GRUPA KAPITAŁOWA
BLACK LION NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 30 CZERWCA 2010 R.

Warszawa, sierpień 2010 r.

Spis treści

Wybrane dane finansowe ze Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 1
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 30 czerwca 2010 r. 3
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. 5
Skrócone Sprawozdanie ze Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. 8
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. 11

Informacja dodatkowa do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. 13
1. Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A. – informacje ogólne 13
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 I półroczu 2010 r. (ujawnienia wg MSSF 3) 20
6. Transakcje sprzedaży akcji / udziałów skutkujące utratą kontroli w I półroczu 2010 r. 29
7. Transakcje na akcjach / udziałach nie powodujące uzyskania / utraty kontroli w spółkach zależnych w I półroczu 2010 r. 29
8. Kontynuacja działalności 30
9. Platforma zastosowanych MSSF 31
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 33
11. Ważne oszacowania i osądy księgowe, informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów 49
12. Porównywalność danych finansowych 50
13. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych, korekty błędów podstawowych 50
14. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe 50
15. Rachunkowość zabezpieczeń 50
16. Zestawienie portfela inwestycyjnego 51
17. Rzeczowe aktywa trwałe 57
18. Wartość firmy 59
19. Pozostałe wartości niematerialne 59
20. Inwestycje w nieruchomości 60
21. Pożyczki udzielone 61
22. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 62
23. Pozostałe aktywa trwałe 63
24. Zapasy 63
25. Należności 63
26. Rozliczenia międzyokresowe czynne i pozostałe aktywa obrotowe 65
27. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne 65
28. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana 65
29. Kredyty i pożyczki 66
30. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego 71
31. Pozostałe rezerwy długoterminowe 72
32. Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa 73
33. Zobowiązania handlowe 73
34. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe 73
35. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego 74
36. Rezerwy na zobowiązania (krótkoterminowe) 74
37. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa 75

38. Kapitał zakładowy 76
39. Akcje własne 76
40. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję 76
41. Udziały niesprawujące kontroli 77
42. Przychody z działalności operacyjnej 78
43. Koszty działalności operacyjnej 78
44. Pozostałe przychody i zyski / koszty i straty z inwestycji 79
45. Odpisy aktualizujące i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy" 79
46. Pozostałe przychody i zyski / koszty operacyjne 80
47. Przychody i koszty finansowe 80
48. Podatek dochodowy bieżący i odroczony 81
49. Ryzyka instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę Kapitałową 82
50. Zarządzanie ryzykiem 83
51. Zarządzanie kapitałem 84
52. Kategorie instrumentów finansowych 84
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 84
54. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie 86
55. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe 86
56. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji 86
57. Przychody uzyskiwane sezonowo, cyklicznie lub sporadycznie 86
58. Rozliczenia podatkowe 86
59. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań / pozostałymi stronami powiązanymi 87
60. Segmenty operacyjne 88
61. Informacje o zatrudnieniu 93
62. Informacje o wynagrodzeniach, premiach i nagrodach dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Fundusz 93
63. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta 94
64. Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących 94
65. Wyjaśnienia istotnych pozycji Skróconego Skonsolidowanego Rachunku Przepływów Pieniężnych 95
66. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Funduszu za bieżący okres 95
67. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły w I półroczu 2010 r. 96
68. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym 97

Wybrane dane finansowe z Jednostkowego Sprawozdania Finansowego 99
Bilans na dzień 30 czerwca 2010 r. 100
Rachunek Zysków i Strat za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. 102
Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. 103
Rachunek Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. 105

Informacja dodatkowa do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. 106
1. Forma prawna NFI 106
2. Czas trwania Funduszu 106
3. Prognozy Funduszu 106
4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego 107
5. Waluta sprawozdania finansowego 107

6. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych 107
7. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych 112
8. Zestawienie portfela inwestycyjnego 113
9. Wartość firmy 121
10. Kapitały własne 121
11. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) netto 121
12. Zysk / strata z inwestycji i wyceny 122

Zatwierdzenie Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego i Jednostkowego Sprawozdania Finansowego 123

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Wybrane skonsolidowane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2010 r. /
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

Wybrane dane finansowe ze Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2010 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	30.06.2009 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.	30.06.2010 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	30.06.2009 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
Przychody z inwestycji	23 160	1 422	5 784	318
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	35 586	79 001	8 887	17 671
Koszty i straty z inwestycji	-5 816	-2 893	-1 452	-647
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-46 783	-50 965	-11 683	-11 400
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	6 147	26 565	1 535	5 942
Przychody finansowe	669	667	167	149
Koszty finansowe	-4 532	-6 924	-1 132	-1 549
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 284	20 308	570	4 542
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	33 577	20 699	8 385	4 630
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	35 444	19 493	8 852	4 360
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15 189	-3 515	-3 793	-786
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	22 691	9 546	5 667	2 135
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21 713	-5 129	5 423	-1 147
Aktywa trwałe	509 113	705 266	122 802	157 792
Aktywa obrotowe	70 452	56 928	16 994	12 737
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	408 070	196 794	98 430	44 029
Udziały niesprawujące kontroli	18 224	23 543	4 396	5 267
Zobowiązania długoterminowe	107 799	214 537	26 002	47 999
Zobowiązania krótkoterminowe	45 472	327 320	10 968	73 233
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	4,21	4,50	1,02	1,01
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,40	0,47	0,10	0,11
Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,39	1,08	0,10	0,24
Liczba akcji na dzień bilansowy	96 933 650	43 756 227	96 933 650	43 756 227
Średnia ważona liczba akcji	89 441 937	41 333 746	89 441 937	41 333 746

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 96 933 650 na dzień 30.06.2010 r. oraz 43 756 227 na dzień 30.06.2009 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 89 441 937 za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. oraz 41 333 746 za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 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 4,1458 zł / EURO na 30 czerwca 2010 r. i 4,4696 zł / EURO na 30 czerwca 2009 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 4,0042 zł / EURO za I półrocze 2010 r. i 4,4707 zł / EURO za I półrocze 2009 r.).

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 30 czerwca 2010 r.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		NOTA	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.	30.06.2009 r.
A	**Aktywa trwałe**		**509 113**	**578 819**	**705 266**
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	17	45 634	109 390	172 920
A.2	Wartość firmy	18	30 367	54 664	94 370
A.3	Inne wartości niematerialne	19	1 645	1 824	1 440
A.4	Inwestycje w nieruchomości	20	425 953	405 231	181 100
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	16	220	0	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	16	0	0	0
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:		766	1 084	251 154
A.7.1	*- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności*	16	0	0	0
A.7.2	*- pożyczki udzielone*	21	0	0	0
A.7.3	*- inne długoterminowe aktywa finansowe*	16	766	1 084	251 154
A.8	Należności długoterminowe	26	0	0	501
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	4 492	6 561	3 341
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	23	36	65	440

B	**Aktywa obrotowe**		**70 452**	**59 666**	**56 928**
B.1	Zapasy	24	1 255	8 408	13 705
B.2	Należności handlowe	25	6 125	19 264	15 291
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego	25	113	1 646	1 088
B.4	Pozostałe należności	25	11 909	10 574	3 785
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:		2 620	1 423	10 207
B.5.1	*- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy*	16	1 447	0	0
B.5.2	*- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*	16	0	0	7 700
B.5.3	*- udzielone pożyczki*	21	910	1 160	2 244
B.5.4	*- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*	16	263	263	263
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	26	2 050	1 186	3 163
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	46 380	17 165	9 689
B.8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana	28	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe		0	0	0

A+B	**Suma aktywów**		**579 565**	**638 485**	**762 194**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		NOTA	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.	30.06.2009 r.
C	**Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu**		**408 070**	**328 940**	**196 794**
C.1	Kapitał zakładowy	ZZwK, 38	12 033	12 033	7 915
C.2	Pozostałe kapitały	ZZwK, 39	304 038	279 881	178 646
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	ZZwK	91 999	37 026	10 233
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych		56 555	273	-9 260
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu		**35 444**	36 753	19 493
D	**Udziały niesprawujące kontroli**	41	18 224	33 135	23 543
C+D	**Razem kapitał własny**		**426 294**	**362 075**	**220 337**
E	**Zobowiązania długoterminowe**		**107 799**	**139 900**	**214 537**
E.1	Kredyty i pożyczki	29	93 684	82 290	157 691
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	2 044	45 761	44 875
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	31	4 709	6 731	7 301
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	32, 35	7 362	5 118	4 670
F	**Zobowiązania krótkoterminowe**		**45 472**	**136 510**	**327 320**
F.1	Zobowiązania handlowe	33	8 458	12 946	11 746
F.2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		13	0	11
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	34, 35	9 793	13 429	267 957
F.4	Rezerwy na zobowiązania	36	12 078	16 277	2 420
F.5	Kredyty i pożyczki	29	14 991	93 376	43 837
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	37	139	482	1 349
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia i działalnością zaniechaną		0	0	0
E+F	**Razem zobowiązania**		**153 271**	**276 410**	**541 857**
C+D+E+F	**Suma pasywów**		**579 565**	**638 485**	**762 194**

Wartość księgowa		408 070	328 940	196 794
Liczba akcji funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		96 933 650	84 933 650	43 756 227
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)		4,21	3,87	4,50

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		NOTA	3 miesiące zakończone 30.06.2010 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
	Działalność kontynuowana						
	Przychody i zyski, w tym:		**14 926**	**58 746**	**231 857**	**61 498**	**80 423**
A	**Przychody z inwestycji**		**-2 503**	**23 160**	**11 519**	**63**	**1 422**
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych		-2 637	5 506	1 827	0	0
A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności		0	0	0	0	0
A.3	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		134	134	1 650	1 419	1 419
A.4	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0	0	0	0
A.5	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		0	17 520	0	0	0
A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	44	0	0	8 042	-1 356	3
B	**Pozostałe przychody i zyski operacyjne**		**17 429**	**35 586**	**220 338**	**61 435**	**79 001**
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	42	1 035	1 578	4 086	1 459	2 130
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	42	15 392	30 271	118 138	31 506	48 097
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	46	1 002	3 737	98 114	28 470	28 774
A+B	**Przychody netto razem**		**14 926**	**58 746**	**231 857**	**61 498**	**80 423**
	Koszty i straty, w tym:		**-21 174**	**-52 599**	**-178 220**	**-34 754**	**-53 858**
C	**Koszty i straty z inwestycji**		**-2 690**	**-5 816**	**-7 202**	**-1 671**	**-2 893**
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych		0	0	0	0	0
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności		0	0	0	0	0
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		0	0	-505	0	0
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		-120	-120	0	0	0
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		0	0	0	0	0
C.6	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	44	-57	-100	-453	-118	-229
C.7	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	43	-2 810	-5 923	-6 244	-1 553	-2 664
C.7.1	*- zużycie materiałów i energii*		*-4*	*-5*	*-4*	*-4*	*-4*
C.7.2	*- usługi obce*		*-2 238*	*-4 807*	*-4 809*	*-1 985*	*-2 137*
C.7.3	*- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*		*-246*	*-550*	*-925*	*-169*	*-336*
C.7.4	*- podatki i opłaty*		*-142*	*-297*	*-440*	*-125*	*-168*
C.7.5	*- amortyzacja*		*-2*	*-10*	*-3*	*-2*	*-2*
C.7.6	*- pozostałe koszty działalności*		*-178*	*-254*	*-63*	*732*	*-17*
C.8	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	45	297	327	0	0	0
D	**Pozostałe koszty i straty operacyjne**		**-18 484**	**-46 783**	**-171 018**	**-33 083**	**-50 965**
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	43	-22 867	-42 390	-121 038	-32 430	-50 330
D.1.1	*- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów*		*0*	*0*	*-1 914*	*-410*	*-573*
D.1.2	*- zużycie materiałów i energii*		*-3 162*	*-6 090*	*-34 466*	*-9 079*	*-11 523*

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	NOTA	3 miesiące zakończone 30.06.2010 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
D.1.3	*- usługi obce*		*-9 867*	*-17 340*	*-34 553*	*-9 707*	*-17 157*
D.1.4	*- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*		*-7 205*	*-13 722*	*-36 732*	*-9 780*	*-15 766*
D.1.5	*- podatki i opłaty*		*-785*	*-1 555*	*-2 718*	*-1 157*	*-1 400*
D.1.6	*- amortyzacja*		*-1 362*	*-2 886*	*-8 849*	*-2 072*	*-3 324*
D.1.7	*- pozostałe koszty działalności*		*-486*	*-797*	*-1 806*	*-225*	*-587*
D.2	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"	45	2 417	-6 029	-39 707	0	0
D.3	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	45	3 623	3 602	-6 737	-95	-95
D.4	Pozostałe koszty i straty operacyjne	46	-1 657	-1 966	-3 536	-558	-540
E=A+B-C-D	**Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej**		**-6 248**	**6 147**	**53 637**	**26 744**	**26 565**
F	**Przychody finansowe**	**47**	**435**	**669**	**1 123**	**441**	**667**
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej		395	626	995	570	649
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności		40	43	128	-129	18
G	**Koszty finansowe**	**47**	**-2 519**	**-4 532**	**-15 076**	**-4 501**	**-6 924**
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej		-2 319	-4 299	-14 248	-2 760	-3 022
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności		-200	-233	-828	-1 741	-3 902
H=E+F-G	**Zysk/(strata) przed opodatkowaniem**		**-8 332**	**2 284**	**39 684**	**22 684**	**20 308**
J	Podatek dochodowy	48	31 526	31 293	370	686	391
J.1	*- część bieżąca*		*-70*	*-112*	*-771*	*-13*	*-59*
J.2	*- część odroczona*		*31 596*	*31 405*	*1 141*	*699*	*450*
K=H-J	**Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej**		**23 194**	**33 577**	**40 054**	**23 370**	**20 699**
	Działalność zaniechana						
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej		0	0	0	0	0
M = K+L	**ZYSK/(STRATA) ZA OKRES**		**23 194**	**33 577**	**40 054**	**23 370**	**20 699**
N	Udziały niesprawujące kontroli		-2 905	-1 867	3 301	1 260	1 206
M-N	**ZYSK/(STRATA) ZA OKRES PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY FUNDUSZU**		**26 099**	**35 444**	**36 753**	**22 110**	**19 493**

Pozostały zysk/(strata) całkowita						
Rozwiązanie rezerwy na odroczony podatek dochodowy (w korespondencji z zyskiem zatrzymanym)		0	0	25 228	25 228	25 228
Pozostałe zmiany		-555	-555	-104	0	0
Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego		0	0	0	0	0
Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu		**-555**	**-555**	**25 124**	**25 228**	**25 228**
ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA		**22 639**	**33 022**	**65 178**	**48 598**	**45 927**
Zysk/(strata) za okres przypadająca na:		**23 194**	**33 577**	**40 054**	**23 370**	**20 699**
- właścicieli jednostki dominującej		**26 099**	35 444	36 753	22 110	19 493
- udziałowców niesprawujących kontroli		**-2 905**	-1 867	3 301	1 260	1 206
Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:		**22 639**	**33 022**	**65 178**	**48 598**	**45 927**
- właścicieli jednostki dominującej		**25 544**	34 889	61 877	47 338	44 721
- udziałowców niesprawujących kontroli		**-2 905**	-1 867	3 301	1 260	1 206
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz			89 441 937	42 667 757		41 333 746
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)			0,40	0,86		0,47
Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)			0,39	1,45		1,08

Skrócone Sprawozdanie ze Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

SKRÓCONE 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 kontroli	Razem kapitały własne
6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2009 r.	**8 074**	**232 131**	**110 056**	**-222 085**	**0**	**128 176**	**7 655**	**135 831**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	-104	0	-104	0	-104
Kapitał własny po korektach	**8 074**	**232 131**	**110 056**	**-222 189**	**0**	**128 072**	**7 655**	**135 727**
Emisja akcji	339	23 661	0	0	0	24 000	0	24 000
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	-187 700	187 700	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	-498	0	498	0	0	0	14 682	14 682
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	25 228	19 493	44 721	1 206	45 927
Kapitał własny na dzień 30.06.2009 r.	**7 915**	**255 792**	**-77 146**	**-9 260**	**19 493**	**196 794**	**23 543**	**220 337**

