 958	-8 615

48. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Spółka	Wynik przed opodatkowaniem	PDOP	Podatek odroczony	Razem podatek dochodowy w RZiS
2011 r.				
Razem dane skons.	9 983	-380	-12 837	-13 217
2010 r.				
Razem dane skons.	36 870	-338	17 772	17 434

PODATEK DOCHODOWY ODROCHONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Zwiększenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	4 105	704
Zmniejszenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	-1 665	-3 872
Zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-15 778	-13 317
Zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	638	44 514
Całkowita zmiana podatku odroczonego, w tym:	-12 700	28 029
Rezerwa na podatek odroczony nie odniesiona do rachunku zysków i strat	-365	-11 099
Aktywa na podatek odroczony nie odniesione do rachunku zysków i strat	228	842
Odroczony podatek dochodowy w rachunku zysków i strat, razem	-12 837	17 772

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Roczno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

49. Ryzyka instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę Kapitałową

Ryzyko kredytowe – maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe Grupy wynika z pożyczek udzielonych podmiotom zewnętrznym, których łączna wartość wynosi 5.391 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

Ryzyko kredytowe – analiza terminów wymagalności należności

Należności przeterminowane wyniosły 3.380 tys. zł na dzień bilansowy, z czego należności przeterminowane powyżej jednego roku wyniosły 1.386 tys. zł. Większość (99% wartości) należności przeterminowanych powyżej jednego roku została objęta odpisem aktualizującym.

ANALIZA CZASOWA NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANYCH	31.12.2011 r.
a) do 1 miesiąca	977
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	399
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	286
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	332
e) powyżej 1 roku	1 386
Należności przeterminowane brutto, razem	3 380
Odpisy aktualizujące należności przeterminowane poniżej 1 roku (pkt od "a" do "d" powyżej w tej tabelce)	-359
Odpisy aktualizujące na należności przeterminowane powyżej 1 roku (pkt "e" powyżej w tej tabelce)	-1 374
Należności przeterminowane netto, razem	1 647

Ryzyko płynności

W celu ograniczania ryzyka utraty płynności Grupa Kapitałowa Funduszu aktywnie zarządza płynnością – instrumentem wspomagającym efektywną alokację środków jest między innymi system Cash Management stosowany w większości spółek Grupy.

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Funduszu dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 10.695 tys. zł, a jednocześnie większość zobowiązań odsetkowych miała charakter długoterminowy.

Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa Funduszu jest narażona na ryzyko walutowe w niewielkim stopniu, gdyż zdecydowana większość składników sprawozdania finansowego jest nominowana w polskich złotych. Szczegóły dotyczące struktury walutowej aktywów i zobowiązań są zawarte w poszczególnych notach.

Ryzyko stopy procentowej

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej wynika głównie z zaciągniętych kredytów / pożyczek przez Fundusz i spółki zależne.

Ekspozycje o oprocentowaniu zmiennym (aktywa finansowe): łączna wartość udzielonych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu wyniosła na dzień bilansowy 801 tys. zł.

Ekspozycje o oprocentowaniu stałym (aktywa finansowe): łączna wartość udzielonych pożyczek o stałym oprocentowaniu wyniosła na dzień bilansowy 4.590 tys. zł.

Ekspozycje o oprocentowaniu zmiennym (zobowiązania finansowe) dotyczy:

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

- Zaciągniętych kredytów i pożyczek, których saldo wynosi 27.018 tys. zł (pozycje długo- i krótkoterminowe),
- Obligacji Funduszu nabytych przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA; saldo obligacji wynosi 40 mln zł.

Ekspozycje o oprocentowaniu stałym (zobowiązania finansowe) dotyczą obligacji na okaziciela wyemitowanych przez Fundusz i Scan Development, których łączne saldo na dzień bilansowy wynosiło 95.060 tys. zł; wycena obligacji na okaziciela na dzień bilansowy została dokonana w oparciu o skorygowaną cenę nabycia.

W ramach realizacji nowej strategii Grupy, po dniu bilansowym zawarto umowę leasingu zwrotnego nieruchomości Szpitala Św. Rafała. Na podstawie umowy zawartej z BPS Leasing, Fundusz pozyskał finansowanie w wysokości 70,5 mln zł, z czego 48,1 mln zł przeznaczone zostało na spłatę ww. obligacji zabezpieczonych na nieruchomości. W wyniku tej operacji, dotychczasowe zadłużenie o 2-letnim okresie zapadalności zamienione zostało na instrument 12-letni, znacznie lepiej dostosowany do okresu zwrotu z inwestycji nieruchomościowej. Oprocentowanie leasingu wynosi WIBOR 3M + 3,65%, co oznacza na dzień dzisiejszy obniżkę o ok. 0,9 punktu procentowego w stosunku do kosztu obsługi obligacji. Jednocześnie leasing w części dotyczącej budynku jest w ujęciu podatkowym leasingiem operacyjnym, co zapewnia optymalizację podatkową.

Ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe Grupy Kapitałowej Black Lion NFI związane jest ze zmianą wartości bieżącej pozycji wycenianych według wartości godziwej. Jeśli dana pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej wyceniana jest w oparciu o ceny rynkowe, to zmianie ulega suma bilansowa, implikując wykazanie zysku, straty lub zmiany wielkości kapitału.

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A. posiada aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (akcje notowane na GPW) o wartości 1.017 tys. zł oraz nieruchomości inwestycyjne o wartości 394.762 tys. zł.

50. Zarządzanie ryzykiem

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową Black Lion NFI narażona jest na szereg ryzyk finansowych. Zarządzanie ryzykiem w Grupie ma na celu minimalizację tychże ryzyk poprzez monitoring oraz aktywne przeciwdziałanie ich negatywnym skutkom.

W zakresie ryzyka kredytowego prowadzony jest stały monitoring spłat należności – w sytuacji możliwego zagrożenia spłaty uruchamiane są procedury windykacyjne. Dla udzielanych pożyczek o większej wartości stosowane są zabezpieczenia w postaci zastawów, cesji, poręczeń oraz innych form gwarancji.

Przepływy pieniężne w ramach Grupy podlegają planowaniu, zarówno w zakresie przepływów operacyjnych jak inwestycyjnych. Źródła finansowania, zarówno ze środków własnych jak i źródeł zewnętrznych są dostosowane do potrzeb wynikających z planów.

Black Lion NFI emitował w ramach oferty publicznej zabezpieczone obligacje o stałym oprocentowaniu (pkt. 49). Wykorzystanie kapitałów obcych o oprocentowaniu stałym zmniejszało wrażliwość na ryzyko wzrostu stóp procentowych. W wyniku uzyskania korzystnych warunków finansowania Fundusz podjął decyzję o spłacie dotychczasowych obligacji, emisji nowych i zawarciu umowy leasingu, o której mowa w punkcie 49.

Zarządzanie ryzykiem cenowym, zarówno w odniesieniu do posiadanych nieruchomości, jak i aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej, stanowi element strategii inwestycyjnej Funduszu w szczególności dotyczącej momentu oraz sposobu wejścia i wyjścia z inwestycji.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

51. Zarządzanie kapitałem

Fundusz zarządza kapitałem w taki sposób, aby zapewnić możliwość finansowania planowanych inwestycji oraz zapewnić środki na bieżącą działalność. Kapitał alokowany jest w przedsięwzięcia inwestycyjne, dające w perspektywie 3-5 lat możliwość uzyskania zwrotu z inwestycji, przewyższającego koszt zainwestowanego kapitału Funduszu.

52. Kategorie instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy wg stanu na dzień bilansowy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

INSTRUMENT FINANSOWY	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<u>Aktywa finansowe</u>		
Inne długoterminowe aktywa finansowe	3 506	3 506
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	3 573	3 573
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 017	1 017
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	156 394	156 394
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 004	1 004
Pożyczki udzielone	5 391	5 391
Należności handlowe i pozostałe	12 507	12 507
Środki pieniężne i ekwiwalenty	10 695	10 695
Razem	194 087	194 087
<u>Zobowiązania finansowe</u>		
Zobowiązania handlowe i pozostałe	180 825	180 825
Kredyty i pożyczki	27 018	27 018
Razem	207 843	207 843

53. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności aktywach i zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których spółka posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

W dniu 8 sierpnia 2011 r. spółka Browar Gontyniec sp. z o.o. z siedzibą w Kamionce zawarła z Gospodarczym Bankiem Wielkopolski S.A. w Poznaniu umowę kredytu, na podstawie której spółce Browar Gontyniec udzielono kredytu obrotowy w rachunku bieżącym do kwoty 2 mln zł.

