

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z WYNIKÓW OCENY:

Sprawozdania Finansowego Black Lion Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A.

oraz Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A.

Sprawozdania Zarządu z działalności Black Lion Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A.

oraz z działalności Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A.

Wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku.

I WSTĘP

Na podstawie art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych oraz zgodnie z art. 22 ust. 2 Statutu, Rada Nadzorcza Black Lion NFI S. A. dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Black Lion NFI S.A. i Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. w roku 2011, sprawozdań finansowych Black Lion NFI S.A. i Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. w roku 2011 oraz wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku.

II. PODSTAWY SPRAWOZDANIA

Podstawowymi dokumentami wykorzystywanymi przy dokonaniu oceny były:

- 1) Opinia i raport biegłego rewidenta z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011 oraz z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011.
- 2) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011.
- 3) Sprawozdania z działalności Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011 oraz z działalności Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011;
- 4) Wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku

Na podstawie uchwały nr 2011/08/09/4 z dnia 09 sierpnia 2011 r. Rada Nadzorcza dokonała zatwierdzenia wyboru podmiotu uprawnionego do dokonania badania jednostkowego sprawozdania finansowego Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011 oraz

skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011.

Podmiotem uprawnionym do dokonania badania była spółka pod firmą WBS Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

III WYNIKI OCENY JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BLACK LION NFI S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011 ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BLACK LION NFI S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Black Lion NFI S.A zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu Black Lion NFI S.A., przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Black Lion NFI S.A. oraz wynik finansowy za rok obrotowy 2011.

1. Sprawozdanie jednostkowe:

Zgodne z przedstawionym sprawozdaniem finansowym, wyniki finansowe Black Lion NFI S.A. są następujące:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę równą 541.677 tys. złotych; aktywa netto wyrażone w tysiącach wykazane w sprawozdaniu finansowym wynoszą na dzień 31 grudnia 2011 roku 416 590 tys. zł,
- 2) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zysk netto w kwocie 8.068 tys. zł,
- 3) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. wykazuje zwiększenie kapitału własnego w kwocie 8.068 tys. zł.
- 4) rachunek z przepływu środków pieniężnych, wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku na sumę 68.190 tys. zł;

2. Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu

Black Lion NFI S.A., przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A.

Zgodnie z przedstawionym sprawozdaniem wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A są następujące:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę 681.500 tys. złotych,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazuje zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki w wysokości 2.755 tys. złotych,
- 3) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego przypadającego Grupie o kwotę 5.234 tys. złotych,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku na sumę 68.576 tys. złotych,

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Black Lion NFI S.A za rok obrotowy 2011 oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A zdanem Rady Nadzorczej Black Lion NFI S.A. zostały sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

IV. WYNIKI OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BLACK LION NFI S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011 ORAZ Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BLACK LION NFI S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia Sprawozdanie Zarządu obejmujące informacje dotyczące działalności jednostki dominującej i grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

V. WYNIKI OCENY WNIOSKU ZARZĄDU W SPRAWIE POKRYCIA STRATY W ROKU OBROTOWYM 2011.

Zarząd Black Lion NFI S.A. zwrócił się z wnioskiem do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011. Zarządu wnioskuję aby:

- 1) Zrealizowaną stratę netto za rok 2011 w kwocie 40 564 tys. zł pokryć zrealizowanym zyskiem za rok 2011 w kwocie 8.997 tys. zł oraz niezrealizowanym zyskiem z roku 2010, który uległ częściowej realizacji w roku 2011 w kwocie 14.763 tys. zł, a niepokrytą zrealizowaną stratę netto za rok 2011 w kwocie 16.804 tys. zł pokryć z zysków przyszłych okresów.
- 2) Niezrealizowaną stratę za rok 2011 w kwocie 18.021 tys. zł pokryć z zysków przyszłych okresów.
- 3) Niezrealizowany zysk netto za rok 2011 w wysokości 57.656 tys. zł, w związku z § 8 ust. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna podlegać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, nie podlega podziałowi aż do jego zrealizowania.

Rada Nadzorcza Black Lion NFI S.A. po zapoznaniu się z tym wnioskiem ocenia pozytywnie przedmiotowy wniosek Zarządu i przedstawia go do zatwierdzenia Walnemu Zgromadzeniu.

VI. PODSUMOWANIE

1. Rada Nadzorcza Black Lion NFI S.A. postanawia pozytywnie zaopiniować wniosek Zarządu o zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011.
2. Rada Nadzorcza Black Lion NFI S.A. postanawia pozytywnie zaopiniować wniosek Zarządu o zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. za rok obrotowy 2011 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. za rok 2011.
3. Rada Nadzorcza Black Lion NFI S.A. postanawia pozytywnie zaopiniować wniosek Zarządu Black Lion NFI S. A., co do podziału zysku za rok obrotowy 2011
4. Rada Nadzorcza Black Lion NFI S. A. wnosi o udzielenie skwitowania Członkom Zarządu Black Lion NFI S.A. z wykonania obowiązków w roku 2011.

Podpisy Członków Rady Nadzorczej:

Maciej Wandzel

Bogusław Leśnodorski

Michał Kobus

Piotr Janczewski

Mariusz Pawlak