SKRÓCONE 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 kontroli	Razem kapitały własne
12 miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2009 r.	**8 074**	**232 131**	**110 056**	**-222 085**	**0**	**128 176**	**7 655**	**135 831**
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	**8 074**	**232 131**	**110 056**	**-222 085**	**0**	**128 176**	**7 655**	**135 831**
Emisja akcji	4 457	134 429	0	0	0	138 886	0	138 886
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	-197 233	197 233	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	-498	0	498	0	0	0	22 179	22 179
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	25 124	36 753	61 877	3 301	65 178
Kapitał własny na dzień 31.12.2009 r.	**12 033**	**366 560**	**-86 679**	**273**	**36 753**	**328 940**	**33 135**	**362 075**

SKRÓCONE 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 kontroli	Razem kapitały własne
6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	**12 033**	**366 560**	**-86 679**	**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**	**366 560**	**-86 679**	**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	-20 084	20 084	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie i sprzedaż akcji własnych (po pomniejszeniu o koszty transakcyjne związane ze sprzedażą akcji własnych)	0	0	39 155	0	0	39 155	0	39 155
Wynik na sprzedaży pakietów jednostki zależnej bez utraty kontroli	0	0	5 086	0	0	5 086	0	5 086
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	-13 044	-13 044
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	-555	**35 444**	34 889	-1 867	33 022
Kapitał własny na dzień 30.06.2010 r.	**12 033**	**366 560**	**-62 522**	**56 555**	**35 444**	**408 070**	**18 224**	**426 294**

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		3 miesiące zakończone 30.06.2010 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**					
I.	**Zysk / Strata netto**	**26 099**	**35 444**	**36 753**	**22 110**	**19 493**
II.	**Korekty razem**	**-33 639**	**-50 633**	**-35 552**	**-30 673**	**-23 008**
1	Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	-2 905	-1 867	**3 301**	1 260	1 206
2	Amortyzacja	1 364	2 896	8 852	2 074	3 326
3	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i w jednostkach współzależnych	0	0	0	0	0
4	Zyski (straty) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	120	120	0	-112	0
5	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	30	6	6
6	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 992	3 742	12 848	4 595	5 829
7	Inne zyski/ straty z inwestycji	2 560	-23 059	-39 745	-32 272	-32 272
8	Zmiana stanu rezerw	-33 290	-35 611	439	-1 026	-1 597
9	Zmiana stanu zapasów	-343	-446	7 253	2 991	3 040
10	Zmiana stanu należności	-826	-885	-11 392	-699	-1 289
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 009	1 485	-3 389	-7 709	-985
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 299	165	-394	-120	-630
13	Inne korekty	-5 619	2 827	-13 355	339	358
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**	**-7 540**	**-15 189**	**1 201**	**-8 563**	**-3 515**
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**					
1	Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-845	-2 676	1 065	11 763	4 917
2	Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	-2 735	-3 321	-13 953	0	0
3	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0	0
4	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	3 291	30 161	15 831	2 639	2 639
5	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	-2 651	-2 351	1 309	-48	-48
6	Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	372	578	303	-50	0
7	Udzielenie i spłata pożyczek	-635	300	3 573	1 880	2 038
8	Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	0	0	0	0	0
IV.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**	**-3 203**	**22 691**	**8 128**	**16 184**	**9 546**
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**					
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	40 160	40 160	14 874	0	0
2	Zaciągnięte/spłacone kredyty i pożyczki	-14 662	-12 896	-1 335	3 974	2 661
3	Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	-71	-279	-608	-723	-723
4	Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0	0
5	Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	-2 361	-4 338	-12 443	-4 788	-6 392

Grupa Kapitałowa Black Lion NFI S.A.
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 miesiące zakończone 30.06.2010 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
6	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	-602	-934	-1 357	-466	-657
7	Inne wpływy/wydatki finansowe	0	0	-82	-18	-18
V.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej**	**22 464**	**21 713**	**-951**	**-2 021**	**-5 129**
D.	**Przepływy pieniężne netto razem**	**11 721**	**29 215**	**8 378**	**5 600**	**902**
E.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**34 659**	**17 165**	**8 787**	**4 089**	**8 787**
F.	**Środki pieniężne na koniec okresu**	**46 380**	**46 380**	**17 165**	**9 689**	**9 689**
	W tym o ograniczonej możliwości dysponowania	1 400	1 400	0	0	0

Informacja dodatkowa do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 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 2010 r. miał swoją siedzibę przy ul. Mińskiej 25, 03-808 Warszawa.

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako: Działalność trustów, funduszów 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.

Jednostki zależne

Black Lion NFI S.A. posiada akcje / udziały w jednostkach zależnych. Fundusz nie posiada akcji / udziałów w spółkach stowarzyszonych.

Wykaz jednostek objętych konsolidacją metodą pełną wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r.:

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział (pośrednio lub bezpośrednio) w kapitale zakładowym spółki zależnej	Udział (pośrednio lub bezpośrednio) w ogólnej liczbie głosów na WZ spółki zależnej
Scanmed S.A.	Kraków	Usługi medyczne	66,72%	66,72%
Scanmed Multimedis Sp. z o.o.	Kraków	Usługi medyczne	66,72%	66,72%
VIS Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność inwestycyjna	100,00%	100,00%
VIS Investments Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Działalność inwestycyjna, nieruchomości	95,33%	95,33%
CT Żuraw S.A.	Olsztyn	Usługi dla budownictwa	100,00%	100,00%
Mińska Development Sp. z o.o.	Warszawa	Nieruchomości	100,00%	100,00%
Cracovia Property Sp. z o.o.	Kraków	Nieruchomości	100,00%	100,00%
PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	Nieruchomości	100,00%	100,00%
R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	Nieruchomości	100,00%	100,00%
Fabryka PZO Sp. z o.o.	Warszawa	Nieruchomości	100,00%	100,00%
Soho Factory Sp. z o.o.	Warszawa	Nieruchomości	100,00%	100,00%
Fellow Sp. z o.o.	Warszawa	Nieruchomości	100,00%	100,00%
Next Media Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi wydawnicze	60,00%	60,00%
Scan Development Sp. z o.o.	Warszawa	Najem i zarządzanie nieruchomościami	66,72%	66,72%

W strukturze Grupy Kapitałowej Funduszu nie została uwzględniona spółka Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka Wrocławska SA, w której Fundusz posiada pakiet 3.016.680 sztuk akcji z uwagi na fakt, iż na mocy prawomocnego postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej z dnia 24 kwietnia 2008 r. (sygn. akt VIIIGUP53/04) zostało zakończone postępowanie upadłościowe w przedmiocie likwidacji majątku upadłego, a następnie z wniosku syndyka Masy Upadłościowej WPBPN1 Grupa „Jedynka Wrocławska" SA przed Sądem Rejestrowym rozpoczęła się sprawa w przedmiocie wykreślenia Spółki z KRS, która została prawomocnie zakończona postanowieniem skutkującym oddaleniem wniosku Syndyka. W wyniku wniesionej skargi kasacyjnej, Sąd Najwyższy po rozpoznaniu sprawy uchylił postanowienie Sądu Okręgowego o odmowie wykreślenia WRBP NR 1 Grupa "Jedynka Wrocławska" z rejestru i przekazał sprawę Sądowi Okręgowemu do ponownego rozpoznania. 19 lipca 2010 r. wszystkie wpisy dotyczące ww. Spółki wykreślono z rejestru przedsiębiorców.

Spółka zależna od Multimedis Sp. z o.o. (Salus Hominis Sp. z o.o.).nie została objęta konsolidacją metodą pełną z uwagi na to, iż nie odnotowała w 2010 r. przychodu.

Spółka Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o. połączyła się 24 czerwca 2010 r. ze spółką Scanmed Multimedis Sp. z o.o., w związku z tym nie została objęta konsolidacją metodą pełną na 30.06.2010 r.

Poniżej zaprezentowany jest krótki opis najistotniejszych spółek zależnych

VIS Investments Sp. z o.o. SKA

Głównym aktywem VIS Investment Sp. z o.o. SKA jest nieruchomość inwestycyjna o wielkości 8 hektarów przy ulicy Kasprzaka 29/31 w Warszawie. VIS Investment Sp. z o.o. SKA na bazie posiadanej nieruchomości prowadzi działalność w zakresie wynajmu lokali.

Scanmed S.A.

Grupa Scanmed S.A. jest największym prywatnym podmiotem oferującym opiekę medyczną w Małopolsce. Specjalizuje się w zakresie opieki szpitalnej, szybkiej i kompleksowej diagnostyki, chirurgii jednego dnia oraz specjalistycznej opieki ambulatoryjnej. Wykonuje zabiegi operacyjne. Posiada własne sale operacyjne oraz nowoczesny sprzęt diagnostyczny.

Przewagę 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.

Do końca września 2010 roku zakończony zostanie drugi etap inwestycji, wynikiem czego będzie oddanie do użytkowania powierzchni 12.000 m2 pod działalność medyczną.

Na 30.06.2010 r. Scanmed S.A. był właścicielem szpitala św. Rafała. Budynek szpitala został po dniu bilansowym sprzedany spółce zależnej Scan Development Sp. z o.o., która zajmuje się realizacją i wynajmem infrastruktury medycznej, natomiast działalność medyczna pozostaje nadal realizowana przez Scanmed S.A.

Scanmed Multimedis Sp. z o.o.

W ramach procesu podziału funkcji w grupie Scanmed, przeprowadzone zostało połączenie Scanmed Multimedis Sp. z o.o. i Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o. (w drodze przejęcia majątku tej drugiej spółki). Operacja ta umożliwia koncentrację działalności ambulatoryjnej i diagnostycznej w ramach jednego podmiotu, podczas gdy procedury szpitalne będą realizowane nadal przez NZOZ wchodzący w skład Scanmed S.A.

CT Żuraw S.A.

CT Żuraw działa na rynku usług wynajmu urządzeń dźwigowych. CT Żuraw zasięgiem usług obejmuje obszar całego kraju, a żurawie CT Żuraw są wykorzystywane na budowach większości województw Polski. CT Żuraw jest specjalistą w zakresie wynajmu żurawi wieżowych, wykonywania usług żurawiami samojezdnymi, jak również usług serwisowych, montażu i demontażu żurawi wieżowych.

Soho Factory Sp. z o.o.

Soho Factory (poprzednia nazwa: Praga z Okna Sp. z o.o.) jest właścicielem nieruchomości o powierzchni gruntu 81 766 m2, położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25. Na działce znajduje się obecnie szereg

obiektów o charakterze biurowo-magazynowym. Spółka prowadzi działalność polegającą na wynajmie posiadanych powierzchni.

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 została objęta umową leasingu zwrotnego . Budynki znajdujące się na tym terenie mają charakter poprzemysłowy i są wynajmowane.

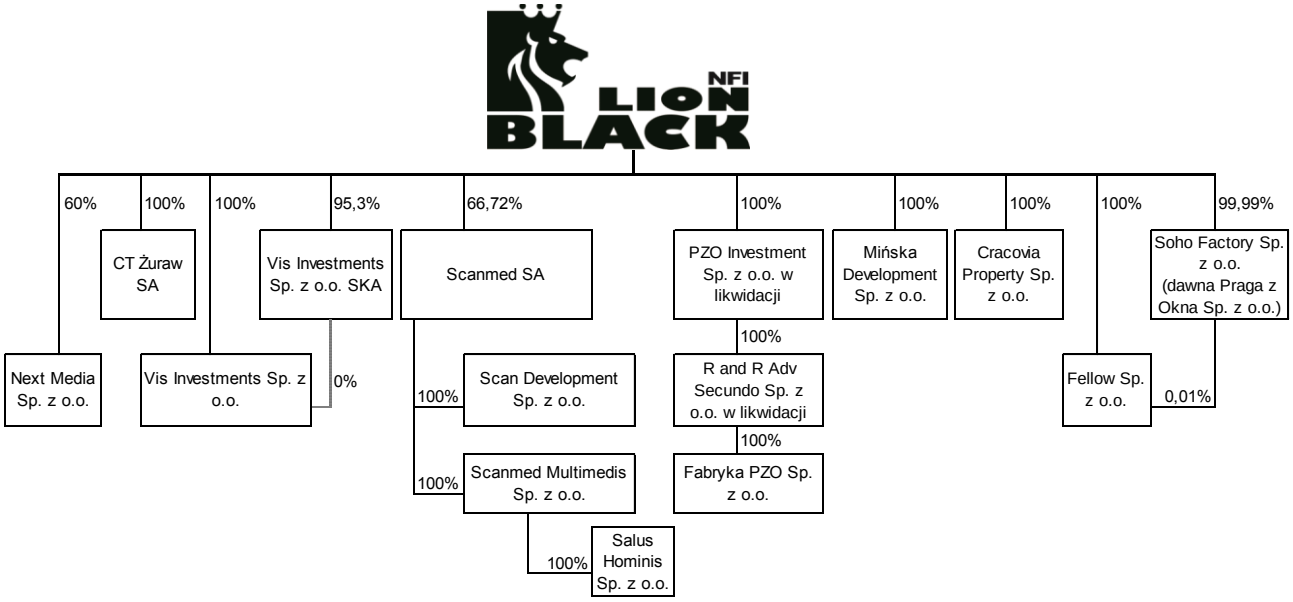
Cracovia Property Sp. z o.o.

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 należącego na dzień bilansowy do Scanmed S.A.

Mińska Development Sp. z o.o.

Mińska Development Sp. z o.o. posiada prawo własności lokali użytkowych o łącznej powierzchni 4 683 m², zlokalizowanych w budynku biurowym przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie oraz związany z tym prawem 40,91% 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.

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



Ujawnienia wymagane przez MSR 27

Zgodnie z MSR 27, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentujemy 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.

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 – z wyjątkiem spółki w stanie upadłości (Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka Wrocławska SA), która po dniu bilansowym została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Black Lion NFI S.A. za I półrocze 2010 r., zostały przygotowane za ten sam okres tj. na 30 czerwca 2010 r. / za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 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

Ograniczenia dotyczą:

- Spłaty pożyczek przez spółki zależne jednostce dominującej z uwagi na zawarte umowy kredytowe z bankami. Umowy te zawierają klauzulę wymagającą opiniowania przez bank możliwości spłaty całości lub części pożyczki podmiotowi dominującemu,
- Zabezpieczania (blokady) środków pieniężnych na rachunkach bankowych spółki zależnej na określone cele (VIS SKA -1,4 mln zł).

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

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

W dniu 25. 05. 2010 r., na podstawie Umowy Sprzedaży, Fundusz zbył na rzecz Promed Sp. z o.o. łącznie 641.910 akcji zwykłych na okaziciela serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej Scanmed SA.

Łączny skonsolidowany wynik na sprzedaży pakietów akcji Scanmed S.A. w I półroczu 2010 r. wyniósł 5.086 tys. zł.

Łączny wynik na sprzedaży akcji	
2 636	Wynik na sprzedaży pakietu akcji do Carint Investment
2 450	Wynik na sprzedaży pakietu akcji do Promed
5 086	**Razem**

Wynik na transakcjach nie powodujących utraty kontroli został ujęty w kapitałach własnych jako transakcja z właścicielami, czyli poza Skonsolidowanym Sprawozdaniem z Całkowitych Dochodów.

Po przeprowadzeniu powyższych transakcji, Black Lion NFI S.A. posiada 8.024.013 (66,72%) akcji w kapitale akcyjnym Scanmed S.A. na 30.06.2010 r.

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 I półroczu 2010 r. nastąpiła utrata kontroli nad spółką zależną WPS Kolbet SA, która jest spółką dominującą dla spółki WPS w Goczałkowie.

Sprzedaż akcji WPS Kolbet S.A. rozliczono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym następująco:

	w tys. zł
Cena sprzedaży	30 000
Aktywa netto Grupy Kolbet (100%)	-40 926
Udziały niesprawujące kontroli (40%)	16 956
Koszty transakcyjne	-524
Wynik na sprzedaży	**5 506**

Wynik na sprzedaży został ujęty w pozycji „Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych" w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów.

Wartość firmy w kwocie 6.030 tys. zł. została odniesiona w ciężar pozycji >>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"<< w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów.

W wyniku sprzedaży wszystkich posiadanych akcji w WPS Kolbet SA, Black Lion NFI S.A. nie posiada żadnych akcji w tej spółce na 30.06.2010 r.