Fundusz udzielił zabezpieczeń zobowiązań spółki Browar Gontyniec Sp. z o.o., które będą wynikać z tej umowy kredytu poprzez poręczenie cywilne spłaty tego kredytu obrotowego.

W dniu 7 września 2011 r. Fundusz udzielił Gospodarczemu Bankowi Wielkopolskiemu S.A. z siedzibą w Poznaniu poręczenia cywilnego za zobowiązania spółki zależnej Browar Gontyniec, wynikające z zaciągniętego przez tą spółkę kredytu inwestycyjnego w kwocie 2.774 tys. zł.

W dniu 29 listopada 2011 r. Fundusz udzielił SGB Bank S.A. z siedzibą w Poznaniu poręczenia cywilnego za kredyt inwestycyjny zaciągnięty przez Browar Gontyniec w kwocie 8,6 mln zł.

W dniu 12 marca 2012 r. zrealizowała się warunkowa Umowa Leasingu Nieruchomości zawarta pomiędzy Scan Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością a BPS Leasing S.A. z siedzibą w Warszawie

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

(dalej „Finansujący”). W ramach czynności dokonanych w dniu 12 marca 2012 r., Finansujący nabył od Scan Development prawo własności zabudowanej nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie, przy ulicy Adama Bochenka 12 (KW KR1P/00397900/3) wraz z posadowionymi na tym gruncie budynkami („Przedmiot Leasingu”). Na podstawie Umowy Leasingu Nieruchomości Finansujący po nabyciu ww nieruchomości oddał ją następnie spółce Scan Development do używania i pobierania pożytków („Leasing”) na okres 12 lat.

Na zabezpieczenie wierzytelności leasingowych, Fundusz udzielił w dniu 9 marca 2012 r. poręczenia wobec Banku Polskiej Spółdzielczości S.A. Odział Regionalny w Warszawie, za wierzytelności wynikające z Leasingu, które zostały nabyte przez Bank od BPS Leasing.

- do kwoty 112 mln zł do czasu uprawomocnienia się wpisu hipotecznego do kwoty 158,1 mln zł ustanowionego na rzecz Banku na nieruchomości stanowiącej przedmiot Leasingu,
- do kwoty 60 mln zł od momentu wygaśnięcia poręczenia do kwoty 112 mln zł.

Wierzytelności leasingowe zostały ponadto zabezpieczone wystawieniem poręczenia wekslowego przez Scanmed S.A. za zobowiązania Scan Development wynikające z Leasingu

Stan pozostałych zobowiązań warunkowych nie uległ istotnym zmianom w stosunku do stanu na 31.12.2010 r. opisanego w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, który przedstawiał się następująco:

- 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. 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,
- 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.

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:

- Postępowań dotyczących 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.

Toczące się postępowania przed sądem zostały opisane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym 2010 r., które przedstawiały się wówczas następująco: w związku z przejęciem spółki Zachodni

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

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 zawieszone 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 zawieszone z uwagi na pytanie prejudycjalne do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości.

Do dnia publikacji sprawozdania Fundusz nie otrzymał żadnych informacji o zmianach w zakresie tych postępowań.

54. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Funduszu nie zaniechała i nie podejmowała decyzji odnośnie zaniechania prowadzenia żadnej działalności.

55. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe

Wydatki inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w 2011 r. dotyczyły głównie prowadzonych inwestycji w grupie medycznej (II etap budowy Szpitala Św. Rafała) oraz nakładów na rewitalizację nieruchomości przy ul. Mińskiej w Warszawie (Soho Factory). Szczegółowe informacje dotyczące nakładów na środki trwałe i nakłady inwestycyjne są zawarte w notach nr 17 i 20. Nakłady na budynki mieszkalne są ujmowane w zapasach.

Po dniu bilansowym spółka zależna Funduszu SOHO FACTORY zawarła z Getin Noble Bank S.A. umowę kredytu inwestycyjnego. Na podstawie umowy, SOHO pozyskało finansowanie na realizację zadań przewidzianych w ramach realizacji I etapu inwestycji. Tym samym dzięki docelowemu finansowaniu w kwocie 39.900 tys. zł SOHO zrealizuje budowę:

- Budynku B (REBEL ONE), którego budowa i sprzedaż już się rozpoczęła oraz,
- Budynku C, którego budowa rozpocznie się niezwłocznie po osiągnięciu nie mniej niż 15% sprzedaży powierzchni I etapu inwestycji.

Analiza sprzedaży i rezerwacji lokali mieszkalnych w budynku REBEL ONE pozwala sądzić, iż budowa budynku C rozpocznie się nie później niż we wrześniu 2012 r. Finansowanie uruchomione przez Bank w ramach realizacji budynku REBEL ONE zamyka się maksymalną kwotą 12 mln zł. Oba realizowane budynki to 189 lokali mieszkalnych, czyli około 12 tys. m² powierzchni.

Transakcje związane z nabyciem aktywów finansowych zostały opisane w pkt. 5 i 67.

Planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy nakłady inwestycyjne dotyczą:

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

- Fabryka PZO – nakłady na budowę biurowca przy ul. Mińskiej,
- Soho Factory – nakłady na dalszą rewitalizację istniejących obiektów z przeznaczeniem biurowym i ekspozycyjnym oraz kontynuacja budowy budynków mieszkaniowo-usługowych,
- Podnoszenia kapitału w funduszu utworzonym z udziałem Krajowego Funduszu Kapitałowego wraz z realizacją kolejnych inwestycji,
- Rozbudowa mocy produkcyjnych w Browarze Gontyniec SA,
- Planowane przejęcia kolejnych podmiotów medycznych przez Scanmed Multimedix S.A.

Fundusz prowadzi bieżącą analizę potencjalnych projektów inwestycyjnych głównie o profilu PE/VC, które w przypadku realizacji mogą skutkować kolejnymi nakładami kapitałowymi.

56. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Funduszu nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

57. Przychody uzyskiwane sezonowo, cyklicznie lub sporadycznie

Działalność Funduszu nie ma charakteru cyklicznego czy sezonowego.

58. Rozliczenia podatkowe

W 2011 r. zostały przeprowadzone kontrole podatkowe w zakresie zwrotu podatku VAT w spółkach zależnych.

Kwoty wykazane do zwrotu w deklaracjach VAT-7 zostały przekazane przez Urząd Skarbowy.

Soho Factory Sp. z o.o. odnotowała zwrot podatku VAT w wysokości:

- 760 tys. zł. w dniu 24 stycznia 2011 r.,
- 650 tys. zł w dniu 30 maja 2011 r.,
- 450 tys. zł w dniu 29 sierpnia 2011 r.
- 450 tys. zł w dniu 28 listopada 2011 r.

Fabryka PZO Sp. z o.o. odnotowała zwrot podatku VAT w wysokości:

- 300 tys. zł w dniu 30 września 2011 r.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

59. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań / pozostałymi stronami powiązanymi

Należności i zobowiązania Funduszu od / do spółek zależnych na 31.12.2011 r.

Pozycja Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		Scanmed	Szpital Św. Rafała	Scan Development	Vis Investments	RR Secundo	PZOI w likwidacji	CT Żuraw	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Browar Gontyniec	Kalder A	Fashion Group	Next Media
AKTYWA																
B.2	Należności handlowe	24	1	5	0	0	0	17	0	0	0	12	0	0	3	31
B.5.2	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0	0	0	0	0	0	7 841	0	0	0	0	0	0
A.7.2 / B.5.3	Udzielone pożyczki	13 898	0	0	31	21	0	3 972	21 976	3 393	17 925	3 069	2 628	0	0	1 755
ZOBOWIĄZANIA																
F.1	Zobowiązania handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	57	0	0
F.5	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	14 445	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozycja Sprawozdania z Całkowitych Dochodów		Scanmed	Szpital Św. Rafała	Scan Development	Vis Investments	RR Secundo	PZOI w likwidacji	CT Żuraw	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Browar Gontyniec	Kalder A	Fashion Group	Next Media
PRZYCHODY																
B.3	Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10
F.1	Przychody finansowe	1 147	0	0	1	1	0	302	1 242	542	949	190	418	0	0	105
KOSZTY																
C.7.2	Usługi obce	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6	0	0	-230	0	0
G.1	Koszty finansowe	0	0	0	0	0	-907	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.****Informacje o transakcjach GK BL NFI SA z pozostałymi stronami powiązanymi**

Nazwa strony powiązanej	Rodzaj powiązania na 31.12.2011 r.
FMBL Sp.z o.o. SKA	firma zarządzająca
Carint Scanmed Sp. z o.o.	jednostka współzależna
Browar Gontyniec S.A.	jednostka stowarzyszona