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 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

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

W dniu 17 lutego 2010 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu powołało do składu Rady Nadzorczej Funduszu w ramach aktualnej kadencji następujące osoby: Pan Piotr Surmacki, Pan Bogusław Leśnodorski, Pan Michał Kobus. Jednocześnie Walne Zgromadzenie odwołało z funkcji w Radzie Nadzorczej Funduszu Panią Dominikę Słomińską oraz Pana Macieja Pietrasa.

Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu podjęło uchwałę o zmianie statutu Funduszu m.in. w zakresie zmiany nazwy oraz długości kadencji Rady Nadzorczej Funduszu (5 lat).

Skład Zarządu Funduszu na dzień bilansowy

Zarząd Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 r. działał w składzie:

Rafał Bauer – Prezes Zarządu
Monika Hałupczak – Członek Zarządu

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

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. oraz okres porównywalny 6 miesięcy od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 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 Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi biegłego rewidenta.

5. Transakcje połączenia / nabycia udziałów w I półroczu 2010 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

Scanmed Multimedis Sp. z o.o. połączył się ze spółką zależną Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o. Spółka Scanmed Spectra Medical przed połączeniem była w 100% spółką zależną od spółki Scanmed Multimedis. Spółka przejmowana działa w branży usług medycznych, podobnie jak spółka przejmująca.

Black Lion NFI S.A. nabył 60% udziałów w Next Media Sp. z o.o. Spółka Next Media działa w branży usług wydawniczych, jest wydawcą pisma „Maleman".

b) Data przejęcia

Scanmed Multimedis Sp. z o.o. połączył się ze spółką zależną Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o. w dniu 24 czerwca 2010 r.

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

c) Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu

Przed połączeniem Scanmed Multimedis był właścicielem 100% udziałów w Scanmed Spectra Medical.
Black Lion NFI S.A. objął 60% udziałów w spółce Next Media.

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

Majątek Scanmed Spectra Medical został przeniesiony w całości na Scanmed Multimedis. Udziały Scanmed Spectra zostały umorzone i spółka została wykreślona z KRS. Kontrola nad spółką istniała już zatem przed połączeniem obu spółek. Przed połączeniem Scanmed Multimedis był właścicielem 100% udziałów w Scanmed Spectra Medical.

Kontrola nad Next Media została objęta poprzez nabycie 60% udziałów w tej spółce.

Główne przyczyny połączenia Scanmed Spectra Medical i Scanmed Multimedis są następujące:

- Podział funkcji w ramach grupy Scanmed pomiędzy opiekę ambulatoryjną i diagnostykę (Scanmed Multimedis) oraz działalność szpitalną (Scanmed S.A.),
- Redukcja kosztów administracyjnych,
- Synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej (lekarze specjaliści – badania diagnostyczne).

Główne przyczyny nabycia udziałów w Next Media są następujące:

- Powyższy projekt przeznaczony jest dla nowego funduszu tworzonego wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym.

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

Rozliczenie połączenia w księgach i sprawozdaniu finansowym Scanmed Multimedis:

	tys. zł
Zapłata za udziały w Scanmed Spectra Medical	2 100
Rozpoznanie wartości niematerialnych	-784
Aktywa netto Scanmed Spectra Medical na dzień połączenia	-1 949
Koszty połączenia	12
Ujemna wartość firmy	**-621**

Ponieważ spółka Scanmed Spectra Medical była przed połączeniem spółką całkowicie zależną od Scanmed Multimedis, z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Black Lion NFI S.A. nie nastąpiło nabycie kontroli nad spółką przejmowaną w dniu połączenia, gdyż kontrola ta była już wykonywana przed połączeniem. Z tego powodu wszelkie skutki rozliczenia połączenia obu spółek uwzględnione w jednostkowych danych finansowych Scanmed Multimedis podlegają stosownym korektom w procesie konsolidacji sprawozdania finansowego Black Lion NFI S.A.

Rozliczenie nabycia udziałów w Next Media:

	w tys. zł	
Przekazana zapłata	750	
Wartość udziałów niesprawujących kontroli	0	40%
Wartość godziwa udziału w kapitale jednostki przejmowanej należącego do jednostki przejmującej (przejęcia wieloetapowe)	0	
Razem	**750**	
Możliwe do zidentyfikowania przejęte aktywa netto (wartość ujemna)	1 109	100%
Wartość firmy	**1 859**	

W wyniku połączenia / nabycia udziałów zostały rozpoznane:

- Scanmed Multimedis – głównym powodem wystąpienia ujemnej wartości firmy było rozpoznanie w procesie rozliczania połączenia wartości niematerialnych wchodzących w skład przejmowanego majątku. Oczekiwane jest uzyskanie synergii przychodowych i kosztowych łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej (zgodnie z opisem w podpunkcie d),
- Next Media – dodania wartość firmy w kwocie 1.859 tys. zł powstała jako nadwyżka pomiędzy ceną nabycia i wartością przejętych aktywów netto. Na dodatnią wartość firmy nie utworzono odpisu aktualizującego, biorąc pod uwagę szybki rozwój prowadzonej przez przejętą spółkę działalności, rozpoznawalność posiadanego przez nią tytułu prasowego (Maleman) oraz potencjalną wartość posiadanej bazy czytelników.

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

Zapłata została / zostanie przekazana w środkach pieniężnych / poprzez kompensatę pożyczek w następujący sposób:

- Scanmed Multimedis nabył za kwotę 2.100 tys. zł udziały w Scanmed Spectra w 2010 r. od swojej spółki dominującej Scanmed SA. Na dzień 30.06.2010 r. Scanmed Multimedis posiada zobowiązanie

wobec Scanmed SA na kwotę 1.942 tys. zł. Pozostała kwota 158 tys. zł została rozliczona poprzez kompensatę wzajemnych pożyczek. Samo połączenia Scanmed Spectra Medical i Scanmed Multimedis odbyło się poprzez przeniesienie majątku Scanmed Spectra Medical na Scanmed Multimedis i umorzenie udziałów w Scanmed Spectra Medical,

- Black Lion NFI S.A. objął w drodze podwyższenia kapitału 60% udziałów w Next Media za kwotę 750 tys. zł. Udziały zostały w całości opłacone gotówką w I półroczu 2010 r.

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.

Scanmed Spectra Medical

NALEŻNOŚCI	**30.06.2010 r.**
a) należności krótkoterminowe (brutto)	410
- w tym od jednostek powiązanych	30
b) należności długoterminowe (brutto)	0
- w tym od jednostek powiązanych	0
Należności brutto, razem	**410**
c) odpisy aktualizujące	**0**
- w tym od jednostek powiązanych	0
Należności netto, razem	**410**

Należności handlowe	330
Należności z tytułu podatku dochodowego	67
Pozostałe należności	13

Next Media

NALEŻNOŚCI	**30.06.2010 r.**
a) należności krótkoterminowe (brutto)	770
- w tym od jednostek powiązanych	0
b) należności długoterminowe (brutto)	0
- w tym od jednostek powiązanych	0
Należności brutto, razem	**770**
c) odpisy aktualizujące	**-91**
- w tym od jednostek powiązanych	0
Należności netto, razem	**679**

Należności handlowe	524
Należności z tytułu podatku dochodowego	0
Pozostałe należności	155

Żadna ze spółek nie posiada należności z tytułu pożyczek i leasingu finansowego.

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

Dane finansowe Scanmed Spectra Medical na dzień połączenia:

A	**Aktywa trwałe**	**987**
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	953
A.2	Wartość firmy	0
A.3	Inne wartości niematerialne	0
A.4	Inwestycje w nieruchomości	0
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	0
A.7.1	*- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności*	0
A.7.2	*- pożyczki udzielone*	0
A.7.3	*- inne długoterminowe aktywa finansowe*	0
A.8	Należności długoterminowe	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	18

B	**Aktywa obrotowe**	**1 618**
B.1	Zapasy	49
B.2	Należności handlowe	330
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego	67
B.4	Pozostałe należności	13
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	0
B.5.1	*- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy*	0
B.5.2	*- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności*	0
B.5.3	*- udzielone pożyczki*	0
B.5.4	*- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*	0
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	23
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 136
B.8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0

A+B	**Suma aktywów**	**2 605**

C	**Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu**	**1 949**
C.1	Kapitał zakładowy	50
C.2	Pozostałe kapitały	2 004
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-105
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	0
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	-105
D	**Udziały niesprawujące kontroli**	0
C+D	**Razem kapitał własny**	**1 949**

E	**Zobowiązania długoterminowe**	**295**
E.1	Kredyty i pożyczki	0
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	0
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	295
F	**Zobowiązania krótkoterminowe**	**361**
F.1	Zobowiązania handlowe	114
F.2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	189
F.4	Rezerwy na zobowiązania	58
F.5	Kredyty i pożyczki	0
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	0
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży i działalnością zaniechaną	0
E+F	**Razem zobowiązania**	**656**

C+D+E+F	**Suma pasywów**	**2 605**

Dane finansowe Next Media na dzień objęcia kontroli:

A	**Aktywa trwałe**	**0**
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	0
A.2	Wartość firmy	0
A.3	Inne wartości niematerialne	0
A.4	Inwestycje w nieruchomości	0
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	0
A.7.1	*- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności*	0
A.7.2	*- pożyczki udzielone*	0
A.7.3	*- inne długoterminowe aktywa finansowe*	0
A.8	Należności długoterminowe	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	0

B	**Aktywa obrotowe**	**716**
B.1	Zapasy	0
B.2	Należności handlowe	524
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego	0
B.4	Pozostałe należności	155
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	0
B.5.1	*- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy*	0
B.5.2	*- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności*	0
B.5.3	*- udzielone pożyczki*	0
B.5.4	*- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*	0

B.6	Rozliczenia międzyokresowe	0
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37
B.8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0

A+B	**Suma aktywów**	**716**

C	**Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu**	**-1 109**
C.1	Kapitał zakładowy	1 250
C.2	Pozostałe kapitały	5
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-2 364
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	-1 937
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	-427
D	**Udziały niesprawujące kontroli**	0
C+D	**Razem kapitał własny**	**-1 109**

E	**Zobowiązania długoterminowe**	**1 319**
E.1	Kredyty i pożyczki	1 319
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	0
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	0
		0
F	**Zobowiązania krótkoterminowe**	**506**
F.1	Zobowiązania handlowe	288
F.2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	187
F.4	Rezerwy na zobowiązania	0
F.5	Kredyty i pożyczki	0
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	31
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży i działalnością zaniechaną	0
E+F	**Razem zobowiązania**	**1 825**

C+D+E+F	**Suma pasywów**	**716**

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

Scanmed Multiemdis – ujemna wartość firmy nie będzie stanowić przychodu dla celów podatkowych.

Next Media - dodatnia wartość firmy powstała w procesie rozliczania nabycia udziałów w Next Media nie będzie stanowić kosztu uzyskania przychodu (pozycja pozaksięgowa, występująca tylko w procesie konsolidacji).

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 okazyjnego 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

Ujemna wartość firmy powstała w procesie rozliczenia połączenia Scanmed Spectra Medical i Scanmed Multimedis jest pozycją występującą tylko w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Scanmed Multimedis (pozostałe przychody operacyjne).

Pozycja ta nie występuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Black Lion NFI S.A., gdyż przed połączeniem spółka Scanmed Spectra Medical znajdowała się pod pośrednią kontrolą Black Lion NFI S.A. Ujemna wartość firmy powstała m.in. na skutek rozpoznania znaku towarowego Scanmed Spectra Medical (784 tys. zł) w procesie rozliczania połączenia obu spółek.

L.p.	Wyszczególnienie	06-12.2010	2011	2012	2013	2014
1	Okres prognozy	1	2	3	4	5
2	liczba miesięcy w okresie	7	12	12	12	12
3	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług pod wycenianym znakiem towarowym / marką	3 213	5 800	6 380	6 887	7 425
4	*zmiana*			*10,00%*	*7,95%*	*7,81%*
5	Przyjęta stawka procentowa hipotetycznych opłat licencyjnych	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%
6	Przychody z opłat licencyjnych	56	102	112	121	130
7	EBIT	56	102	112	121	130
8	Podatek CIT od EBIT	11	19	21	23	25
9	EBIT pomniejszony o podatek CIT w tys. PLN	46	82	90	98	105
10	Stopa dyskonta	15,50%	15,50%	15,50%	15,50%	15,50%
11	Współczynnik dyskonta	0,9588	0,8922	0,8658	0,8658	0,8658
12	Składany współczynnik dyskonta	0,9588	0,8554	0,7406	0,6412	0,5552
13	Zdyskontowane przepływy pieniężne z opłat licencyjnych	44	70	67	63	58
I	**Suma zdyskontowanych przepływów pieniężnych z hipotetycznych opłat licencyjnych z tytułu użytkowania wycenianego znaku towarowego / marki**					**302**
II	**Zdyskontowana wartość rezydualna korzyści z tytułu hipotetycznych opłat licencyjnych z tytułu użytkowania wycenianego znaku towarowego / marki**					**481**
III	**Razem zdyskontowane strumienie netto z hipotetycznych opłat licencyjnych - wartość wycenianego znaku towarowego / marki bez uwzględnienia korzyści z tyt. amortyzacji podatkowej wartości znaku towarowego / marki, gdyż amortyzacja nie będzie stanowić kosztu uzyskania przychodu**					**784**

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.

W przypadku spółki Next Media, udziały niekontrolujące wynoszą 40%. Ze względu na to, że na dzień nabycia udziałów w Next Media, spółka ta wykazywała ujemne kapitały własne, zrezygnowano z wyceny udziałów niekontrolujących wg udziału w aktywach netto spółki Next Media. Udziały niesprawujące kontroli w Next Media zostały ujęte w kwocie 0 zł.

p) W połączeniu jednostek zrealizowanym etapami (...):

Nie dotyczy

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.

Scanmed Spectra Medical – dane finansowe tej spółki są uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od początku roku do dnia przejęcia. Wynik netto za I półrocze 2010 r. (do dnia połączenia) Scanmed Spectra Medical wyniósł (-105 tys. zł).

Next Media – rozliczenie nabycia udziałów i objęcia kontroli przeprowadzono pod datą 30.06.2010 r. dla potrzeb przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Black Lion NFI S.A. Gdyby przejęcie nastąpiło na początku 2010 r., wówczas skonsolidowany rachunek zysków i strat byłby niższy o 427 tys. zł w stosunku do faktycznego wyniku skonsolidowanego Black Lion NFI S.A. za I półrocze 2010 r. i o tę samą kwotę byłaby niższa rozpoznana wartość firmy dla transakcji nabycia udziałów w Next Media.

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 - nie było połączeń po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

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.

Rozliczenie połączenia spółek Scanmed Spectra Medical i Scanmed Multimedis oraz rozliczenie nabycia udziałów w Next Media jest tymczasowe (prowizoryczne) dla rozpoznanych wartości niematerialnych. Rozpoznanie dodatkowych wartości niematerialnych spowoduje stosowne korekty obecnie rozpoznanych wartości firmy. Na chwile obecną wstrzymano się z działaniami mającymi na celu wycenę dodatkowych wartości niematerialnych ze względu na ograniczone ramy czasowe.

b) Dla każdego okresu sprawozdawczego po dniu przejęcia 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 na 31.12.2009 r.	**54 664**
- spisanie wartości firmy w związku ze sprzedażą akcji WPS Kolbet	-26 156
- rozpoznanie wartości firmy w związku z nabyciem udziałów w Next Media	1 859
Wartość firmy na 30.06.2010 r.	**30 367**

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.

Ponadto na 30.06.2010 r. dokonano rozliczenia nabycia spółki zależnej od Scanmed S.A.(Scan Development Sp. z o.o., w której Scanmed S.A. posiada 100% udziałów). Spółka ta na moment rozliczenia nabycia posiada kapitał zakładowy 5 tys. zł i środki pieniężne w tej samej wysokości. Kapitał został w całości pokryty przez spółkę Scanmed S.A.

6. Transakcje sprzedaży akcji / udziałów skutkujące utratą kontroli w I półroczu 2010 r.

Sprzedaż akcji WPS Kolbet S.A.

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

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

Biorąc pod uwagę strukturę ceny nabycia akcji WPS Kolbet S.A. (emisja 3.394.626 akcji Funduszu + gotówka 13.952 tys. zł) Fundusz osiągnął wynik na tej inwestycji:

- Wycena emisji akcji po wartości rynkowej z dnia 2010-01-19: + 6,5 mln zł
- Wycena emisji akcji po NAV z rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania za 2009 r.: + 2,9 mln zł
- Wycena księgowa - akcje po cenie emisyjnej (7,07 zł): - 6,3 mln zł.

Sprzedaż akcji WPS Kolbet S.A. rozliczono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym następująco:

	w tys. zł
Cena sprzedaży	30 000
Aktywa netto Grupy Kolbet (100%)	-40 926
Udziały niesprawujące kontroli (40%)	16 956
Koszty transakcyjne	-524
Wynik na sprzedaży	**5 506**

Wartość firmy w kwocie 6.030 tys. zł. została odniesiona w ciężar pozycji >>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"<< w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów.

7. Transakcje na akcjach / udziałach nie powodujące uzyskania / utraty kontroli w spółkach zależnych w I półroczu 2010 r.

Sprzedaż pakietu akcji Scanmed S.A. do Carint Investment

W dniu 7 stycznia 2010 r., na podstawie Umowy Sprzedaży, Fundusz zbył na rzecz Carint Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością łącznie 802.568 akcji zwykłych na okaziciela serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej Scanmed S.A. (reprezentujących 6,67% aktywów netto). Carint Investment Sp. z o.o. spółka zrzeszająca wiodących kardiologów i kardiochirurgów z Małopolski, w związku z tym zaangażowanie kapitałowe tej spółki w Scanmed SA ma charakter długoterminowy i strategiczny.

Sprzedaż pakietu akcji Scanmed S.A. rozliczono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym następująco:

	w tys. zł
Cena sprzedaży	5 000
Udział w zbytych aktywach netto Grupy Scanmed (zwiększenie udziałów niesprawujących kontroli)	-2 364
Wynik na sprzedaży akcji	**2 636**

Sprzedaż pakietu akcji Scanmed S.A. do Promed

W dniu 25.05.2010 r., na podstawie Umowy Sprzedaży, Fundusz zbył na rzecz Promed Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością łącznie 641.910 akcji zwykłych na okaziciela serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej Scanmed S.A. (reprezentujących 5,34% aktywów netto). Promed Sp. z o.o. jest wiodącą w skali kraju firmą dostarczającą do szpitali sprzęt medyczny i nowoczesne rozwiązania logistyczne.

Sprzedaż pakietu akcji Scanmed S.A. rozliczono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym następująco:

	w tys. zł
Cena sprzedaży	3 999
Udział w zbytych aktywach netto Grupy Scanmed (zwiększenie udziałów niesprawujących kontroli)	-1 549
Wynik na sprzedaży akcji	**2 450**

Podsumowanie transakcji sprzedaży pakietów akcji Scanmed w I półroczu 2010 r.

Łączny wynik na sprzedaży pakietów akcji Scanmed S.A. w I półroczu 2010 r. wyniósł 5.086 tys. zł.

Łączny wynik na sprzedaży akcji	
2 636	Wynik na sprzedaży pakietu akcji do Carint Investment
2 450	Wynik na sprzedaży pakietu akcji do Promed
5 086	**Razem**

Wynik na transakcjach nie powodujących utraty kontroli został ujęty w kapitałach własnych jako transakcja z właścicielami, czyli poza Skonsolidowanym Sprawozdaniem z Całkowitych Dochodów.

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Scanmed – nie zarejestrowane do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Black Lion NFI S.A. opłacił akcje do dnia bilansowego, Carint Investment opłacił akcje przed dniem sporządzenia sprawozdania finansowego.

8. Kontynuacja działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Fundusz.

9. Platforma zastosowanych MSSF

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF") w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w szczególności z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa,
- 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

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

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010

Data obowiązywania – w większości poprawek pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 30 czerwca 2010 r. lub 31 grudnia 2010 r.

Opis:
Zawiera doroczne zmiany do różnych standardów.

MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy"

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 30 czerwca 2010 r.

Opis:
Zmiana dotyczy zwolnień z ujawniania za okres porównawczy informacji wymaganych przez zmieniony MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy. Zwolnienie to dotyczy sytuacji, gdy pierwsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres rozpoczynający się wcześniej niż 1 stycznia 2010 roku.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe"

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 r.

Opis:
Standard został wydany jako część kompleksowego przeglądu rachunkowości instrumentów finansowych. Nowy standard jest mniej kompleksowy w porównaniu z bieżącymi wymogami i zastąpi MSR 39

„Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena". Nowy standard będzie dotyczył wyłącznie zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych.

MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych"

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2010 r.

Opis:
Wprowadzone zmiany dotyczą głownie wymogów dotyczących ujawnień transakcji z podmiotami powiązanymi podmiotów pozostających pod kontrolą państwa oraz definicji podmiotu powiązanego.

KIMSF 14 (zmiana) „Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania"

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2010 r.

***Opis*:**
Zgodnie ze zmienionym KIMSF 14 wpłacona zaliczka w przypadku planu z minimalnymi wymogami finansowania powinna zostać ujęta jako składnik aktywów.

KIMSF 19 „Wygaśnięcie zobowiązań finansowych w związku z wyemitowaniem instrumentów kapitałowych"

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 30 czerwca 2010 r.

Opis:
Interpretacja określa, że instrumenty kapitałowe wyemitowane w celu pokrycia zobowiązania finansowego stanowią „zapłatę" w myśl MSR 39.41. Wyżej opisane instrumenty kapitałowe powinny zostać wycenione w wartości godziwej, natomiast różnica między wartością bilansową wygasłego zobowiązania finansowego a wyceną instrumentu kapitałowego powinna zostać ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Standardy zastosowane po raz pierwszy

Sporządzając niniejsze Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Grupa zastosowała po raz pierwszy znowelizowane: MSSF 3 i MSR 27.

MSSF 3 – „Połączenia jednostek gospodarczych" - zmieniony standard dostarcza szczegółowych informacji na temat przeprowadzenia i rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych metodą przejęcia. Zastosowanie znowelizowanego MSSF 3 powoduje inny sposób rozliczania połączeń jednostek.

MSR 27 – „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe"- zgodnie ze zmienionym standardem:

- zmiana procentu udziału w jednostce zależnej (bez uzyskania / utraty kontroli) ujmowana jest jako transakcja kapitałowa z właścicielami jednostki dominującej i nie ma wpływu na wartość firmy,
- ponoszone przez jednostkę zależną straty są alokowane pomiędzy udziały jednostki kontrolującej i udziały niesprawujące kontroli, nawet wówczas, gdy straty przekroczą wartość udziału nie dającego kontroli,
- w momencie utraty kontroli nad jednostką zależną, pozostałe nie zbyte udziały są wyceniane do wartości godziwej, a efekt jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w ramach zysku lub straty na zbyciu udziału kontrolnego.

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Sporządzając niniejsze Śródroczne Skrócone 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.

Standardy / interpretacje opublikowane / zatwierdzone w UE, które jeszcze nie weszły w życie

MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: Prezentacja"

Data zatwierdzenia w UE – 23 grudnia 2009 r.
Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 stycznia 2010 r.

Opis:
Zmiana do standardu precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Jeżeli tego rodzaju instrumenty są oferowane pro rata aktualnym udziałowcom emitenta w zamian za ustaloną kwotę środków pieniężnych, powinny być one klasyfikowane jako instrumenty kapitałowe również wtedy, gdy ich cena wykonania jest określona w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta.

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

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 ujmuje 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 niezakończone. 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 zidentyfikowanych 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 księgowe 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 składników 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.

Udziały wiodące i mniejszościowe

Skarb Państwa wniósł 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 na trwałą utratę wartości.

Spółki mniejszościowe są zaklasyfikowane jako inne długoterminowe aktywa finansowe (dostępne do sprzedaży).

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; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO S.A. lub innym prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „Nienotowane" – papiery wartościowe niebędące w obrocie na giełdzie lub 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

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 o wartości powyżej 3,5 tys. zł:

• 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. Rzeczowe aktywa trwałe, których wartość nie przekracza 3,5 tys. zł, są amortyzowane jednorazowo w miesiącu przekazania do 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 trwałe 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.

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 zasadniczo 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).

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).

Odpisy aktualizujące wartość należności tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

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 sprawozdania finansowego Funduszu zgodnie z MSSF poczynając od sprawozdania finansowego sporządzonego za rok obrotowy 2007, tj. rok kończący się 31 grudnia 2007 roku, w prezentowanym sprawozdaniu finansowym 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 - nagrody jubileuszowe, wartość niewykorzystanych urlopów pracowniczych, odprawy emerytalno-rentowe,
- 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. Zobowiązanie 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.

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 ściągalności należności,
- Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono 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 roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) 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.

Podatek odroczony 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 przewyższającej 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.

Transakcje ze spółkami powiązanymi

Plany kont poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. jest skonstruowany w sposób umożliwiający uzyskanie danych dotyczących transakcji ze spółkami powiązanymi. Skutki transakcji pomiędzy spółkami powiązanymi są ewidencjonowane na wyodrębnionych kontach analitycznych. W procesie konsolidacji skutki transakcji pomiędzy spółkami powiązanymi podlegają stosownym procedurom eliminacji.

Rachunek przepływów pieniężnych

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

Zasady ujmowania i prezentacji wybranych pozycji Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

AKTYWA TRWAŁE

A.1 Rzeczowe aktywa trwałe:
- Grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntów, inne rzeczowe aktywa trwałe wykorzystywane na własne potrzeby,
- Środki trwałe w budowie,
- Środki trwale użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego,
- Inwestycje w obce środki trwałe.

A.3 Inne wartości niematerialne:
- Licencje na oprogramowanie komputerowe,
- Patenty,
- Prawa autorskie,
- Pozostałe wartości niematerialne i prawne,
- Znaki towarowe.

.

A.4 Inwestycje w nieruchomości:
- Inwestycje w nieruchomości (w tym grunty / prawo wieczystego użytkowania gruntów), które nie są wykorzystywane na własne potrzeby.

A.7 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:
- **Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności –** dłużne papiery wartościowe, jeśli jednostka zamierza i jest w stanie utrzymać je do terminu wymagalności,
- **Pożyczki udzielone** – pożyczki, których termin spłaty wynosi ponad rok, licząc od dnia bilansowego (bez pożyczek udzielonych pracownikom); odsetki od pożyczek udzielonych są wykazywane w pożyczkach długo- lub krótkoterminowych w zależności od terminu spłaty tych odsetek,
- **Inne długoterminowe aktywa finansowe –** aktywa długoterminowe inne niż zaklasyfikowane do poprzednich kategorii aktywów finansowych (udziały mniejszościowe, certyfikaty inwestycyjne, pozostałe akcje i udziały, prawa poboru – jeśli będą utrzymywane ponad rok, licząc od dnia bilansowego).

A.8 Należności długoterminowe – należności z wszystkich tytułów (poza pożyczkami wykazywanymi w długoterminowych aktywach finansowych) o terminie spłaty ponad rok, licząc od dnia bilansowego (np. wpłacone kaucje). Należności z tytułu dostaw towarów i usług są prezentowane w należnościach krótkoterminowych, bez względu na termin płatności.

A.9 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

A.10 Pozostałe aktywa trwałe – pozostałe aktywa nie zaklasyfikowane do innych kategorii aktywów trwałych (np. czynne rozliczenia międzyokresowe), przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych.

AKTYWA OBROTOWE

B.1 Zapasy:
- Produkty gotowe, półprodukty,
- Towary, materiały,
- Zapasy w drodze.

B.2 Należności handlowe – należności z tytułu sprzedaży produktów, usług, materiałów, towarów, odsetki od przeterminowanych należności. Należności podlegające fakturowaniu w następnym miesiącu (jeśli do końca danego miesiąca nie wystawiono faktury).

B.3 Należności z tytułu podatku dochodowego - należności z tytułu PDOP.

B.4 Pozostałe należności - należności, których termin spłaty przypada w ciągu roku, licząc od dnia bilansowego, np.:
- Pozostałe należności budżetowe,
- Należności od pracowników (zaliczki, udzielone pożyczki),
- Należności z tytułu wpłaconych kaucji,
- Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych,
- Rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami,
- Należności z tytułu dywidend,
- Rozliczenie niedoborów, szkód,
- Wszelkie zaliczki (na środki trwałe w budowie, zapasy, rzeczowe aktywa trwałe itp.),
- Należności wekslowe.

B.5 Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:
- **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy -** np**.** aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (krótkoterminowe aktywa finansowe nabyte w obrocie giełdowym w celu wykorzystania ich do krótkoterminowych wahań cen lub innych czynników rynkowych, jeśli się zrealizują w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego),

- **Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności -** dłużne papiery wartościowe, jeśli spółka zamierza i jest w stanie utrzymać je do terminu wymagalności,
- **Udzielone pożyczki –** udzielone pożyczki (bez pożyczek udzielonych pracownikom) i odsetki od pożyczek (jeśli płatne w okresie krótszym niż rok, licząc od dnia bilansowego),
- **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży –** aktywa inne niż zaklasyfikowane do poprzednich kategorii aktywów finansowych, pozycja ta obejmuje również nabyte dłużne papiery wartościowe, co do których jednostka nie ma sprecyzowanych zamiarów (utrzymać do terminu wymagalności czy przeznaczyć do obrotu).

B.6 Rozliczenia międzyokresowe - czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych.

B.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, inwestycyjnych, środki pieniężne w drodze, inne środki pieniężne, odsetki od lokat bankowych (otrzymane i nie otrzymane).

B.8 Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana - aktywa przeznaczone do sprzedaży / działalność zaniechana (np. prawo wieczystego użytkowania gruntów przeznaczone do sprzedaży) – muszą być spełnione warunki wg MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana".

B.9 Pozostałe aktywa obrotowe – pozostałe aktywa nie zaklasyfikowane do innych kategorii aktywów obrotowych.

KAPITAŁY WŁASNE

C.1 Kapitał zakładowy – zgodnie z KRS.

C.2 Pozostałe kapitały:
- Kapitały zapasowe,
- Kapitały rezerwowe,
- Kapitał z aktualizacji wyceny,
- Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji,
- Akcje własne.

C.3 Zakumulowany wynik finansowy - nie podzielone zyski / straty z lat ubiegłych oraz wynik danego okresu sprawozdawczego.

D - Udziały niesprawujące kontroli – pozycja skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

E.1 Kredyty i pożyczki – kredyty i pożyczki oraz odsetki od kredytów i pożyczek, jeśli płatne w okresie ponad roku, licząc od dnia bilansowego.

E.2 Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego - rezerwa na podatek odroczony z tytułu dodatnich różnic przejściowych..

E.3 Pozostałe rezerwy długoterminowe – rezerwy od charakterze długoterminowym:
- Długoterminowa część rezerw na świadczenia pracownicze (nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne),
- Rezerwy na przewidywane zobowiązania i straty,
- Rezerwa na rekultywację.

E.4 Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa – pozostałe zobowiązania długoterminowe np. z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa długoterminowa), otrzymane kaucje, rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe), odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, jeśli odsetki mają charakter długoterminowy.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

F.1 Zobowiązania handlowe – zobowiązania z tytułu zakupów materiałów, towarów, usług.
W tej pozycji ujmuje się przyjęte do dnia bilansowego, lecz niezafakturowane dostawy materiałów, towarów i usług.

F.2 Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego – zobowiązania z tytułu PDOP

F.3 Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania, których termin spłaty przypada w ciągu roku, licząc od dnia bilansowego, np.:
- Wyemitowane dłużne papiery wartościowe i odsetki od tych papierów,
- Leasing finansowy (część kapitałowa krótkoterminowa),
- Nabycie aktywów trwałych i aktywów finansowych (np. certyfikatów inwestycyjnych, praw poboru), zobowiązania inwestycyjne,
- Zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP),
- Zobowiązania wobec pracowników,
- Zobowiązania wekslowe,
- Rozliczenia z akcjonariuszami np. z tytułu dywidend,
- Otrzymane kaucje.

F.4 Rezerwy na zobowiązania - rezerwy od charakterze krótkoterminowym (krótkoterminowa część rezerw na świadczenia pracownicze, jak odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe, niewykorzystane urlopy i premie, rezerwy na przewidywane zobowiązania i straty itp.), rezerwa na rekultywację (jeśli pozycja krótkoterminowa).