Nazwa strony powiązanej	Należność	Tytuł	Spółka
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	z tytułu najmu	Soho Factory
FMBL Sp.z o.o. SKA	6	usługi księgowe	Kalder A
Carint Scanmed Sp. z o.o.	35	usługi medyczne / wynajem / pozostałe usługi	spółki medyczne
Carint Scanmed Sp. z o.o.	801	udzielona pożyczka	Scanmed
Browar Gontyniec S.A.	31	usługi księgowe	Kalder A
Browar Gontyniec S.A.	2 628	udzielona pożyczka	BL NFI

Nazwa strony powiązanej	Zobowiązanie	Tytuł	Spółka
FMBL Sp.z o.o. SKA	785	z tytułu wynagr.za zarządzanie + inne (prawne, usl.telekomunikacyjne)	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	52	obsługa prawna i refaktury	Scanmed
FMBL Sp.z o.o. SKA	14	z tytułu usl.księgowych	VIS Sp. z o.o.
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	prorowadzenie ksiąg	RR Secundo
FMBL Sp.z o.o. SKA	24	prorowadz.ksiąg i usługi prawne	Fellow
Carint Scanmed Sp. z o.o.	1 500	zaciągnięta pożyczka	Scanmed

Nazwa strony powiązanej	Przychody	Tytuł	Spółka
FMBL Sp.z o.o. SKA	13	z tytułu usług telekomunikacyjnych	Mińska Development
FMBL Sp.z o.o. SKA	106	z tytułu najmu i refaktur	Soho Factory
FMBL Sp.z o.o. SKA	10	usługi księgowe	Kalder A
Carint Scanmed Sp. z o.o.	1 172	usługi medyczne /wynajem / pozostała sprzedaż	spółki medyczne

Nazwa strony powiązanej	Koszty	Tytuł	Spółka
FMBL Sp.z o.o. SKA	8 887	z tytułu wynagr.za zarządzanie	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	152	z tytułu usług prawnych, telekomunikacyjnych, medycznych itp.	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	z tytułu usług prawnych + refaktury	Scanmed
FMBL Sp.z o.o. SKA	5	z tytułu usług prawnych	Mińska Development
FMBL Sp.z o.o. SKA	13	z tytułu usług prawnych	Fabryka PZO
FMBL Sp.z o.o. SKA	87	usl.prawne,telefon.,med.	Soho Factory
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	usługi prawne	Fellow
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	usługi prawne	Scan Development

60. Segmenty operacyjne

Podstawą wyodrębnienia poszczególnych segmentów i zaklasyfikowania do nich jest dominujący (przeważający) rodzaj działalności poszczególnych spółek. Podział na segmenty jest zatem oparty o to, jaki rodzaj działalności prowadzi dana spółka.

Wyodrębniono następujące segmenty operacyjne i spółki zaklasyfikowane do tych segmentów:

- Segment inwestycyjno – finansowy (Black Lion NFI, PZOI, Fellow, RR Secundo),
- Segment nieruchomości, w tym wynajem nieruchomości (Cracovia Property, Fabryka PZO, Soho Factory, Mińska Development, Scan Development),
- Segment medyczny (Scanmed i spółki zależne od Scanmed, Scanmed Multimedix i spółki zależne od Scanmed Multimedix),
- Segment wydawniczy (Next Media i Fashion Group),
- Segment sprzedaży i wynajmu żurawi (CT Żuraw),
- Produkcja piwa* (Browar Gontyniec) – segment ten został wyodrębniony w trakcie 2011 r., lecz na skutek przeniesienia części akcji do Progress FIZAN pod koniec 2011 r., skutkującej zmianą charakteru powiązań, zaniechano wyodrębniania tego segmentu na dzień bilansowy.

Działalność wszystkich spółek jest prowadzona na terenie Polski.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Segmenty operacyjne w 2011 r.

Pozycja Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości (wynajem i zarządzanie)	Segment medyczny	Produkcja piwa*	Segment wydawniczy	Sprzedaż i wynajem żurawi	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Przychody z inwestycji	65 516	71 609	124	486	0	0	137 735	-64 083	73 652
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	1 219	16 338	84 607	18 352	7 984	4 762	133 262	-34 935	98 327
Koszty i straty z inwestycji	-21 978	-634	0	0	0	0	-22 612	295	-22 317
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-9 330	-15 302	-93 624	-16 916	-9 581	-5 072	-149 825	24 534	-125 291
Amortyzacja	-6	-259	-5 818	-320	-100	-1 380	-7 883	255	-7 628
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	35 427	72 011	-8 893	1 922	-1 597	-310	98 560	-74 189	24 371
Przychody finansowe	9 169	455	339	156	58	10	10 187	-7 617	2 570
Koszty finansowe	-11 762	-6 748	-4 396	-196	-143	-1 059	-24 304	7 346	-16 958
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	32 834	65 718	-12 950	1 882	-1 682	-1 359	84 443	-74 460	9 983
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	32 014	54 121	-13 555	1 749	-1 682	-1 412	71 235	-74 469	-3 234
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	32 014	54 121	-13 555	1 749	-1 682	-1 412	71 235	-68 480	2 755
Rzeczowe aktywa trwałe	52	1 632	32 684	0	115	13 991	48 474	0	48 474
Inne wartości niematerialne	0	91	3 584	0	3	0	3 678	-602	3 076
Inwestycje w nieruchomości	0	394 762	0	0	0	0	394 762	0	394 762
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 500	6	0	0	0	0	3 506	0	3 506
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	646	3 633	1 554	0	0	0	5 833	0	5 833
Zapasy	0	2 019	1 169	0	88	8	3 284	0	3 284
Należności handlowe	385	4 300	5 635	0	1 829	571	12 720	-4 183	8 537
Należności z tytułu podatku dochodowego	50	214	43	0	0	0	307	0	307

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Pozycja Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości (wynajem i zarządzanie)	Segment medyczny	Produkcja piwa*	Segment wydawniczy	Sprzedaż i wynajem żurawi	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Pozostałe należności	1 803	943	628	0	285	4	3 663	0	3 663
Krótkoterminowe aktywa finansowe	272 483	1 337	5 179	0	200	0	279 199	-115 393	163 806
Rozliczenia międzyokresowe	3	17	535	0	27	92	674	-77	597
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 491	7 252	1 726	0	184	42	10 695	0	10 695
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	2 993	0	0	1 746	4 739	0	4 739
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 970	27 108	330	0	0	296	29 704	0	29 704
Pozostałe rezerwy długoterminowe	200	0	108	0	0	0	308	0	308
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	40 000	46 001	11 012	0	0	1 999	99 012	-59	98 953
Zobowiązania handlowe	1 803	3 112	12 468	0	1 897	834	20 114	-3 975	16 139
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	30	0	226	0	0	0	256	0	256
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	50 127	13 531	8 146	0	327	1 101	73 232	-13 413	59 819
Rezerwy krótkoterminowe	2	2 000	1 644	0	0	57	3 703	0	3 703
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	51 915	25 194	39 535	0	1 956	6 973	125 573	-103 294	22 279
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 602	1 728	1 528	0	56	0	5 914	0	5 914
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	506 248	297 532	24 063	1 749	-1 505	1 714	829 801	-401 779	428 022

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.****61. Informacje o zatrudnieniu**

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej BL NFI wynosiło 573 pracowników wg stanu na dzień bilansowy.

Akamedik Services	6
BL NFI	1
BL SP Z O O	0
Cracovia Property	0
CT Żuraw	18
Fabryka PZO	3
Fashion Group	0
Fellow	0
Kalder A	0
Mińska Development	1
Next Media	4
PZOI	0
Scan Development	1
Scan Diagnostic	0
Scanmed Multimedix	314
Scanmed	223
RR Secundo	0
Soho Factory	2
Szpital Sw. Rafała	0
VIS SP. z o.o.	0
razem	573

62. Informacje o wynagrodzeniach, premiach i nagrodach dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Fundusz i jednostki zależne***Wynagrodzenie Członków Zarządu Funduszu i Rady Nadzorczej Funduszu***

ZARZĄD				
Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w 2011 r.		Wynagrodzenie w tys. zł
		Od	Do	
Rafał Bauer	Prezes Zarządu	01.01.2011	31.12.2011	240
Monika Hałupczak	Członek Zarządu	01.01.2011	29.08.2011	200
Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	30.08.2011	31.12.2011	0
Razem				440

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Funduszu wyniosły łącznie 267 tys. zł w 2011 r.