F.5 Kredyty i pożyczki - kredyty i pożyczki oraz odsetki od kredytów i pożyczek, jeśli płatne w okresie krótszym niż rok, licząc od dnia bilansowego, kredyty w rachunku bieżącym / zobowiązania w ramach systemu cash pool.

F.6 Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa - bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, rozliczenia międzyokresowe przychodów (krótkoterminowe).

F.7 Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży i działalnością zaniechaną - zobowiązania dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży i działalności zaniechanej (np. zaliczka otrzymana na poczet aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży).

Zasady ujmowania i prezentacji wybranych pozycji Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

PRZYCHODY I ZYSKI

A.1 Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych – zysk ze sprzedaży jednostek zależnych (w przypadku utraty kontroli).

A.3 Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych – zysk ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych, papierów dłużnych, pozostałych papierów wartościowych (akcji, udziałów).

A.4 Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy – przeszacowanie w górę wartości aktywów finansowych, które są wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy.

A.5 Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych – przeszacowanie w górę wartości nieruchomości inwestycyjnych na podstawie operatu szacunkowego / wiarygodnej oceny Kierownictwa.

A.6 Pozostałe przychody i zyski z inwestycji – zysk na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej, pozostałe przychody i zyski z inwestycji nie wymienione powyżej.

B.1 Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów – sprzedaż towarów i materiałów.

B.2 Przychody ze sprzedaży produktów i usług - sprzedaż wyrobów gotowych, półproduktów, usług (np. medycznych, najmu).

B.3 Pozostałe przychody i zyski operacyjne – np. zysk na sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, zysk z zainkasowania odkupionych wierzytelności, umorzenie zobowiązań, rozwiązanie rezerw, otrzymane darowizny aktywów niefinansowych, ujemna wartość firmy.

KOSZTY I STRATY

C.1 Straty ze sprzedaży jednostek zależnych – strata ze sprzedaży jednostek zależnych (w przypadku utraty kontroli).

C.3 Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych – strata ze sprzedaży spółki stowarzyszonej, udziałów wiodących / mniejszościowych, certyfikatów inwestycyjnych, papierów dłużnych, pozostałych papierów wartościowych (akcji, udziałów).

C.4 Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy – przeszacowanie w dół wartości aktywów finansowych, które są wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy.

C.5 Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych - przeszacowanie w dół wartości nieruchomości inwestycyjnych na podstawie operatu szacunkowego / wiarygodnej oceny Kierownictwa, odpisy aktualizujące wartość nakładów poniesionych na nieruchomościach inwestycyjnych.

C.6 Pozostałe koszty i straty z inwestycji - utworzenie i rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych długo- i krótkoterminowych (np. certyfikatów inwestycyjnych), strata na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej.

C.7 / D.1 Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną / inną niż inwestycyjna - ujęcie kosztów w zależności od działalności, której dotyczą.

D.2. Odpisy z tytułu utraty wartości „wartości firmy" - odpisy z tytułu trwałej utraty wartości „wartości firmy", raz dokonane odpisy nie podlegają odwróceniu w kolejnych latach obrotowych.

C.8 / D.3 Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (działalność inwestycyjna / inna niż inwestycyjna) - utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych (należności, środki trwałe, zapasy).

D.4 Pozostałe koszty i straty operacyjne - strata na sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, strata na sprzedaży wierzytelności, umorzenie należności, rezerwy na straty, straty z tytułu kradzieży środków trwałych, przekazane darowizny aktywów niefinansowych.

PRZYCHODY FINANSOWE

F.1 Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej - dywidendy, odsetki od udzielonych pożyczek, odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, odsetki od wszystkich lokat bankowych.

F.2 Przychody finansowe z pozostałej działalności – odsetki od przeterminowanych należności handlowych, odsetki budżetowe do zwrotu.

KOSZTY FINANSOWE

G.1 Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej - prowizje i odsetki od pożyczek / kredytów / dłużnych papierów wartościowych zaciągniętych / wyemitowanych na finansowanie działalności inwestycyjnej (zakup akcji, udziałów, nieruchomości inwestycyjnych, inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne itp.), odsetki leasingowe (leasingobiorca).

G.2 Koszty finansowe z pozostałej działalności – odsetki od przeterminowanych zobowiązań, odsetki budżetowe, odsetki od pożyczek i kredytów bieżących / wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych służących finansowaniu bieżącej działalności.

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

Spadek rezerw w stosunku do poprzedniego dnia bilansowego (31.12.2009 r.) wynika głównie z rozwiązania rezerw na rozrachunki z NFZ i roszczenia sporne przez spółkę zależną Scanmed S.A. (2.445 tys. zł, na co składają się kwoty: 1.466 tys. zł oraz 979 tys. zł).

Ponadto, w I półroczu 2010 r. miała miejsce sprzedaż akcji w spółce zależnej WPS Kolbet S.A., która jest spółką dominującą dla WPS w Goczałkowie. W wyniku sprzedaży zaprzestano konsolidacji poszczególnych pozycji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów tych spółek zależnych w I półroczu 2010 r. Zmiany rezerw, jak również istotne zmiany pozostałych pozycji Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w stosunku do 31.12.2009 r. wynikają głównie ze sprzedaży akcji w WPS Kolbet S.A.

W I półroczu 2010 r. dokonano przeszacowania nieruchomości znajdującej się w Warszawie na ul. Kasprzaka 29/31, będącej w posiadaniu spółki zależnej VIS Investments Sp. z o.o. SKA. Kwota przeszacowania wyniosła 17.520 tys. zł i została odniesiona do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Całkowitych Dochodów jako zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych. Poniżej przedstawiono szczegółowe dane dotyczące wyceny wspomnianej nieruchomości:

- Operat szacunkowy został przygotowany przez Polish Properties Sp. z o.o. Nordic Park, ul. Kruczkowskiego 8, 00-380 Warszawa,
- Przedmiot i zakres wyceny oraz opis nieruchomości: nieruchomości budynkowe oraz nieruchomość gruntowa stanowiąca działkę gruntu o numerach ewidencyjnych 3/1, 3/3 o powierzchni 81 185 m²,
- Zakres wyceny objął prawo użytkowania wieczystego gruntu oraz prawo własności budynków,
- Typ nieruchomości : grunt dla celów inwestycyjnych przeznaczonych pod zabudowę kompleksu mieszkaniowego oraz biurowo-usługowego,
- Cel dokonanej wyceny: Wartość rynkowa nieruchomości została oszacowana dla celów zabezpieczenia wierzytelności,
- Data sporządzenia operatu: 16.04.2010 r.,

- Szacunkowa wartość rynkowa nieruchomości 198 620 000 zł.

W związku z opisaną w pkt. 68 operacją dotyczącą przeniesienia własności posiadanych przez Fundusz akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA na rzecz Progress FIZAN, nastąpiło rozwiązanie rezerwy na odroczony podatek dochodowy (utworzonej w przeszłości w związku z przeszacowaniem wartości nieruchomości na ul. Kasprzaka 29/31) w kwocie 32,8 mln zł, które zostało ujęte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów.

Ponadto CT Żuraw rozwiązał, po podpisaniu prolongowanych umów z BRE Leasing, odpisy aktualizujące wartość środków trwałych w leasingu finansowym na kwotę 3.873 tys. zł, które zostały utworzone w 2009 r. CT Żuraw spisał następnie wartość środków trwałych w korespondencji z zobowiązaniami, co spowodowało koszt 672 tys. wykazany w pozostałych kosztach operacyjnych (w związku z rozwiązaniem starych umów leasingowych). Jednocześnie CT Żuraw ujął nową wartość środków trwałych i zobowiązań w związku z zawarciem nowych umów leasingowych (4.049 tys. zł). CT Żuraw rozwiązał również rezerwę na kwotę 801 tys. zł utworzoną w ubiegłym roku na przewidywane koszty w związku z wypowiedzeniem umów leasingu w 2009 r.

12. Porównywalność danych finansowych

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. są porównywalne z danymi za analogiczny okres 2009 r.

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

W 2010 r. nie wystąpiły korekty z tytułu błędów podstawowych. Porównywalność danych została w pełni zapewniona.

14. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

Dokonano zastrzeżenia w opinii podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. za 2009 r.

Zastrzeżenie było wynikiem braku możliwości egzekwowania informacji od podmiotów, które na dzień przygotowania sprawozdania finansowego nie były pod kontrolą jednostki dominującej. Fundusz wysłał do Komisji Nadzoru Finansowego stosowne wyjaśnienie w dniu 20.08.2010 r. Powyższe ograniczenie nie miało wpływu na dane zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009 r. Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A.

15. Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa Kapitałowa Funduszu nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

NOTY DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

16. Zestawienie portfela inwestycyjnego

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	Akcje notowane	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na 01.01.2010 r.	**0**	**234**	**0**	**0**	**499**	**614**	**1 347**
a. Zwiększenia (z tytułu):	**0**	**0**	**220**	**7 324**	**2**	**0**	**7 546**
- zakup	0	0	0	7 324	0	0	7 324
- nabycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0	0
- wycena / naliczenie odsetek	0	0	0	0	0	0	0
- rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	220	0	0	0	220
- inne	0	0	0	0	2	0	2
b. Zmniejszenia (z tytułu)	**0**	**0**	**0**	**-5 877**	**-220**	**-100**	**-6 197**
- sprzedaż	0	0	0	-5 757	0	0	-5 757
- zbycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0	0
- wycena / zapłata odsetek	0	0	0	-120		-100	-220
- utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	-220	0	-220
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	**0**	**234**	**220**	**1 447**	**281**	**514**	**2 696**

Uzgodnienie portfela inwestycyjnego do pozycji Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	220
A.7.3	Inne długoterminowe aktywa finansowe	766
B.5.1	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 447
B.5.4	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	263
	razem	**2 696**

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 154
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0	0	0	234
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	8 080
	wartość godziwa	0	0	0	234
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	wartość bilansowa	0	0	0	220
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	220
	wartość godziwa	0	0	0	220
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje notowane	wartość bilansowa	1 447	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	1 567	0	0	0
	wartość godziwa	1 447	0	0	0
	wartość rynkowa	1 447	0	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	0	0	0	281
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	754
	wartość godziwa	0	0	0	281
	wartość rynkowa		0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	514
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	1 043
	wartość godziwa	0	0	0	514
	wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	**wartość bilansowa**	**1 447**	**0**	**0**	**1 249**
	wartość według ceny nabycia	**1 567**	**0**	**0**	**16 251**
	wartość godziwa	**1 447**	**0**	**0**	**1 249**
	wartość rynkowa	**1 447**	**0**	**0**	**0**

1 447	
1 249	
2 696	**razem**

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 (historyczna)	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 (pośrednio i / lub bezpośrednio)	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Scanmed S.A.	Usługi medyczne	Kraków	zależna	8 024 013	17 974	1 867	19 841	0	66,72	66,72	0	0
2	Scanmed Multimedis Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	100	0	0	0	0	66,72	66,72	0	0
3	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	Działalność inwestycyjna, nieruchomości	Warszawa	zależna	4 003 807	221 805	-41 993	179 812	0	95,33	95,33	0	0
4	VIS Investments Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	1000	49	-47	2	0	100,00	100,00	0	0
5	CT Żuraw S.A.	Wynajem i sprzedaż żurawi	Olsztyn	zależna	1 630 000	25 004	-21 232	3 772	0	100,00	100,00	0	0
6	SOHO FACTORY Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Praga z Okna Sp. z o.o.)	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	2 334 691	98 201	-1 369	96 832	0	100,00	100,00	0	0
7	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Kraków	zależna	263 500	15 444	-344	15 100	0	100,00	100,00	0	0
8	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	pośrednio zależna	687 720	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
9	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	321 815	17 299	614	17 913	0	100,00	100,00	0	0
10	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	zależna	1 000	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia (historyczna)	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 (pośrednio i / lub bezpośrednio)	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
11	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	1	33 251	-43	33 208	0	100,00	100,00	0	0
12	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	15 000	750	-750	0	0	60,00	60,00	0	0
13	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna	540 500	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
14	Scan Development Sp. z o.o.	Nnajem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	pośrednio zależna	1.505.000	0	0	0	0	66,72%	66,72%	0	0
					RAZEM	**429 777**	**-63 297**	**366 480**	**0**			**0**	**0**

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.

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.	21 730	-24 740	-3 010	-4 631	-4 799	84 854	23 323	108 177	38 401	31 539	69 940	38 237
2	Scanmed Multimedis Sp. z o.o.	7 811	-7 872	-61	-79	-72	4 036	3 010	7 046	953	4 948	5 901	1 145
3	Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o. (do dnia połączenia ze Scanmed Multimedis)	2 069	-2 138	-69	-83	-103	0	0	0	0	0	0	1 949
4	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	18 632	-2 719	15 913	15 484	15 484	200 964	48 994	249 958	55 363	5 994	61 357	188 601
5	VIS Investments Sp. z o.o.	0	-14	-14	-14	-14	0	33	33	0	31	31	2
6	CT Żuraw S.A.	2 401	1 216	3 617	3 356	3 457	15 857	1 487	17 344	7 410	6 162	13 572	3 772
7	Cracovia Property Sp. z o.o.	10	-312	-302	-354	-344	16 790	194	16 984	75	1 809	1 884	15 100
8	Fabryka PZO Sp. z o.o.	552	-775	-223	-553	-530	27 705	3 402	31 107	10 985	424	11 409	19 698
9	Mińska Development Sp. z o.o.	1 420	-689	731	759	614	16 457	2 528	18 985	289	783	1 072	17 913
10	SOHO FACTORY Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Praga z Okna Sp. z o.o.)	1 926	-3 136	-1 210	-1 358	-1 370	113 531	1 807	115 338	154	18 353	18 507	96 831
11	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	0	-500	-500	-43	-43	20 123	13 717	33 840	630	3	633	33 207
12	Fellow Sp. z o.o.	0	-17	-17	-16	-16	10	7 061	7 071	0	7 097	7 097	-26
13	Next Media Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	716	716	1 319	506	1 825	-1 109
14	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0	-534	-534	-534	-534	19 696	2	19 698	0	17	17	19 681
RAZEM		**56 551**	**-42 230**	**14 321**	**11 934**	**11 730**	**520 023**	**106 274**	**626 297**	**115 579**	**77 666**	**193 245**	**435 001**

Lp	Nazwa jednostki	Kapitał własny ogółem	Elementy kapitału własnego			
			Zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
1	Scanmed S.A.	38 237	12 026	33 807	-2 797	-4 799
2	Scanmed Multimedis Sp. z o.o.	1 145	50	1 192	-25	-72
3	Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o. (do dnia połączenia ze Scanmed Multimedis)	1 949	50	2 002	0	-103
4	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	188 601	42 000	177 154	-46 037	15 484
5	VIS Investments Sp. z o.o.	2	50	0	-34	-14
6	CT Żuraw S.A.	3 772	1 630	5 167	-6 482	3 457
7	Cracovia Property Sp. z o.o.	15 100	26 350	0	-10 906	-344
8	Fabryka PZO Sp. z o.o.	19 698	34 386	630	-14 788	-530
9	Mińska Development Sp. z o.o.	17 913	16 091	1 208	0	614
10	SOHO FACTORY Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Praga z Okna Sp. z o.o.)	96 831	116 735	0	-18 534	-1 370
11	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	33 207	12 525	0	20 725	-43
12	Fellow Sp. z o.o.	-26	50	0	-60	-16
13	Next Media Sp. z o.o.	-1 109	1 250	5	-2 364	0
14	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	19 681	54 050	0	-33 835	-534
RAZEM		**435 001**	**317 243**	**221 165**	**-115 137**	**11 730**

W przypadku sprzedaży akcji / udziałów w spółkach zależnych, koszt rozpoznany w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów byłby równy kwocie aktywów netto spółki zależnej na dzień sprzedaży powiększonej o nieodpisaną wartość firmy z konsolidacji. W przypadku udziałów poniżej 100% w danej spółce zależnej, koszt byłby równy udziałowi w aktywach netto sprzedawanej spółki zależnej, powiększonemu o nieodpisaną wartość firmy.