Wynagrodzenie Członków Zarządów i Rad Nadzorczych istotnych jednostek zależnych

Jednostki zależne	
Łączne wynagrodzenie członków Zarządu w 2011 r.	2 920
Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w 2011 r.	23

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

63. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 9 sierpnia 2011 r., do przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu oraz grupy kapitałowej Funduszu za I półrocze 2011 r. wybrana została spółka pod firmą WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. Ponadto, wg powyższej uchwały WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdań finansowych Funduszu oraz grupy kapitałowej Funduszu za 2011 r.

Zgodnie z umową z WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o., całkowity koszt przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych Funduszu i skonsolidowanych Grupy Kapitałowej półrocznych i rocznych za 2011 r. wyniesie 117 tys. zł.

64. Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone członkom Zarządu lub członkom Rady Nadzorczej Funduszu i jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, zarówno przez Fundusz, jak i przez jednostki zależne.

W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone osobom związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu lub organów nadzorczych Funduszu i jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, zarówno przez Fundusz jak i przez jednostki zależne.

65. Wyjaśnienia istotnych pozycji Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych

Kategoria przepływów	
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	
-nabycie udziałów w jednostce zależnej Browar Gontyniec	-3 433
-nabycie udziałów w jednostce zależnej Scanmed	-6 456
-nabycie udziałów w jednostce zależnej Scanmed Multimedis	-852
-nabycie udziałów w jednostce zależnej Next Media	-40
-środki pieniężne "nabyte" wraz z objęciem kontroli w Browarze Gontyniec	58
-środki pieniężne "utracone" wraz z utratą kontroli w Browarze Gontyniec	-79
- pozostałe wpływy i wydatki	-9
-10 811	
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	
- nabycie akcji w notowanych spółkach	8 452
- zbycie akcji w notowanych spółkach	-8 297
- nabycie dłużnych papierów wartościowych (emitent: Recycling Park)	-1 000
- nabycie certyfikatów inwestycyjnych	-5 068
- nabycie akcji Browaru Czarnków przez Browar Gontyniec w II półroczu 2011 r.	-100
-6 013	
Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	
- odsetki od lokat bankowych	1 489
- odsetki od pożyczek	543
- dywidendy	18
- pozostałe wpływy	80
2 130	

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Kategoria przepływów	
Udzielenie i spłata pożyczek	
- udzielenie pożyczki Browar Gontyniec (w okresie, kiedy Browar był jednostką współzależną nie podlegającą konsolidacji metodą pełną)	-2 500
- udzielenie pożyczki Carint Scanmed (jednostka współzależna)	-750
- udzielenie i spłata pożyczek przez 4SYNC SO	400
- udzielenie pożyczki Think Thank	-600
- udzielenie pożyczki Equity Doctors	-150
- spłata pożyczki przez osobę fizyczną	402
- udzielenie i spłata pożyczki przez osobę fizyczną	-8
- pozostałe zmiany	0
	-3 206
Inne wpływy/wydatki inwestycyjne	
- wpłaty netto udziałowców niekontrolujących do kapitałów j. zależnej Scanmed Multimedias SA	5 383
- wpłaty netto udziałowców niekontrolujących do kapitałów j. zależnej Akamedik Services	272
	5 655

66. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Funduszu za bieżący okres

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych w istotny sposób wpływające na wynik finansowy Funduszu.

67. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły w 2011 r.***Emisja obligacji przez Scan Development***

Scan Development wyemitował obligacje na okaziciela serii A w ilości 470 tys. sztuk, o wartości nominalnej 100 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 47 mln zł, zabezpieczone na hipotecę nieruchomości Szpitala Św. Rafała. Cena emisyjna obligacji była równa ich wartości nominalnej. Okres zapadalności Obligacji wynosi 3 lata od dnia przydziału. Oprocentowanie Obligacji jest stałe i wynosi 9,45% 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.

Scan Development przeznaczył pozyskane środki na finansowanie:

- Nabycia od Scanmed SA udziałów Scan Development celem umorzenia. W ramach zapłaty wynagrodzenia za umarzone udziały Scan Development dokonał w imieniu Scanmed spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego Scanmed przez PKO BP na podstawie umowy z dn. 2 października 2008 r., którego saldo wynosiło ok. 40 mln zł,
- Całkowitej spłaty pożyczek udzielonych Scan Development przez Scanmed S.A. - ok. 1.378 tys. zł;
- Nakładów inwestycyjnych dotyczących Szpitala św. Rafała w Krakowie- ok. 5.622 tys. zł.

Dzięki tej emisji, finansowanie inwestycji szpitalnej zostało bezpośrednio powiązane z jego zabezpieczeniem oraz przepływami środków pieniężnych na obsługę zobowiązania. Jednocześnie Spółki z Grupy Scanmed działające w poszczególnych obszarach (opieka szpitalna, opieka ambulatoryjna i diagnostyka, zarządzanie nieruchomością) zyskały większą samodzielność finansową (eliminacja wzajemnych powiązań o charakterze zabezpieczeń kredytowych), co ułatwi pozyskiwanie inwestorów i realizację wartości przez Fundusz.

Splata kredytu inwestycyjnego przez Scanmed SA

W dniu 16 marca 2011 r. Scanmed S.A. dokonał spłaty kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku PKO BP S.A. na podstawie umowy kredytu z dnia 02 października 2008 r. Saldo kredytu na dzień spłaty wynosiło ok. 40 mln zł. Spłata kredytu spowodowała wygaśnięcie zabezpieczeń ustanowionych na zabezpieczenie kredytu, takich jak poręczenie cywilne Funduszu udzielone Scanmed S.A. do kwoty 8 mln zł oraz pozostałych zabezpieczeń (hipoteka kaucyjna na nieruchomości na której zlokalizowany jest Szpital św. Rafała, zastawy, przelewy wierzytelności na zabezpieczenie, pełnomocnictwa) udzielonych na zabezpieczenie kredytu.

Nabycie udziałów w Browarze Gontyniec

Fundusz objął 240 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Browar Gontyniec sp. z o.o. za 6 mln zł, co dało mu 70,59% udziałów w tej spółce. Przeprowadzona inwestycja pozwalała na wejście w atrakcyjny i szybko rosnący segment lokalnych marek piwa o naturalnym procesie produkcji.

Transakcja sprzedaży Scanmed Universum (ZORG) przez Scanmed do Scanmed Multimedis

W miesiącach kwiecień – maj 2011 roku została zrealizowana transakcja nabycia przez Scanmed Multimedis zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki pod firmą Scanmed Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, w postaci pionu podstawowej i specjalistycznej opieki zdrowotnej pod nazwą „Scanmed Universum” funkcjonującej w ramach Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej „Scanmed Strefa Medyczna Universum” („Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa”).

Nabycie Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa zostało sfinansowane ze środków pozyskanych przez Scanmed Multimedis w drodze emisji 4.500.000 akcji serii B.

W dniu 29 kwietnia 2011 r. pomiędzy Scanmed Multimedis S.A. jako kupującym a Scanmed S.A. jako sprzedawcą została zawarta Warunkowa Umowa Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa, której przedmiotem była Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa, obejmująca w szczególności: aktywa w postaci własności ruchomości i praw majątkowych, w tym składników majątku trwałego i innego wyposażenia, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych oraz zapasów, prawa i obowiązki wynikające z umów handlowych i innych umów z kontrahentami związanych z działalnością Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (wskazanych w załączniku do umowy), prawa i obowiązki z umów dotyczących pracowników stanowiących skład osobowy Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa, prawa i obowiązki związane z korzystaniem z lokali wykorzystywanych przez Zorganizowaną Część Przedsiębiorstwa, prawa i obowiązki wynikające z umów z Narodowym Funduszem Zdrowia dotyczących Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa, dokumenty związane z tajemnicą przedsiębiorstwa, dokumenty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej dotyczącej Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa.

Scanmed Multimedis nabył Zorganizowaną Część Przedsiębiorstwa z dniem 1 czerwca 2011 r.

Cena sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 20 mln zł.

Ponieważ jednym z Elementów Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa jest prawo do korzystania ze znaku towarowego SCANMED, w wykonaniu zobowiązań z Warunkowej Umowy Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa, w dniu 2 czerwca 2011 r., pomiędzy Scanmed Multimedis (jako licencjodawcą) oraz Scanmed S.A. (jako licencjodawcą) zawarta została Umowa Licencyjna, której przedmiotem jest udzielenie przez Scanmed S.A. Scanmed Multimedis licencji do niewyłączonego posługiwania się znakiem towarowym SCANMED na całym terytorium Unii Europejskiej, we wszystkich klasach, na których została Scanmed S.A. udzielona ochrona znaku towarowego SCANMED (tj. na klasę 35, 41 oraz 44 klasyfikacji nicejskiej). Licencja na znak towarowy SCANMED została udzielona od dnia nabycia Zorganizowanej

Części Przedsiębiorstwa na okres 10 lat. Jednocześnie licencjodawca zobowiązał się uzyskać przedłużenie tej ochrony na kolejny okres tak, aby umożliwić Scanmed Multimedix korzystanie ze znaku towarowego przez okres obowiązywania licencji. Licencjodawca zobowiązał się także, że w przypadku zbycia prawa do znaku towarowego nowy nabywca będzie respektował obowiązywanie umowy licencyjnej.

Zawarcie umowy przedwstępnej przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA

W marcu 2011r. spółka podpisała przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości do spółki JW. Construction Holding S.A. Przedmiotem umowy było zobowiązanie do zawarcia umowy sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ulicy M. Kasprzaka 29/31 (01-234 Warszawa), o łącznej powierzchni 81.185,00 m². Umowa przyrzeczona powinna była zostać zawarta w terminie do dnia 31 stycznia 2012 r. – pod warunkiem ziszczenia się do dnia 31 grudnia 2011 r. warunku zawieszającego w postaci wejścia w życie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar Nieruchomości oraz wykonania prac rekultywacyjnych. Cena nabycia Nieruchomości została wówczas ustalona na poziomie 173.980 tys. zł, powiększona o należny podatek od towarów i usług.

Pozwolenia na budowę otrzymane przez spółki zależne

Na początku kwartału spółka zależna Fabryka PZO Sp. z o.o. otrzymała decyzję Prezydenta M. St. Warszawy dotyczącą pozwolenia na budowę inwestycji polegającej na "rozbudowie i przebudowie wraz ze zmianą sposobu użytkowania istniejących budynków przemysłowych przy ul. Grochowskiej 316/320 w Warszawie w celu uzyskania loftów biurowo – usługowych.

Ponadto spółka zależna Soho Factory Sp. z o.o. uzyskała zatwierdzenie projektu budowlanego oraz pozwolenie na budowę pierwszego etapu zespołu zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z usługami i garażami podziemnymi przy ulicy Mińskiej, Żupniczej i Chodakowskiej w dzielnicy Praga Południe w Warszawie. W ramach I etapu, zgodnie z uzyskaną decyzją, spółka Soho Factory mogła rozpocząć budowę budynków mieszkalnych oznaczonych literami "B" i "C" z usługami i garażami podziemnymi oraz przebudowę istniejących budynków nr 38/39 oraz 46 na cele usługowe. Rozpoczęcie budowy budynku „B” nastąpiło z początkiem października 2011 r.

Emisja prywatna akcji Scanmed Multimedix SA oraz debiut na NewConnect

Istotnym wydarzeniem dla spółki Scanmed Multimedix SA była z sukcesem przeprowadzona prywatna emisja 1 200 000 akcji serii C na przełomie maja i czerwca 2011 r., w wyniku której pozyskała ona 5.760 tys. zł. Środki z emisji spółka zaplanowała przeznaczyć na: (i) rozwój sieci placówek POZ (Wrocław, Poznań); (ii) rozwój placówki komercyjnej na terenie Warszawy oraz (iii) modernizację i wyposażenie w sprzęt Centrum Medycznego w Krakowie.

W dniu 16 sierpnia 2011 r. akcje Scanmed Multimedix S.A. zostały wprowadzone do notowań na rynku New Connect. Środki uzyskane z przeprowadzonej emisji serii C w wysokości 5.760 tys. zł zostały przeznaczone na rozbudowę sieci przychodni (POZ studencki oraz pacjenci komercyjni). Do października 2011 r. została otwarta nowa placówka we Wrocławiu oraz rozbudowana przychodnia w Krakowie przy ul. Armii Krajowej. Obecnie trwają prace nad otwarciem kolejnej przychodni wielospecjalistycznej w Warszawie.

Uchwała o emisji obligacji, ustanowienie zabezpieczeń oraz znaczna umowa dotycząca gwarancji dojścia do skutku emisji obligacji

W dniu 5 grudnia 2011 r. sfinalizowano czynności zmierzające do emisji nowych obligacji Funduszu. W tym zakresie Zarząd podjął uchwały o emisji obligacji serii B oraz serii C oraz podpisał Umowę o organizację i przeprowadzenie emisji z SGB Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Na mocy ww. umowy, SGB Bank Spółka Akcyjna zobowiązał się między innymi do objęcia obligacji Funduszu o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł z 6-7 letnim terminem wykupu i oprocentowaniem WIBOR 6M + 3,10 p.p. oraz o wartości 8 mln zł z terminem 4-letnim oraz identycznym oprocentowaniem.

Środki pochodzące z emisji nowych obligacji zostaną w większości przeznaczone na pełny, przedterminowy wykup Obligacji serii A Funduszu o wartości 50 mln zł, z terminem wykupu przypadającym w dniu 23 grudnia 2013 r. W pozostałej części środki pochodzące z emisji nowych obligacji przeznaczone będą na finansowanie bieżącej działalności inwestycyjnej Funduszu. Na zabezpieczenie emisji nowych obligacji zostaną wykorzystane dotychczasowe zabezpieczenia Obligacji serii A, uzupełnione o nowe zabezpieczenia. Dzięki zastąpieniu obecnych obligacji nowymi emisjami, terminy realizacji zobowiązań Funduszu w znacznie lepszym stopniu odpowiadać będą strukturze czasowej aktywów, a jednocześnie obniżeniu ulegnie średni poziom ich oprocentowania.

W dniu 5 listopada 2011 r. Zarząd Funduszu podjął uchwały w sprawie emisji:

- 58.000 obligacji serii B, o wartości nominalnej 1 tys. zł za jedną obligację serii B, o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł („Obligacje serii B”),
- 8.000 obligacji serii C, o wartości nominalnej 1 tys. zł za jedną obligację serii C, o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł („Obligacje serii C”).

Obligacje serii B

- Cel emisji obligacji: Środki pozyskane z emisji obligacji Serii B zostaną przeznaczone przede wszystkim na wykup istniejących Obligacji serii A Funduszu. Emisja obligacji serii B nastąpi nie później niż w dniu 28 lutego 2012 r.,
- Rodzaj obligacji serii B: Obligacje na okaziciela nie będą posiadały formy dokumentu,
- Wielkość emisji: 58.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł,
- Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: Wartość nominalna jednej Obligacji 1 tys. zł, cena emisyjna 1 tys. zł,
- Warunki wykupu Obligacji Serii B: Ostateczny wykup Obligacji serii B nastąpi nie później niż w dniu 28 lutego 2019 r., przy czym wykup Obligacji serii B będzie następował w okresie 6-7 lat od daty emisji, w ten sposób, że po 6 latach wykupionych zostanie 10.000 sztuk Obligacji serii B, po 6,5 roku wykupionych zostanie 15.000 sztuk Obligacji serii B, a po 7 latach wykupionych zostanie 33.000 sztuk Obligacji serii B. Emitent uprawniony będzie do przedterminowego wykupu Obligacji serii B w całości lub w części, dokonywanego na jego żądanie,
- Warunki wypłaty oprocentowania obligacji: Obligacje serii B oprocentowane są według skali WIBOR 6M + 3,10 p.p. Odsetki od Obligacji serii B wypłacane będą w okresach półrocznych. Kwota odsetek należnych od Obligacji serii B w poszczególnych okresach odsetkowych naliczana będzie z uwzględnieniem rzeczywistej liczby dni w danym okresie odsetkowym oraz przy założeniu, że rok liczy 365 dni,
- Wysokość i formy zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia: Emisja Obligacji serii B została w dniu 5 grudnia 2011 r. zabezpieczona poprzez ustanowienie zabezpieczenia w postaci hipoteki łącznej do kwoty 72.800 zł na **(a)** prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WA6M/00350734/1. Zabezpieczenie zostało ustanowione przez spółkę zależną Funduszu – Mińska Development Sp. z o.o., **(b)** udziale w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej oraz na prawie własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość (76 lokali niemieszkalnych), położonych w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, dla których Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WA6M/00169936/1. Zabezpieczenie zostało ustanowione przez spółkę zależną Funduszu – Mińska Development Sp. z o.o., **(c)** nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie przy ul. Bochenka, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KR1P/00367845/0. Zabezpieczenie zostało ustanowione przez spółkę zależną Funduszu – Cracovia Property Sp. z o.o., **(d)** prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej, o numerze ewidencyjnym działki 17/5, położonej w Warszawie przy ul. Kamionkowskiej, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WA6M/00436382/5. Zabezpieczenie zostało ustanowione przez spółkę zależną Funduszu – Fabryka PZO Sp. z o.o.,

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

- Na zabezpieczenie prowizji Banku związanych z objęciem Obligacji serii B Fundusz wystawił weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne: Obligacje serii B nie przewidują świadczenia niepieniężnego,
- Wycena przedmiotu hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego: (a) ulica Kamionkowska w Warszawie Działka nr 17/5 – 3 276 280 zł., (b) Ulica Mińska 25 w Warszawie dz. 26 i 31 oraz 76 lokali wyodrębnionych – 16 551 100 zł oraz 16 464 400 zł, (c) Kraków ul. Bochenka wszystkie działki – 36 525 000 zł.