Według danych na 30.06.2010 r. koszt sprzedaży spółek zależnych prezentowałby się następująco:

Nazwa spółki zależnej / Grupy spółek zależnych	Koszt sprzedaży akcji / udziałów w spółce zależnej / Grupie spółek zależnych	Wartość firmy
Grupa Scanmed	25 032	28 508
VIS Investments Sp. z o.o. SKA	179 793	0
SOHO FACTORY Sp. z o.o.	96 831	0
Cracovia Property Sp. z o.o.	15 100	0
Fabryka PZO Sp. z o.o.	19 698	0
Mińska Development Sp. z o.o.	17 913	0
PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	33 207	0
R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	19 681	0
Next Media Sp. z o.o.	-665	1 859

17. Rzeczowe aktywa trwałe

Tabela zmian rzeczowych aktywów trwałych	Grunty, budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Stan na 01.01.2010 r.						
Wartość księgowa brutto	51 930	50 118	10 113	15 650	12 612	140 423
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-11 868	-7 696	-6 041	-5 428	0	-31 033
Wartość księgowa netto na 01.01.2010 r.	**40 062**	**42 422**	**4 072**	**10 222**	**12 612**	**109 390**
Okres od 01.01.2010 r. do dnia bilansowego						
Wartość księgowa netto na 01.01.2010 r.	**40 062**	**42 422**	**4 072**	**10 222**	**12 612**	**109 390**
Nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	552	88	4 141	5 784	840	11 405
Zmniejszenia	0	0	-3 936	-61	-5 299	-9 296
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	3 873	0	0	3 873
Amortyzacja	-276	-731	-314	-1 323	0	-2 644
Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	-35 896	-29 446	-1 342	-105	-305	-67 094
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0
Wartość księgowa netto na dzień bilansowy	**4 442**	**12 333**	**6 494**	**14 517**	**7 848**	**45 634**
Stan na dzień bilansowy						
Wartość księgowa brutto	14 004	17 435	8 022	21 272	7 848	68 581
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-9 562	-5 102	-1 528	-6 755	0	-22 947
Wartość księgowa netto na dzień bilansowy	**4 442**	**12 333**	**6 494**	**14 517**	**7 848**	**45 634**

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Własne	38 064	105 094
Używane na podstawie umów leasingu finansowego	7 570	4 296
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**45 634**	**109 390**

Środki trwałe używane w ramach leasingu finansowego	Nr umowy leasingowej	Data zawarcia umowy leasingowej	Wartość netto środka na dzień bilansowy	Spółka - leasingobiorca
Żuraw samochodowy KRUPP KMK 4070 Nr rej.NO66786	6983/Ol/06	17.05.2006	248	CT Żuraw
Żuraw samochodowy PPMTEREX ATT390 Nr rej.NO91968	8386/Ol/07	11.08.2007	341	CT Żuraw
Samochód osobowy CITROEN BERLINGO Nr rej. NO93845	8859/Ol/08	07.02.2008	27	CT Żuraw
Żuraw samochodowy PPMTEREX ATT530 Nr rej.NO95163	8385/Ol/07	31.08.2007	340	CT Żuraw
Samochód osobowy SKODA OCTAVIA Nr rej. NO95863	8962/Ol/08	12.03.2008	30	CT Żuraw
Żuraw samochodowy DEMAG Nr rej.NO6941A	ŻURAW/OL/110639/2010	23.06.2010	1896	CT Żuraw
Samochód osobowy TOYOTA Yaris Nr rej. NO3481A	ŻURAW/OL/68054/2008	22.08.2008	19	CT Żuraw
Samochód osobowy TOYOTA Yaris Nr rej. NO3482A	ŻURAW/OL/68055/2008	22.08.2008	19	CT Żuraw
Samochód osobowy TOYOTA HiLux Nr rej. NO3484A	ŻURAW/OL/68059/2008	22.08.2008	49	CT Żuraw
Żuraw samochodowy MAN TGA Nr rej.NO1846A	ŻURAW/OL/11635/2010	23.06.2010	115	CT Żuraw
Żuraw samochodowy LIEBHERR LTM 1100/2 Nr rej.NO64244	ŻURAW/OL/11642/2010	23.06.2010	2038	CT Żuraw
Aparat USG LOGIQ 5 z wyposażeniem	VB nr 2199/F	27.03.2009	66	Scanmed Multimedis
VW Transporter 2,5 TDI - karetka	Fortis Nr 25094/03/2009/M	13.03.2009	36	Scanmed Multimedis
Mercedes Sprinter 313 CDI	Fortis Nr 26758/12/2009/M	07.12.2009	102	Scanmed Multimedis
Wyposażenie GTC	VB Nr 2848/F	17.02.2010	189	Scanmed Multimedis
Ultrasonograf	VB Nr 2963/F	22,04,2010	150	Scanmed Multimedis
TOYOTA Avensis Kombi	SCANMED/KR/110472/2010	11.06.2010	93	Scanmed Multimedis
Aparat USG LOGIQ P5	SCANMED/KR/110812/2010	30.06.2010	114	Scanmed Multimedis
ITP Estetique Zafirro	SCANMED/KR/111480/2010	30.06.2010	130	Scanmed Multimedis
Aparat USG VIVID 7	SCANMED/KR/110813/2010	30.06.2010	140	Scanmed Multimedis
Samochód LAND ROVER	22278/07/2008/0	01.07.2008	242	Scanmed Multimedis
Samochód VOLVO	32253/Kr/09	28.09.2009	135	Scanmed Multimedis
Wyposażenie okulistyczne	VB Nr 1321	12.04.2007	20	Scanmed Multimedis
USG Logiq 5P - 2 szt.	00/16604/06	2006 r.	100	Scanmed
Ultrasonograf Voluson 730	02/21244/08	14-04-2008	215	Scanmed
Sprzęt okulistyczny	02/21251/08	21-04-2008	79	Scanmed
Wieża artroskopowi	02/21245/08	14-04-2008	61	Scanmed
Sprzęt komputerowy	00/16077/06	19-10-2006	0	Scanmed
Sprzęt komputerowy	00/17293/07	21-02-2010	0	Scanmed
Samochód osobowy SEAT IBIZA	52/12522/08	25-04-2008	25	Scanmed
Samochód SAAB	52/09535/08	28-09-2007	62	Scanmed
Samochód SAAB	52/09534/08	28-09-2007	56	Scanmed
Samochód CITROEN BERLINGO	52/11208/08	23-01-2008	26	Scanmed
Samochód MERCEDES	23670/09/2008/O	27-01-2009	215	Scanmed
Samochód HONDA ACCORD	54725/Cesja	13-11-2007	37	Scanmed
Samochody Subaru	0494/08/BG	03-07-2008	155	Scanmed
Środki trwałe w leasingu finansowym, razem			**7 570**	

18. Wartość firmy

Wartość firmy	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.	30.06.2009 r.
Grupa Scanmed	28 508	28 508	28 995
Grupa Kolbet	0	26 156	37 414
Barista	0	0	10 225
CT Żuraw	0	0	17 736
Next Media	1 859	0	
Wartość firmy, razem	**30 367**	**54 664**	**94 370**

Wartość firmy na 31.12.2009 r.	**54 664**
- spisanie wartości firmy w związku ze sprzedażą akcji WPS Kolbet	-26 156
- rozpoznanie wartości firmy w związku z nabyciem udziałów w Next Media	1 859
Wartość firmy na 30.06.2010 r.	**30 367**

19. Pozostałe wartości niematerialne

Tabela zmian wartości niematerialnych	Znaki towarowe i licencje	Oprogramowanie komputerowe (prawo /licencje do korzystania), inne wartości niematerialne	Razem
Stan na 01.01.2010 r.			
Wartość księgowa brutto	65	2 577	2 642
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	-818	-818
Wartość księgowa netto na 01.01.2010 r.	**65**	**1 759**	**1 824**
Okres od 01.01.2010 r. do dnia bilansowego			
Wartość księgowa netto na 01.01.2010 r.	**65**	**1 759**	**1 824**
Nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0	0
Zwiększenia	4	123	127
Zmniejszenia	0	-54	-54
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0
Amortyzacja	-3	-249	-252
Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0
Wartość księgowa netto na dzień bilansowy	**66**	**1 579**	**1 645**
Stan na dzień bilansowy			
Wartość księgowa brutto	69	2 488	2 557
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-3	-909	-912
Wartość księgowa netto na dzień bilansowy	**66**	**1 579**	**1 645**

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Własne	1 645	1 824
Używane na podstawie umów leasingu finansowego	0	0
Wartości niematerialne, razem	**1 645**	**1 824**

20. Inwestycje w nieruchomości

Lp.	Nazwa spółki	Opis nieruchomości	Wartość bilansowa na 30.06.2010 r.
1	Cracovia Property Sp. z o.o.	Nieruchomość o łącznej powierzchni 53.860 m2 położona w Krakowie przy ul. Bochenka	16 763
2	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Nieruchomości o łącznej powierzchni 8.032(11.546-3.514) m² położone w Warszawie przy ul. Grochowskiej i Kamionkowskiej. Budynki znajdujące się na tym terenie mają charakter poprzemysłowy i są wynajmowane (wartość nieruchomości wyceniona wg wartości godziwej)	22 883
		Nieruchomość w leasingu o łącznej powierzchni 3.514 m²	4 500
3	Mińska Development Sp. z o.o.	Prawo własności lokali użytkowych o łącznej powierzchni 4.683 m², zlokalizowanych w budynku biurowym przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie oraz związany z tym prawem 40,91% udziału w prawie użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działkę o powierzchni 1.965 m², na którym posadowiony jest budynek. Prawo użytkowania wieczystego dwóch działek niezabudowanych o powierzchni łącznej 8.212 m² położonych w Warszawie przy ulicy Mińskiej 25. Prowadzony jest wynajem posiadanych powierzchni.	16 361
4	SOHO FACTORY Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Praga z Okna Sp. z o.o.)	Prawo użytkowania wieczystego działki nr 18/3 o powierzchni łącznej 81766 m2 położonej w Warszawie przy ulicy Mińskiej 25. Prowadzony jest wynajem posiadanych powierzchni. Wartość nieruchomości wyceniona wg wartości godziwej. Kwota obejmuje również poniesione nakłady wg cen nabycia /kosztów wytworzenia	110 747
5	Scanmed SA	Szpital Św. Rafała w Krakowie	56 079
6	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	Nieruchomość przy ul. Kasprzaka w Warszawie	198 620
		Razem	**425 953**

Zmiana wartości bilansowej nieruchomości inwestycyjnych

Wartość nieruchomości na 31.12.2009 r.	
Soho Factory Sp. z o.o.	110 162
Cracovia Property Sp. z o.o.	16 500
Fabryka PZO Sp. z o.o.	27 383
Mińska Development Sp. z o.o.	15 794
VIS Investments Sp. z o.o. SKA	181 100
Scanmed S.A.	54 292
Nieruchomości inwestycyjne na 31.12.2009 r.	**405 231**
Zmiany w 2010 r.	
- wycena nieruchomości w VIS SKA	17 520
- pozostałe zmiany (poniesione nakłady na nieruchomości)	3 202
Wartość nieruchomości na 30.06.2010 r.	
	425 953

W 2009 roku w związku z połączeniem Funduszy (wówczas NFI Progress S.A. oraz Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.) dokonano aktualizacji cen rynkowych nieruchomości należących do Spółek zależnych na podstawie raportu niezależnej firmy zewnętrznej (redNet Consulting Sp. z o.o.).

W pierwszym kwartale 2010 r. na podstawie operatu rzeczoznawcy dokonano przeszacowania wartości nieruchomości należącej do VIS Investments Sp. z o.o. SKA .

Zdaniem Zarządu Black Lion NFI S.A., na dzień 30 czerwca 2010 r. w spółkach zależnych nie nastąpiła utrata wartości nieruchomości inwestycyjnych w stosunku do wycen dokonanych dla poszczególnych nieruchomości w 2009 i 2010 r.

21. Pożyczki udzielone

Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH na 30.06.2010 r.	Kwota udzielonej pożyczki w tys. zł (kapitał wg umowy pożyczkowej)	Stopa procentowa wg umowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy (kapitał i odsetki) netto
Pożyczka z dnia 14.03.2008 r. udzielona podmiotowi Dom Książki	2 500	9,89	31.03.2010*	910
Pożyczki udzielone krótkoterminowe, razem				**910**

* Podjęto działania w celu zabezpieczenia spłaty należności.

POŻYCZKI UDZIELONE długo- i krótkoterminowe	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
Pożyczki udzielone brutto na 01.01.2010 r. (kapitał i odsetki)	**1 160**	**4 130**
a) zwiększenia (z tytułu)	50	245
- udzielenie nowych pożyczek	0	0
- naliczenie odsetek	50	245
- pozostałe zmiany	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-300	-3 215
- spłata kapitału pożyczek	-300	-2 555
- spłata odsetek	0	-429
- pozostałe zmiany	0	-231
Pożyczki udzielone brutto na dzień bilansowy (kapitał i odsetki)	**910**	**1 160**
c) odpisy aktualizujące wartość pożyczek	0	0
Pożyczki udzielone netto na dzień bilansowy (kapitał i odsetki)	**910**	**1 160**

STRUKTURA WALUTOWA udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
PLN	910	1 160
Pożyczki (kapitał i odsetki) netto, razem	**910**	**1 160**

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 Medioteka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (obecnie Dom Książki Warszawa Sp. z o.o.). Na zabezpieczenie roszczeń Funduszu wynikających z poręczenia spółka Medioteka 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 prze Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000246260, zwanej dalej "Medioteką", 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,

- 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).
- Na dzień bilansowy należności Funduszu z tytułu pożyczki udzielonej spółce Dom Książki Warszawa Sp. z o.o. wynoszą 910 tys. zł.

Pożyczki udzielone przez Fundusz spółce zależnej Next Media Sp. z o.o.

Umowa pożyczki z dnia 31.03.2010 r. zmieniona następnie Aneksem nr 1 z dnia 26.04.2010 r. Pierwotna kwota pożyczki 350.000 zł, spłata pierwotnie do 30.04.2010 r., po aneksie kwota pożyczki 600.000 zł. Spłata wraz z odsetkami i innymi należnościami do 31.12.2011 r. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 4 p.p. w skali roku.
Zabezpieczenia pożyczki:

- Umowa przelewu wierzytelności,
- Zastawy rejestrowe,
- Weksel własny in blanco,
- Pełnomocnictwo do rachunków bankowych.

Umowa pożyczki z dnia 6.05.2010 r. na kwotę 500.000 zł wypłacana w transzach (do dnia 30.06.2010 r. wypłacono część pożyczki) . Zabezpieczenia: umowy zastawu rejestrowego .

Powyższe pożyczki udzielone spółce zależnej Next Media podlegają eliminacji rozrachunków wewnątrzgrupowych w procesie konsolidacji.

22. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
Stan na początek okresu (01.01.2010)	**6 561**	**2 099**
a) Zwiększenia (z tytułu)	256	6 266
- naliczone odsetki	84	201
- rezerwy kosztowe (w tym rezerwy na świadczenia pracownicze)	3	352
- odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	12
- strata podatkowa z ubiegłych lat	98	1 202
- nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0	4 079
- niewypłacone wynagrodzenie i ZUS	17	0
- koszty rozliczane w czasie	3	0
- różnice kursowe	22	0
- pozostałe	29	420
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-2 325	-1 804
- naliczone odsetki	-21	-196
- rezerwy kosztowe (w tym rezerwy na świadczenia pracownicze)	-189	-858
- odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-14	-3
- zmniejszenie straty podatkowej z ubiegłych lat	0	0
- utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	-855	-204
- wypłacone wynagrodzenie i ZUS	-7	0
- koszty rozliczane w czasie	-2	0
- różnice kursowe	0	0
- przekształcenie leasingu operacyjnego na finansowy (jeśli aktywo z tyt. odr. podatku jest wyższe od rezerwy na odr. podatek)	-3	0
- VIS SKA - odwrócenie korekty konsolidacyjnej (aktywa na odroczony podatek dochodowy)	-884	0
- pozostałe	-350	-543
Stan na dzień bilansowy	**4 492**	**6 561**

23. Pozostałe aktywa trwałe

SPECYFIKACJA POZOSTAŁYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Koszty rozliczane w czasie (np. prowizje, koszty dotyczące prowadzonych inwestycji)	36	44
Pozostałe	0	21
Pozostałe aktywa trwałe, razem	**36**	**65**

24. Zapasy

ZAPASY	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Materiały i towary	956	4 117
Produkcja w toku	2 097	1 944
Wyroby gotowe	0	4 278
Razem	**3 053**	**10 339**
Odpisy aktualizujące	-1 798	-1 931
Zapasy netto, razem	**1 255**	**8 408**

25. Należności

SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI (netto)	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Należności handlowe	6 125	19 264
Należności z tytułu podatku dochodowego (PDOP)	113	1 646
Pozostałe należności krótkoterminowe	11 909	10 574
Należności netto, razem	**18 147**	**31 484**

NALEŻNOŚCI	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
a) należności krótkoterminowe (brutto)	24 627	38 643
b) należności długoterminowe (brutto)	0	0
Należności brutto, razem	**24 627**	**38 643**
c) odpisy aktualizujące	-6 480	-7 159
Należności netto, razem	**18 147**	**31 484**

ANALIZA TERMINÓW WYMAGALNOŚCI NALEŻNOŚCI	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
a) do 1 miesiąca	7 056	13 459
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	799	16 321
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	11 907	1 381
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	8	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności, dla których termin spłaty upłynął (czyli przeterminowane na dzień bilansowy)	4 857	7 482
Należności brutto, razem	**24 627**	**38 643**
g) odpisy aktualizujące	-6 480	-7 159
Należności netto, razem	**18 147**	**31 484**

ANALIZA CZASOWA NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANYCH	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
a) do 1 miesiąca	534	1 630
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	398	1 185
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	492	472
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	598	299
e) powyżej 1 roku	2 835	3 896
Należności przeterminowane brutto, razem	**4 857**	**7 482**

Odpisy aktualizujące należności przeterminowane poniżej 1 roku (pkt od "a" do "d" powyżej w tabeli)	-434	
Odpisy aktualizujące na należności przeterminowane powyżej 1 roku (pkt "e" powyżej w tabeli)	-2 771	
Należności przeterminowane netto, razem	**1 652**	

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	**6 miesięcy 2010 r.**	**12 miesięcy 2009 r.**
Stan odpisów aktualizujących na początek okresu	**7 159**	**1 440**
a) zwiększenia (z tytułu)	571	6 238
- odpisy aktualizujące utworzone w ciężar sprawozdania z całkowitych dochodów	571	5 703
- pozostałe zwiększenia	0	535
b) zmniejszenia (z tytułu)	-1 250	-519
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	-10	-180
- rozwiązanie odpisów aktualizujących przez sprawozdanie z całkowitych dochodów	-281	-339
- utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	-959	0
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	**6 480**	**7 159**

SPECYFIKACJA ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH na dzień bilansowy	**30.06.2010 r.**	**31.12.2009 r.**
Odpisy na należności handlowe	2 750	3 798
Odpisy na pozostałe należności krótkoterminowe	3 730	3 361
Odpisy aktualizujące, razem	**6 480**	**7 159**

SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI NA KTÓRE UTWORZONO ODPISY AKTUALIZUJĄCE	**30.06.2010 r.**
Centrum Prim	300
AMERBUD Przedsiębiorstwo Budowlane	45
KMS Krane-Machinen-service Gmbh	63
AA Plant Services	44
Kapitel Taurus	33
Węgrzyn&Syn Przedsiębiorstwo Budowlane	59
Cholewo Wojciech	350
Plasteam Cezary Pytel	413
Należności doch. na drodze sądowej -sprawa NFZ	144
Kooptech	171
FAPIL VIS	358
KARKONOSZE	168
WYPŁATY ZA AKCJE - VIS SKA	3277
Odpisy na pozostałe należności	1 055
Odpisy aktualizujące, razem	**6 480**

STRUKTURA WALUTOWA NALEŻNOŚCI	**30.06.2010 r.**	**31.12.2009 r.**
PLN	18 060	31 259
EURO	87	225
Należności netto, razem	**18 147**	**31 484**

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	**30.06.2010 r.**	**31.12.2009 r.**
Należności handlowe brutto, razem	8 875	23 062
Odpisy aktualizujące	-2 750	-3 798
Należności handlowe netto, razem	**6 125**	**19 264**

SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH INNYCH NIŻ HANDLOWE	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	9 380	972
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	94	94
Należności od pracowników	79	62
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	1 427	7
Rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami	3 277	2 953
Pozostałe	1 382	9 847
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**15 639**	**13 935**
Odpisy aktualizujące	-3 730	-3 361
Należności krótkoterminowe netto, razem	**11 909**	**10 574**

26. Rozliczenia międzyokresowe czynne i pozostałe aktywa obrotowe

SPECYFIKACJA ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Prenumerata czasopism, subskrypcje	3	13
Ubezpieczenia majątkowe	192	309
Koszty rozliczane w czasie, dotyczące np. prowadzonych inwestycji w aktywa trwałe	135	93
Inne koszty rozliczane w czasie (np. prowizje)	72	17
Opłaty giełdowe, analizy na potrzeby prospektu	32	158
Opłata za wieczyste użytkowanie, podatek od nieruchomości	1 290	0
Koszty związane z uruchomieniem nowych oddziałów w Szpitalu	106	0
Pozostałe	220	596
Rozliczenia międzyokresowe, razem	**2 050**	**1 186**

27. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych	45 124	16 517
- na rachunkach bieżących	1 325	2 775
- lokaty overnight	22 399	12 342
- depozyty terminowe	21 400	1 400
b) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	1 092	561
c) środki pieniężne w kasie	105	63
d) środki pieniężne w drodze	59	24
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	**46 380**	**17 165**

28. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana

W 2010 r. nie zidentyfikowano aktywów trwałych / obszarów działalności, które zgodnie z wymogami MSSF 5 należałoby zaklasyfikować jako aktywa trwałe przeznaczone do zbycia / działalność zaniechaną.

29. Kredyty i pożyczki

KREDYTY I POŻYCZKI	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	92 557	80 530
Pożyczki	1 127	1 760
Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem	**93 684**	**82 290**
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym / cash pool	4 437	12 979
Kredyty bankowe	9 185	77 861
Pożyczki	1 369	2 536
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem	**14 991**	**93 376**

LISTA PRZYZNANYCH A NIEWYKORZYSTANYCH LINII KREDYTOWYCH	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
O zmiennym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu 1 roku	1 100	13 089
- 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	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1-2 lata	52 046	40 445
2-5 lat	2 362	24 269
powyżej 5 lat	39 276	17 576
Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem	**93 684**	**82 290**

STRUKTURA WALUTOWA WARTOŚCI BILANSOWEJ KREDYTÓW I POŻYCZEK	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
PLN	107 926	174 739
EURO	749	927
Kredyty i pożyczki, razem	**108 675**	**175 666**

Specyfikacja kredytów DŁUGOTERMINOWYCH na 30.06.2010 r.	Kwota kredytu w tys. zł (kapitał wg umowy kredytowej)	Stopa procentowa wg umowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy (kapitał i odsetki)	Zabezpieczenia	Spółka
Kredyt inwestycyjny BRE BANK SA um. 05/154/07/Z/N z dn.16.10.2007	6 320	WIBOR 1M+1,8%	30.08.2013	2 701	***Opis poniżej pod tabelami***	CT ŻURAW
Kredyt rewolwingowy RAIFFEISEN um.CRD/28107/08 z dn.20.06.2008	1 000	WIBOR 3M+ 4%	30.04.2013	980	***Opis poniżej pod tabelami***	CT ŻURAW
Kredyt Inwestycyjny z 02 października 2008 r. PKO BP S.A.	42 829	WIBOR1M + 1,8%	12/2018	37 876	***Opis poniżej pod tabelami***	SCANMED
Kredyt z dnia 04.06.2008 r. w banku Raiffeisen	25 167	WIBOR 3M + 4%	30.04.2013	25 167	Zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na akcjach VIS Investments Sp. z o.o. SKA Zastaw cywilny na udziałach w VIS Sp.z o.o. Poręczenie cywilne Black Lion NFI S.A. Hipoteka umowna na nieruchomości przy Kasprzaka Oświadczenie o poddaniu się egzekucji ***Opis również poniżej pod tabelami***	VIS SKA
Kredyt z dnia 13.05.2009 r. w banku Raiffeisen	45 833	WIBOR 3M + 4%	5000 - 30.04.2012; 20833 - 30.04.2013	25 833	Zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na akcjach VIS Investments Sp. z o.o. SKA Zastaw cywilny na udziałach w VIS Sp. z o.o. Poręczenie cywilne Black Lion NFI S.A. Hipoteka umowna na nieruchomości przy Kasprzaka Oświadczenie o poddaniu się egzekucji ***Opis również poniżej pod tabelami***	VIS SKA
Kredyty bankowe długoterminowe, razem				**92 557**		

Specyfikacja kredytów KRÓTKOTERMINOWYCH na 30.06.2010 r.	Kwota kredytu w tys. zł (kapitał wg umowy kredytowej)	Stopa procentowa wg umowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy (kapitał i odsetki)	Zabezpieczenia	Spółka
Kredyt inwestycyjny BRE BANK SA um. 05/154/07/Z/N z dn.16.10.2007	6 320	WIBOR 1M+1,8%	30.08.2013	1 599	***Opis poniżej pod tabelami***	CT ŻURAW
Kredyt Inwestycyjny z 02 października 2008 r. PKO BP S.A.	42 829	WIBOR1M + 1,8%	12/2018	2 586	***Opis poniżej pod tabelami***	SCANMED
Kredyt z dnia 13.05.2009 w banku Raiffeisen	45 833	WIBOR 3M + 4%	30.04.2011	5 000	Zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na akcjach VIS Investments Sp. z o.o. SKA Zastaw cywilny na udziałach w VIS Sp. z o.o. Poręczenie cywilne Black Lion NFI S.A. Hipoteka umowna na nieruchomości przy Kasprzaka Oświadczenie o poddaniu się egzekucji ***Opis również poniżej pod tabelami***	VIS SKA
Kredyty bankowe krótkoterminowe, razem				**9 185**		

Specyfikacja kredytów w RACHUNKU BIEŻĄCYM / cash pool na 30.06.2010 r.	Kwota kredytu w tys. zł (wysokość kredytu w rach. bieżącym wg umowy kredytowej)	Stopa procentowa wg umowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy (kapitał i odsetki)	Zabezpieczenia	Spółka
Kredyt w rachunku bieżącym PKO 05/2010	200 000	WIBOR 1M + 3%		14	Weksel, pełnomocnictwo do rach, Oświadczenie o poddaniu się egzekucji, Cesja wierzytelności	MULTIMEDIS
Kredyt w systemie cash pool - w RBS Bank Polska SA		WIBOR 1M +2,1%		4 423		CRACOVIA Property, Fellow, Soho Factory, Scanmed
Kredyty w rachunku bieżącym / cash pool, razem				**4 437**		

Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH na 30.06.2010 r.	Kwota pożyczki w tys. zł (kapitał wg umowy pożyczkowej)	Stopa procentowa wg umowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy (kapitał i odsetki)	Zabezpieczenia	Spółka
Pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	250	EURIBOR 1M +2,1%	30.09.2013	144	Zastaw na ruchomości - 1 żuraw wieżowy FMGRU, weksel in blanco	CT ŻURAW
Pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	339	EURIBOR 1M +2,1%	30.09.2013	195	Zastaw na ruchomości - 1 żuraw wieżowy FMGRU, weksel in blanco	CT ŻURAW
Pożyczka BGŻ Leasing um.0765/08/BG z dn.04.12.2008	473	EURIBOR 1M +2,1%	30.11.2013	262	Zastaw na ruchomości - 1 żuraw wieżowy FMGRU, weksel in blanco	CT ŻURAW
Pożyczka z dnia 24.11.2009 zaciągnięta od Andrzej Miękus	170	7,5%	26.04.2010	59	Brak zabezpieczeń	NEXT MEDIA
Pożyczka z dnia 27.04.2010 zaciągnięta od Andrzej Miękus	442	WIBOR 1M + 4%	31.12.2011	448	Brak zabezpieczeń	NEXT MEDIA
Pożyczka z dnia 21.08.2007 z Pekao Leasing	204	WIBOR 1M + 3,59%	09/2011	14	Przewłaszczenie, weksel in blanco	SCANMED
SANTANDER BANK KR SAMOCHODOWY	0	15,99%	2011	5	Przewłaszczenie	MULTIMEDIS
Pożyczki długoterminowe, razem				**1 127**		

Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH na 30.06.2010 r.	Kwota pożyczki w tys. zł (kapitał wg umowy pożyczkowej)	Stopa procentowa wg umowy	Termin spłaty	Saldo na dzień bilansowy (kapitał i odsetki)	Zabezpieczenia	Spółka
Pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	250	EURIBOR 1M +2,1%	30.09.2013	59	Zastaw na ruchomości - 1 żuraw wieżowy FMGRU, weksel in blanco	CT ŻURAW
Pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	339	EURIBOR 1M +2,1%	30.09.2013	79	Zastaw na ruchomości - 1 żuraw wieżowy FMGRU, weksel in blanco	CT ŻURAW
Pożyczka BGŻ Leasing um.0765/08/BG z dn.04.12.2008	473	EURIBOR 1M +2,1%	30.11.2013	98	Zastaw na ruchomości - 1 żuraw wieżowy FMGRU, weksel in blanco	CT ŻURAW
Pożyczka CRIMSON RIVER LIMITED z dn.16.09.2009*	500	10%	30.06.2010	539	Zastaw na ruchomości - 6 żurawi wieżowych	CT ŻURAW
Pożyczka PP VENTURE PRIVATE INVESTMENT LTD z dn.16.09.2009*	500	10%	30.06.2010	537	Umowa przelewu wierzytelności przyszłych	CT ŻURAW
Pożyczka z dnia 21.08.2007 z Pekao Leasing	204	WIBOR 1M + 3,59%	09/2011	57	Przewłaszczenie, weksel in blanco	SCANMED
Pożyczki krótkoterminowe, razem				**1 369**		

*pożyczki udzielone CT Żuraw SA przez Crimson River Ltimited oraz PP Venture Private Investment Ltd zostały w całości spłacone po dniu bilansowym

Zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego z 02.10. 2008 r. zaciągniętego przez Scanmed SA w PKO BP S.A.:

- Zastaw na ŚT (sprzęt medyczny, sprzęt IT, meble): Wartość ŚT: 14 409 tys. zł,
- Zgodnie z umową "w dniu następnym po upływie terminu, w którym zadłużenie stało się wymagalne, PKO BP SA ma prawo do podjęcia działań zmierzających do odzyskania należności",
- Hipoteka zwykła w kwocie 51.500.000,00 zł na nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Bochenka 12, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórza w Krakowie prowadzi KW nr KR1P/00397900/3 obejmujące działki 576/36 oraz 576/39, 576/43 zabezpieczająca spłatę kapitału,
- Hipoteka kaucyjna do kwoty 15.000.000,00 zł na nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Bochenka 12, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórza w Krakowie prowadzi KW nr KR1P/00397900/3 obejmujące działki 576/36 oraz 576/39, 576/43 zabezpieczająca spłatę odsetek oraz pozostałych kosztów,
- Przelew wierzytelności z kontraktów NFZ,
- Przelew wierzytelności z polisy ubezpieczenia szpitala,
- Pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych przez inne banki,
- Weksel własny in blanco wystawiony na Scan Development Sp. z o.o. z deklaracją wekslową - PKO BP ma prawo w razie niedotrzymania terminów spłaty wypełnić weksel w każdym czasie na sumę odpowiadającą zadłużeniu wobec PKO BP z tego tytułu łącznie z odsetkami, prowizją i kosztami oraz weksel ten opatrzyć datą płatności wg własnego uznania,
- Weksel własny in blanco wystawiony na Scanmed SA z deklaracją wekslową - PKO BP ma prawo w razie niedotrzymania terminów spłaty wypełnić weksel w każdym czasie na sumę odpowiadającą zadłużeniu wobec PKO BP z tego tytułu łącznie z odsetkami, prowizją i kosztami oraz weksel ten opatrzyć datą płatności wg własnego uznania,
- Przelew wierzytelności z umowy najmu nieruchomości Szpitala zawartej pomiędzy Scanmed S.A. i Scan Development Sp. z o.o.,
- Poręczenie cywilne Black Lion NFI SA do kwoty 8 000 000,00 zł obejmujące wyłącznie wszelkie wymagalne zobowiązania z tytułu przedmiotowego kredytu powstałe w roku 2011. Przedmiotowe poręczenie zostanie zwolnione pod warunkiem pozytywnej oceny dokonanej przez PKO BP w zakresie realizacji przez Scanmed S.A. programu naprawczego; nie wcześniej niż po 31 grudniu 2011 r. lub w przypadku, gdy udział Black Lion NFI SA w kapitale akcyjnym Scanmed SA spadnie poniżej 50%,

Zabezpieczenia kredytów zaciągniętych przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA:

- Kredyt z dnia 04.06.2008 r. w banku Raiffeisen

Kredyt z jest zabezpieczony:
(a) Hipoteką na Nieruchomości przy ulicy Kasprzaka o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do sumy najwyższej 38.000.000,00 PLN (trzydzieści osiem milionów złotych);
(b) Zastawem rejestrowy i finansowym na akcjach VIS Investments Sp. SKA, Zastawem cywilnym na akcjach VIS Investments Sp. z o.o.;;
(c) Poręczeniem Black Lion NFI;
(d) Umowami Podporządkowania;
(e) pełnomocnictwem do Rachunków bankowych Kredytobiorcy;
(f) oświadczeniem Kredytobiorcy o Poddaniu się Egzekucji.
22.2 Dokumenty Akcji VIS obciążonych Zastawem są przechowywane przez Bank (zastawnika) zgodnie z Umową Depozytową i Umowami Zastawu.
Jeżeli kredytobiorca zbędzie nieruchomość - zobowiązany jest do wcześniejszej spłaty zadłużenia.