Obligacje serii C - emisja obligacji serii C nastąpi nie później niż w dniu 30 kwietnia 2012 r.

- Cel emisji obligacji: Środki pochodzące z emisji Obligacji Serii C przeznaczone będą na finansowanie bieżącej działalności inwestycyjnej Funduszu,
- Rodzaj Obligacji serii C: Obligacje serii C są obligacjami na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu,
- Wielkość emisji: 8.000 obligacji serii C, o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł,
- Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: Wartość nominalna jednej Obligacji 1 tys. zł. Cena emisyjna Obligacji serii C została ustalona na kwotę 1 tys. zł,
- Warunki wykupu Obligacji serii C: Ostateczny wykup Obligacji serii C nastąpi nie później niż w dniu 30 kwietnia 2016 roku. Emitent uprawniony będzie do przedterminowego wykupu Obligacji serii C w całości lub w części, dokonywanego na jego żądanie,
- Warunki Wypłaty oprocentowania z Obligacji serii C: Obligacje serii C oprocentowane są według skali WIBOR 6M + marża banku 3,10 p.p. Odsetki od Obligacji serii C wypłacane będą w okresach półrocznych. Kwota odsetek należnych od Obligacji serii C w poszczególnych okresach odsetkowych naliczana będzie z uwzględnieniem rzeczywistej liczby dni w danym okresie odsetkowym oraz przy założeniu, że rok liczy 365 dni,
- Wysokość i formy zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia: Emisja Obligacji serii C została zabezpieczona w dniu 5 grudnia 2011 r. poprzez ustanowienie zabezpieczenia przez spółkę zależną Funduszu – Fabryka PZO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w postaci hipoteki do kwoty 10,8 mln zł na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej oraz prawie własności budynku, o numerze ewidencyjnym działki 17/4, położonej w Warszawie przy ul. Kamionkowskiej, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WA6M/00422581/9,
- Zabezpieczeniem prowizji związanych z objęciem Obligacji serii C jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne: Obligacje serii C nie przewidują świadczenia niepieniężnego,
- Wycena przedmiotu hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego: Działka nr 17/4 – 10 886 300 zł

Umowa warunkowa (dotycząca nieruchomości szpitalnej) spółki zależnej Scan Development

W grudniu 2011 r. spółka zależna – Scan Development zawarła znaczącą umowę warunkową. Scan Development zawarł z BPS Leasing S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Finansujący”) warunkową Umowę Leasingu Nieruchomości (dalej: „Umowa”), na mocy której Finansujący zobowiązał się z zastrzeżeniem warunków opisanych w Umowie, do nabycia od Scan Development prawa własności zabudowanej nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie przy ulicy Adama Bochenka 12 (KW KR1P/00397900/3) wraz z posadowionymi na tym gruncie budynkami („Przedmiot Leasingu”) a następnie do oddania tej nieruchomości spółce Scan Development do używania i pobierania pożytków („Leasing”) na okres 12 lat. Zgodnie z Umową, Finansujący nabędzie Przedmiot Leasingu za łączną cenę równą 106.800 tys. zł powiększoną o podatek VAT. Finansowanie uzyskane przez Scan Development z tytułu Leasingu będzie równe ww. cenie sprzedaży pomniejszonej o opłatę wstępną w łącznej wysokości 36.312 tys. zł netto oraz koszty pozyskania finansowania. Finansowanie pozyskane z Leasingu ma posłużyć między innymi na pełną spłatę obligacji serii A o wartości nominalnej 47 mln zł wyemitowanych przez Scan Development, notowanych obecnie na rynku Catalyst. Ponadto Scan Development uzyska dodatkowe środki finansowe.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.

Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.

Stosownie do Umowy, Finansujący zobowiązał się nabyć od Scan Development Przedmiot Leasingu pod warunkiem spełnienia do dnia 28 lutego 2012 r. szeregu warunków zawieszających typowych dla tego typu umów, z czego najistotniejsze warunki dotyczą:

- Przedłożenia uchwał organów Scan Development wyrażających zgodę na zbycie Przedmiotu Leasingu;
- Wystawienia poręczenia wekslowego przez Scanmed S.A. za zobowiązania Scan Development wynikające z Leasingu;
- Udzielenia poręczenia cywilnego przez Emitenta za wierzytelności leasingowe Finansującego wobec Scan Development;
- Dokonania przez Scanmed S.A. cesji wierzytelności z kontraktu z NFZ na zabezpieczenie wierzytelności leasingowych;
- Dokonanie cesji wierzytelności z umów najmu powierzchni Szpitala Św. Rafała w Krakowie;
- Ogłoszenia o zamiarze wykupu Obligacji, których spłata zabezpieczona jest hipoteką na Przedmiocie Leasingu;
- Ustanowienia służebności gruntowych na nieruchomościach sąsiednich według uznania Finansującego.

W zamierzeniach Zarządu Scan Development zawarcie Umowy ma przynieść nowy efektywniejszy model finansowania długoterminowego działalności Spółki, poprzez zastąpienie obecnego zadłużenia z tytułu Obligacji serii A Scan Development finansowaniem z tytułu Leasingu.

Na bazie aneksu do Umowy Leasingu Nieruchomości, zawartej pomiędzy Scan Development oraz BPS Leasing S.A. przedłużono do dnia 15 marca 2012 r. termin do spełnienia się warunków wejścia w życie leasingu.

Niespełnienie się warunku znaczącej umowy - umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości przy ulicy Kasprzaka 29/31 w Warszawie

Do dnia 31 grudnia 2011 r. nie spełnił się warunek zawieszający zawarty w umowie przedwstępnej sprzedaży nieruchomości z dnia 29 marca 2011 r. zawartej pomiędzy VIS Investments Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna („Zbywca”), a J.W. Construction Holding S.A. („Nabywca”), której przedmiotem była sprzedaż za cenę netto 173.980 tys. zł netto (brutto 176.914.183,17 zł) prawa użytkowania wieczystego działek gruntu wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Kasprzaka 29/31 o łącznej powierzchni 81.185,00 m². („Nieruchomość”). Umowa przedwstępna została zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci wejścia w życie nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 r. miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar Nieruchomości, który w odniesieniu do Nieruchomości miał przewidywać zapisy i parametry zabudowy nie gorsze niż zawarte w załączniku do umowy przedwstępnej („Warunek”). Zgodnie z umową przedwstępną nie spełnienie się Warunku do dnia 31 grudnia 2011 roku powoduje wygaśnięcie przedmiotowej Umowy Przedwstępnej z dniem 31 stycznia 2012 r. Mimo nieziszczenia się Warunku w przewidzianym terminie, Nabywcy przysługuje prawo żądania zawarcia umowy przyrzeczonej poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 30 dni od dnia, w którym okaże się, że zastrzeżony warunek nie ziści się. W przypadku wykonania przez Nabywcę tego prawa Umowa Przedwstępna nie wygasa w ww. terminie. Warunek nie spełnił się, w związku z nie uchwaleniem w przewidywanym przez Strony w Umowie Przedwstępnej terminie, miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar Nieruchomości, przez właściwy organ administracyjny. Mając powyższe na uwadze, Strony zawarły po dniu bilansowym aneks do umowy.

Rozpoczęcie sprzedaży mieszkań oraz zaciągnięcie kredytu przez SOHO FACTORY na budowę I etapu osiedla mieszkaniowego

W dniu 15 lutego 2012 spółka zależna Funduszu SOHO FACTORY zawarła z Getin Noble Bank S.A. umowę kredytu inwestycyjnego. Na podstawie umowy, SOHO pozyskało finansowanie na realizację zadań przewidzianych w ramach realizacji I etapu inwestycji. Tym samym dzięki docelowemu finansowaniu w kwocie 39.900 tys. zł SOHO zrealizuje budowę budynku B (REBEL ONE), którego budowa i sprzedaż już się rozpoczęła oraz budynku C, którego budowa rozpocznie się niezwłocznie po osiągnięciu nie mniej niż

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

15% sprzedaży powierzchni inwestycji (budynek B i C). Analiza sprzedaży i rezerwacji lokali mieszkalnych w budynku REBEL ONE pozwala sądzić, iż budowa budynku C rozpocznie się nie później niż we wrześniu 2012 r. Finansowanie uruchomione obecnie przez Bank w ramach realizacji budynku REBEL ONE zamyka się maksymalną kwotą 12 mln zł. Oba realizowane budynki to 189 lokali mieszkalnych, łącznie ok. 12.tys. m2. Procesem sprzedaży lokali zarządza Home Broker Nieruchomości S.A. jako wyłączny doradca SOHO w tym obszarze. Na zabezpieczenie Kredytu, Soho ustanowiło na rzecz Banku hipotekę do kwoty 59.850 tys. zł na nieruchomości należącej do SOHO Factory, położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, stanowiącej działkę nr ew. 18/3 . Ponadto wspólnicy Soho Factory (w tym Fundusz) ustanowili na rzecz Banku zastaw rejestrowy i cywilny na 100% udziałów w kapitale zakładowym SOHO Factory.

Zakończenie umowy leasingu zwrotnego przez spółkę zależną Fabrykę PZO

W dniu 15 listopada 2011 r. zakończono leasing działki nr 17/4 o powierzchni 3 514 m², położonej w Warszawie przy ul. Grochowskiej i Kamionkowskiej stanowiącej własność Fabryka PZO.

Zbycie akcji Browaru do Progress FIZAN

W roku bilansowym Fundusz posiadał 706 tys. akcji spółki Browar Gontyniec. W celu osiągnięcia przyszłych korzyści podatkowych zbyto 457 tys. akcji Browaru do Progress FIZAN. W rezultacie przeprowadzonej optymalizacji, Fundusz posiada bezpośrednio 24,9% akcji w kapitale spółki Browar Gontyniec (249 tys. akcji), natomiast 457 tys. akcji (45,7%) akcji Browaru znajduje się w posiadaniu Progress FIZAN, którego 100% certyfikatów inwestycyjnych należy do Funduszu. W rezultacie zbycia akcji do Progress FIZAN, uległ zmianie charakter powiązań pomiędzy Funduszem a spółką Browar Gontyniec, która w wyniku optymalizacji stała się podmiotem stowarzyszonym wobec Funduszu.

Operacje na akcjach spółek podporządkowanych

W dniu 3 sierpnia 2011 r., w związku z przekształceniem w spółkę akcyjną, podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Browaru Gontyniec. Kwota podwyższenia wyniosła 83 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 24 sierpnia 2011 r. Liczba udziałów utworzonych wyniosła 1.660 udziałów, z tego liczba udziałów objętych przez BL NFI S.A. w ramach podwyższenia wyniosła 1.172 udziały.

W dniu 16 sierpnia 08.2011 r. została podjęta przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki NEXT MEDIA Sp. z o.o. uchwała o umorzeniu wszystkich udziałów należących do drugiego wspólnika bez wynagrodzenia, i w tym samym dniu w jej wykonaniu, na podstawie „Umowy zbycia udziałów w celu umorzenia” Next Media Sp. z o.o. nabyła (bez wynagrodzenia) wszystkie należące do niego udziały, tj. 9.199 udziałów, w związku z czym BL NFI posiada wszystkie (38.801) udziały, które nie są udziałami własnymi spółki.

W dniu 28 lipca 2011 r. BL NFI nabył 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (100% kapitału) w spółce pod firmą Platora Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 10 tys. zł. W dniu 3 sierpnia 2011 r. zarejestrowana została zmiana nazwy spółki na Kalder A Sp. z o.o.

Pozostałe transakcje na akcjach jednostek podporządkowanych obejmowały następujące zdarzenia:

- W dniu 18 lipca 2011 r. BL NFI sprzedał na rzecz osoby fizycznej 32.681 akcje Scanmed Multimedis S.A. za 4,35 zł za jedną, czyli 142.162,35 zł za wszystkie;
- W dniu 19 lipca 2011 r. BL NFI kupił od osoby fizycznej 22.819 akcji Scanmed S.A. za 142.162,37 zł za wszystkie akcje;
- Została utworzona spółka Scanrent Sp. z o.o., w której Fundusz objął 35 udziałów (79,55% kapitału zakładowego), cenę nabycia stanowiły akcje Scanmed SA (17.426 akcji Scanmed), które następnie zostały przez Scanmed SA umorzone. Scanmed SA łącznie umorzył 22.000 akcji własnych, które nabył od Funduszu i pozostałych udziałowców),
- Next Media Sp. z o.o. - nabycie przez Fundusz 800 udziałów za wynagrodzeniem,
- Pozostałe transakcje na akcjach Scanmed i Scanmed Multimedis w I oraz II półroczu 2011 r. zostały opisane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

68. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Przedterminowy wykup Obligacji serii A na żądanie Emitenta

Fundusz podjął decyzję o przedterminowym, obligacyjnym wykupie Obligacji serii A Funduszu notowanych na rynku Catalyst. W dniu 12 stycznia 2012 r. został złożony w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. wniosek o obsługę przedterminowego, obligacyjnego wykupu na żądanie Emitenta wszystkich 500.000 obligacji na okaziciela serii A. Zgodnie z wnioskiem, Emitent wskazał dzień 19 stycznia 2012 r. jako Dzień R (dzień, na który ustala się stany na rachunkach papierów wartościowych w celu ustalenia liczby papierów wartościowych będących przedmiotem przedterminowego wykupu) oraz dzień 27 stycznia 2012 r. jako dzień wykupu.

Jednocześnie Fundusz złożył wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych o zawieszenie obrotu Obligacjami serii A na rynku Catalyst począwszy od dnia 16 stycznia 2012 r. Obrót obligacji serii A Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst został zawieszony począwszy od dnia 16 stycznia 2012 r. Zawieszenie nastąpiło na wniosek Emitenta w związku z zamiarem przedterminowego wykupu obligacji.

Emisja obligacji serii B i C Funduszu. Wykup obligacji Serii A.

W dniu 26 stycznia 2012 r. doszła do skutku emisja Obligacji serii B oraz emisja Obligacji Serii C. Emisja Obligacji została przeprowadzona na warunkach wcześniej opisanych w niniejszym sprawozdaniu. W dniu 27 stycznia 2012 r. Emitent otrzymał od Banku SGB S.A. – organizatora emisji – potwierdzenie dośścia do skutku w dniu 26 stycznia 2012 r. emisji Obligacji serii B oraz Obligacji Serii C. W wyniku dośścia do skutku emisji, Emitent wyemitował w dniu 26 stycznia 2012 r.:

- 58.000 obligacji serii B, o wartości nominalnej 1 tys. zł za jedną obligację serii B, o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł („Obligacje serii B”),
- 8.000 obligacji serii C, o wartości nominalnej 1 tys. zł za jedną obligację serii C, o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł („Obligacje serii C”).

W dniu 27 stycznia 2012 r. dokonano przedterminowego obligacyjnego wykupu Obligacji Serii A notowanych do tej pory na rynku Catalyst. Łączna kwota wykupu obligacji serii A wyniosła (łącznie z odsetkami i premią za przedterminowy wykup) 51.185 tys. zł. Wykup Obligacji serii A został sfinansowany emisją Obligacji serii B Funduszu.

Przedłużenie terminu na spełnienie się warunku zawieszającego umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości przy ulicy Kasprzaka 29/31

W dniu 1 lutego 2012 r. VIS Investments Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna („Zbywca”) zawarła z J.W. Construction Holding S.A. („Nabywca”) aneks (zmianę) do umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości z dnia 29 marca 2011 roku. Przedmiotem umowy przedwstępnej jest nabycie prawa użytkowania wieczystego działek gruntu wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Kasprzaka 29/31 o łącznej powierzchni 81.185,00 m². („Nieruchomość”). W wyniku rozmów w dniu 1 lutego 2012 r. został zawarty aneks, w którym Strony umowy przedwstępnej potwierdziły dalsze obowiązywanie tej Umowy, przedłużając do dnia 29 lutego 2012 r. termin na spełnienie się warunku zawieszającego, dotyczącego wejścia w życie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Zgodnie z Aneksiem nie spełnienie się Warunku do dnia 29 lutego 2012 roku spowoduje wygaśnięcie umowy przedwstępnej z dniem 30 marca 2012 roku. Pozostałe warunki umowy przedwstępnej nie uległy zmianie w zakresie merytorycznym, przy czym odpowiednio uległy wydłużeniu terminy podejmowania innych działań określonych w umowie przedwstępnej uwzględniając zmianę terminu spełnienia się Warunku.

Niespełnienie się warunku umowy dotyczącej zbycia nieruchomości przy ulicy Kasprzaka 29/31

Nie spełnił się warunek zawieszający zawarty w umowie przedwstępnej sprzedaży nieruchomości z dnia 29 marca 2011 roku (zmienionej Aneks nr 1 z dnia 1 lutego 2012 r.) zawartej pomiędzy VIS Investments Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna („Zbywca”), a J.W. Construction Holding S.A. („Nabywca”), której przedmiotem była sprzedaż prawa użytkowania wieczystego działek gruntu wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Kasprzaka 29/31. o łącznej powierzchni 81.185,00 m² („Nieruchomość”). Na mocy aneksu nr 1 z dnia 1 lutego 2012 r. („Aneks”) termin na spełnienie się Warunku został przedłużony do dnia 29 lutego 2012 r. Warunek nie spełnił się w terminie przewidzianym w Aneksie w związku z nie uchwaleniem w przewidywanym przez Strony terminie, miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar Nieruchomości, przez właściwy organ administracyjny. Nabywca i Zbywca kontynuują rozmowy na temat nabycia Nieruchomości przez Nabywcę. Intencja stron jest zawarcie odpowiednich porozumień do dnia 29 marca 2012 r.

Ustanowienie hipoteki oraz zastawów na zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego Soho Factory Sp. z o.o. w Banku Getin Noble S.A.

Ustanowiono zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego w wysokości do kwoty 39.900 tys. zł zaciągniętego przez spółkę zależną Funduszu - SOHO FACTORY sp. z o.o. w Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z przeznaczeniem na finansowanie kosztów brutto realizacji I etapu inwestycji polegającego na budowie budynków mieszkalnych „B” i „C” – zlokalizowanych w Warszawie, dzielnicy Praga Południe przy ul. Mińskiej 25 na działce o nr ew.18/3.

W celu spełnienia warunków uruchomienia wyżej wskazanego kredytu inwestycyjnego:

- Soho Factory Sp. z o.o. ustanowiło hipotekę do kwoty 59.850 tys. zł na pierwszym miejscu na nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym SOHO FACTORY, położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, stanowiącej działkę nr ew. 18/3 w obrębie 3-02-02, dla której Sąd Rejonowy w Warszawie dla Warszawy – Mokotowa, XV Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi Księgę Wieczystą KW Nr WA6M/00157541/8,
- Fundusz oraz spółka zależna Funduszu – Fellow spółka z o. o. ustanowiły zastawy w oparciu o przepisy Kodeksu cywilnego oraz zastawy rejestrowe, na 100% udziałów w kapitale zakładowym SOHO FACTORY do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 59.850 tys. zł.

Zgodnie z warunkami Umowy Kredytu, Bank zobowiązał się do wyrażenia zgody na wydzielenie z nieruchomości, o której mowa powyżej, działek pod kolejne etapy inwestycji która będzie prowadzona przez SOHO, oraz na zwolnienie spod zabezpieczenia hipotecznego tych działek, zasadniczo pod warunkiem że zostaną zawarte umowy przedwstępne sprzedaży, dotyczące min. 15% powierzchni użytkowej mieszkalnej realizowanej w ramach całego I etapu kredytowanego przez Bank. W przypadku podjęcia decyzji przez SOHO o niewykorzystywaniu ww kredytu do finansowania budowy budynku „C”, Bank zobowiązał się do zwolnienia spod zabezpieczenia hipotecznego wydzielonych działek pod kolejne etapy inwestycji pod warunkiem zawarcia umów przedwstępnych sprzedaży, dotyczących min. 15% powierzchni użytkowej mieszkalnej realizowanej w ramach całej inwestycji.

Analiza dotychczasowych wyników sprzedaży mieszkań w Budynku B pozwala oczekiwać, że osiągnięcie progu sprzedaży 15% powierzchni mieszkalnej powinno nastąpić w ciągu pierwszego półrocza 2012 r.

Nabycie udziałów w Scan Development i zawarcie umowy leasingu zwrotnego

Nastąpiła zmiana w strategii Grupy w odniesieniu do jej aktywów medycznych oraz podjęto działania w związku z realizacją opisywanej strategii. Do obecnego momentu zarówno działalność medyczna w ramach prowadzonej opieki szpitalnej (Szpital Św. Rafała), jak również w zakresie wynajmu powierzchni medycznych (Scan Development Sp. z o.o.) kontrolowane były poprzez Scanmed S.A. Fundusz (bezpośrednio oraz poprzez spółkę zależną Fellow Sp. z o.o.) finansował działalność Scanmed m. in. w

drodze udzielonych pożyczek. Jednocześnie Scan Development wyemitował w marcu 2011 r. obligacje 3-letnie o wartości nominalnej 47 mln zł, zabezpieczone na hipotece nieruchomości szpitalnej. Celem emisji obligacji było refinansowanie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w PKO BP S.A. na budowę Szpitala Św. Rafała oraz finalizacja tej inwestycji. Fundusz jako główny akcjonariusz Scanmed S.A. podjął decyzję o rozdzieleniu aktywności medycznej (szpitalnej) oraz nieruchomościowej (wynajem i zarządzanie powierzchnią medyczną). Obydwa rodzaje działalności posiadają odrębną specyfikę (m.in. koszt kapitału, profil ryzyka i kompetencji) a ich oddzielenie stwarza możliwość odrębnego pozyskiwania inwestorów dla każdej z nich. W wyniku podjętych działań nastąpiły podane niżej zdarzenia:

- Emitent oraz jego spółka zależna Fellow Sp. z o.o. nabyły udziały w spółce nieruchomościowej (Scan Development Sp. z o.o.) jako ekwiwalent udzielonych Scanmed S.A. pożyczek do łącznej kwoty 32 mln zł. W efekcie Emitent oraz Fellow posiadają 100% udziałów Scan Development, której planowane na rok 2012 przychody wynoszą ok. 9,6 mln zł, natomiast EBITDA ok. 5,8 mln zł.,
- Scan Development zrealizował transakcję leasingu zwrotnego budynku Szpitala św. Rafała wraz z gruntem na podstawie umowy zawartej z BPS Leasing S.A. pozyskując finansowanie w wysokości 70,5 mln zł, z czego 48,1 mln zł przeznaczone zostało na spłatę obligacji zabezpieczonych na nieruchomości. W wyniku tej operacji, dotychczasowe zadłużenie o 2-letnim okresie zapadalności zamienione zostało na instrument 12-letni, znacznie lepiej dostosowany do okresu zwrotu z inwestycji nieruchomościowej. Oprocentowanie leasingu wynosi WIBOR 3M + 3,65%, co oznacza na dzień dzisiejszy obniżkę o ok. 0,9 punktu procentowego w stosunku do kosztu obsługi obligacji. Jednocześnie leasing w części dotyczącej budynku jest w ujęciu podatkowym leasingiem operacyjnym, co zapewnia optymalizację podatkową. Zabezpieczeniem umowy leasingu jest m.in. poręczenie udzielone przez Emitenta, docelowo do wysokości 60 mln zł. Ekonomicznym celem opisanych wyżej działań jest osiągnięcie wzrostu wartości aktywów nieruchomościowych oraz dostosowanie rodzaju i okresu finansowania do specyfiki poszczególnych segmentów działalności (nieruchomościowej i medycznej).

Nabycie przez Scanmed Multimedias SA udziałów w Scanrent od Funduszu

Po dniu bilansowym została przeprowadzana transakcja polegająca na sprzedaży udziałów w spółce zależnej Scanrent przez Fundusz do spółki zależnej od Funduszu, tj. Scanmed Multimedias SA. W ten sposób Scanrent ze spółki bezpośrednio zależnej od Funduszu stał się spółką pośrednio zależną od Funduszu.

Nabycie udziału w Carint Scanmed

W I kw. 2012 r. nastąpiło zarejestrowanie w KRS przejścia 1 udziału Carint Scanmed należącej do spółki Carint Investment S.A. na rzecz spółki Scanmed, która dysponuje aktualnie 751 udziałami w spółce Carint Scanmed.

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.**Informacja dodatkowa do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres 12 miesięcy 2011 r.**

Zatwierdzenie Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Funduszu jako jednostki dominującej w dniu 20 marca 2012 r.

Podpisy Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
20 marca 2012 r.	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
20 marca 2012 r.	Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
20 marca 2012 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	

Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie finansowe

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
20 marca 2012 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	