- Kredyt z dnia 13.05.2009 r. w banku Raiffeisen

Kredyt jest zabezpieczony;
(a) Hipoteką na Nieruchomości przy ulicy Kasprzaka o drugiej kolejności zaspokojenia (w stosunku do hipoteki ustanowionej na Nieruchomości na zabezpieczenie Kredytu VIS) do sumy najwyższej 69.000.000,00 PLN (sześćdziesiąt dziewięć milionów złotych);
(b) Zastawem rejestrowy i finansowym na akcjach VIS Investments Sp. SKA, Zastawem cywilnym na akcjach VIS Investments Sp. z o.o.;
(c) Poręczeniem Black Lion NFI SA;
(d) Umową Podporządkowania;
(e) Pełnomocnictwem do Rachunków bankowych Kredytobiorcy;
(f) oświadczeniem Kredytobiorcy o Poddaniu się Egzekucji.
22.2 Dokumenty Akcji VIS obciążonych Zastawem są przechowywane przez Bank (zastawnika) zgodnie z Umową Depozytową i Umowami Zastawu.

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 - wart. bilansowa na 30.06.2010 r. 6.472 tys. zł, weksel in blanco, cesja globalna wierzytelności na rzecz Banku należnych Kredytobiorcy z tytułu umów najmu,
- Kredyt rewolwingowy z 20.06.2008 r. w banku RAIFFEISEN - zastaw na ruchomości - 8 żurawi wieżowych FMGRU wart. bilansowa na 30.06.2010 r. 1.761 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej o sumie ubezpieczenia min 900 tys. zł, poręczenie wg prawa cywilnego Black Lion NFI S.A., Kredytobiorca poddaje 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.
- Pożyczki BGŻ - łączna wartość ŚT będących przedmiotem zastawu 1.137 tys. zł,
- Pożyczka CRIMSON RIVER LIMITED z dn.16.09.2009 r. – wartość ŚT będących przedmiotem zastawu 1.245 tys. zł.

System cash pool w RBS Bank Polska SA:

Umowa Cash Pool ma na celu zwiększenie efektywności działalności gospodarczej prowadzonej przez Posiadaczy Rachunków poprzez zoptymalizowanie kosztów zaciągniętego kredytu i odpowiednie wykorzystanie sumy dziennych sald na rachunkach bankowych Posiadaczy Rachunków. Każdy z Posiadaczy Rachunków przystępując do Umowy zakłada, że uczestnictwo w Umowie przyczyni sie do zmniejszenia obciążeń z tytułu odsetek od kredytu przyznanego przez Bank danemu Posiadaczowi Rachunku oraz pozwoli na uzyskiwanie większych przychodów z tytułu odsetek od środków zgromadzonych w Banku na rachunku bieżącym.

30. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	**6 miesięcy 2010 r.**	**12 miesięcy 2009 r.**
Stan na początek okresu (01.01.2010)	**45 761**	**58 914**
a) Zwiększenia (z tytułu)	583	13 542
- wycena bilansowa aktywów	57	0
- naliczone odsetki	402	55
- różnice kursowe	0	0
- nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0	12 593
- przyspieszona amortyzacja podatkowa	26	181
- przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	0	0
- przekształcenie leasingu operacyjnego na finansowy	6	0

- skumulowana wartość amortyzacji podatkowej	92	0
- pozostałe	0	713
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-44 300	-26 695
- wycena bilansowa aktywów	0	-164
- naliczone odsetki	-15	-116
- różnice kursowe	-7	0
- utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	-11 099	-222
- przyspieszona amortyzacja podatkowa	-145	-93
- przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	0	0
- przekształcenie leasingu operacyjnego na finansowy	0	0
- wycena akcji własnych Black Lion NFI (rozwiązanie całej rezerwy)	0	-25 228
- wycena udziałów w EQSP	0	-686
- VIS SKA - odwrócenie korekty konsolidacyjnej (rezerwa na odroczony podatek dochodowy)	-32 804	0
- pozostałe	-230	-186
Stan na dzień bilansowy	**2 044**	**45 761**

31. Pozostałe rezerwy długoterminowe

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	**30.06.2010 r.**	**31.12.2009 r.**
Rezerwa na świadczenia emerytalne	146	1 007
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	759
Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	0	0
Rezerwa na zobowiązanie wekslowe	0	0
Rezerwa na sprawy sporne	200	200
Rezerwa na koszty rekultywacji	4 363	4 363
Pozostałe	0	402
Rezerwy długoterminowe, razem	**4 709**	**6 731**

ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	**6 miesięcy 2010 r.**	**12 miesięcy 2009 r.**
Stan na początek okresu (01.01.2010)	**6 731**	**5 969**
a) Zwiększenia (z tytułu)	0	3 031
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	205
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	109
- 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
- nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0	2717
- pozostałe	0	0
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-2 022	-2 269
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	-145
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	-332
- rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	0	0
- rezerwa na zobowiązanie wekslowe	0	-335
- rezerwa na sprawy sporne	0	0
- rezerwa na koszty rekultywacji	0	0
' - rezerwa z tytułu ryzyka podatkowego	0	-190
- utrata kontroli na jednostkami zależnymi	-2 022	0
- pozostałe	0	-1267
Stan na dzień bilansowy	**4 709**	**6 731**

32. Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I INNE PASYWA	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 362	5 118
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem	**7 362**	**5 118**

STRUKTURA WALUTOWA pozostałych zobowiązań długoterminowych i innych pasywów	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
PLN	7 141	5 118
CHF	221	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem	**7 362**	**5 118**

33. Zobowiązania handlowe

ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
a) do 1 miesiąca	4 962	7 100
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	340	1 683
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	59	7
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	30	12
e) powyżej 1 roku	0	8
f) zobowiązania przeterminowane	3 067	4 136
Zobowiązania handlowe, razem	**8 458**	**12 946**

STRUKTURA WALUTOWA zobowiązań handlowych	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
PLN	8 405	12 334
EURO	53	612
Zobowiązania handlowe, razem	**8 458**	**12 946**

34. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
- zobowiązania wekslowe	364	754
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 238	4 688
- zobowiązania inwestycyjne	1 097	1 601
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	157	0
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	3 230	3 908
- zobowiązania wobec pracowników	1 502	1 682
- otrzymane kaucje	312	301
- kara umowna NFZ	424	0
- pozostałe	469	495
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	**9 793**	**13 429**

Zobowiązania KRÓTKOTERMINOWE z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych i weksli na 30.06.2010 r.				
Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	**Nabywca**	**Termin wykupu**	**Wartość nominalna wyemitowanych papierów**	**Wartość bilansowa wyemitowanych papierów**
Weksle	Progress FIZ AN	27/08/2010	18	19
Weksle	Zachodni FIZ AN	27/08/2010	71	72
Weksle	Zachodni FIZ AN	27.08.2010	71	72
Weksle	Progress FIZ AN	27.08.2010	19	19
Weksle	Zachodni FIZ AN	27.08.2010	72	72
Weksle	Zachodni FIZ AN	27.08.2010	19	19
Weksle	Zachodni FIZ AN	27-08-2010	71	72
Weksle	Progress FIZ AN	27-08-2010	19	19
		Razem	**360**	**364**

STRUKTURA WALUTOWA pozostałych zobowiązań krótkoterminowych	**30.06.2010 r.**	**31.12.2009 r.**
PLN	9 529	13 429
EURO	195	0
CHF	69	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	**9 793**	**13 429**

35. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	**30.06.2010 r.**	**31.12.2009 r.**
a) do 1 roku	2 238	4 688
b) powyżej 1 roku do 5 lat	4 684	2 393
c) powyżej 5 lat	2 678	2 725
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	**9 600**	**9 806**

36. Rezerwy na zobowiązania (krótkoterminowe)

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**30.06.2010 r.**	**31.12.2009 r.**
Rezerwa na świadczenia emerytalne	4	27
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	85
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	567	1 783
Rezerwa na wynagrodzenia i pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
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 zobowiązania z tytułu wypowiedzianych umów leasingowych	12	801
Rezerwa na zaprzestanie działalności na AP2A	100	100
Rezerwa na wyburzenia	11 036	11 036
Rezerwa na wypłatę za akcje dla MPWiK	341	0
Rezerwa na rozrachunki z NFZ	0	979
Pozostałe	18	0
Rezerwy na zobowiązania, razem	**12 078**	**16 277**

ZMIANA STANU REZERW NA ZOBWIĄZANIA	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
Stan na początek okresu (01.01.2010)	**16 277**	**690**
a) Zwiększenia (z tytułu)	386	18 796
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	23
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	85
- rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	27	1 634
- rezerwa na wynagrodzenia i pozostałe świadczenia pracownicze	0	203
- 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 wypłatę za akcje dla MPWiK	341	0
- nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0	11 799
- rezerwa na zobowiązania z tytułu wypowiedzianych umów leasingowych	0	801
- rezerwa na rozrachunki z NFZ	0	979
- rez. na nakłady-zaprzest dział AP2a	0	100
- pozostałe	18	1 706
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-4 585	-3 209
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	-21
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	-20
- rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	-153	-1 205
- rezerwa na wynagrodzenia i pozostałe świadczenia pracownicze	0	-324
- 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
- rezerwa na koszty zw. z wypowiedzeniem umów leasingu	-801	0
- rezerwa na koszty połączenia ze Spectra	12	0
- rezerwa na rozrachunki z NFZ	-979	0
- rezerwa na roszczenia sporne	-1 466	0
- utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	-1 198	-91
- pozostałe	0	-1 548
Stan na dzień bilansowy	**12 078**	**16 277**

37. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I INNE PASYWA	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
a) Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	109	454
- rezerwa na koszt sporządzenia sprawozdania finansowego	32	40
- rezerwa na koszt przeglądu / badania sprawozdania finansowego	77	263
- rezerwa na koszty sprzedaży	0	151
b) Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	30	28
- reklama (przychód dotyczący następnego kwartału)	30	0
- pozostałe	0	28
c) Inne pasywa	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**139**	**482**

38. Kapitał zakładowy

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień przekazania sprawozdania finansowego (30 sierpnia 2010 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	% kapitału
Novakonstelacja Limited	33 379 765	33 379 765	34,44%	27,74%
Superkonstelacja Limited*	19 766 323	19 766 323	20,39%	16,43%
Pioneer Pekao Ivestment Management	9 080 000	9 080 000	9,37%	7,55%
Akcje własne**	23 395 055	0	0,00%	19,44%
Pozostali akcjonariusze	34 707 562	34 707 562	35,81%	28,84%
Razem	**120 328 705**	**96 933 650**	**100,0%**	**100,0%**

* na podstawie wykazu akcjonariuszy na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu w dniu 3 lutego 2010 r.

** Emitent nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, następujące osoby nadzorujące Fundusz i zarządzające Funduszem posiadały akcje Fundusz:

- Pan Maciej Wandzel przez spółkę zależną Novakonstelacja Ltd: 33.379.765 akcji (wartość nominalna 3.337.976,50 zł),
- Pan Maciej Zientara przez spółkę zależną Superkonstelacja Ltd: 19.766.323 akcji (wartość nominalna 1.976.632,30 zł),
- Pan Rafał Bauer posiadał 636.537 akcji (wartość nominalna 63.653,70 zł).

Zmiany struktury własności znaczących pakietów akcji Funduszu w I półroczu 2010 r.

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

- 23 kwietnia 2010 r. Fundusz dokonał zbycia 12 mln akcji własnych w ramach oferty prywatnej na rzecz inwestorów instytucjonalnych,

39. Akcje własne

W dniu 23 kwietnia 2010 r. Fundusz dokonał zbycia 12.000.000 akcji własnych w ramach oferty prywatnej na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Cena sprzedaży akcji Funduszu w ramach oferty prywatnej wynosiła 3,35 zł (słownie: trzy złote trzydzieści pięć groszy), za jedną akcję co pozwoliło Funduszowi zgromadzić łącznie 40,2 mln zł (czterdzieści milionów dwieście tysięcy złotych). Zarząd zamierza przeznaczyć uzyskane środki na realizację projektów nieruchomościowych Funduszu oraz rozwój projektów w zakresie prywatnej służby zdrowia (Szpital św. Rafała w Krakowie).

Po przeprowadzeniu powyższych transakcji Fundusz był w posiadaniu 23 395 055 akcji własnych o wartości 119 064 tys. zł na dzień bilansowy.

40. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	89 441 937	42 667 757	41 333 746
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,40	0,86	0,47
Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,39	1,45	1,08

Zarząd Funduszu jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w okresie do dnia 31 sierpnia 2011 r. w ramach którego może wyemitować łącznie 12.952.879 akcji, z czego 4.952.879 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 10 groszy każda oraz 8 000 000 (osiem milionów) akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 10 groszy każda. Cena emisyjna akcji wydawanych w ramach kapitału docelowego będzie nie niższa niż - w przypadku akcji serii E – 10 groszy za jedną akcję oraz w przypadku akcji serii D – 7,07 złotych za jedną akcję.

Zapisu na Akcję serii E mogą dokonać wyłącznie uprawnieni z warrantów subskrypcyjnych serii C. Warranty subskrypcyjne wydawane będą nieodpłatnie wyłącznie na rzecz spółki Assets Management Black Lion Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Warszawie – spółki, której wspólnicy za pośrednictwem Firmy Zarządzającej odgrywają istotną rolę w budowaniu wartości Funduszu.

Na chwilę obecną nie są wydane warranty subskrypcyjne i nie wystąpiły przyczyny uzasadniające wydanie warrantów.

Na dzień 30.06.2010 r. nie ma instrumentów rozwadniających zysk na jedną akcję.

41. Udziały niesprawujące kontroli

Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	
Stan na 01.01.2010 r.	**33 135**
Zysk/(strata) bieżącego okresu	-1 867
a) zwiększenie (z tytułu)	3 912
-udziały niesprawujące kontroli w spółkach zależnych (dotyczy Grupy Scanmed)	3 912
b) zmniejszenia (z tytułu)	-16 956
-udziały niesprawujące kontroli w spółkach zależnych (dotyczy WPS Kolbet)	-16 956
Stan na 30.06.2010 r.	**18 224**

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):

	Black Lion NFI	CT Żuraw	Multimedis	Spectra	Scanmed	VIS SKA	Fabryka PZO	Mińska Development	Soho Factory	RAZEM
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	1 578	0	0	0	0		0	0	1 578
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	0	0	7 056	1 840	16 500	1 075	544	1 419	1 837	30 271
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	53	823	16	177	2 630	30	8	0	0	3 737
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	**53**	**2 401**	**7 072**	**2 017**	**19 130**	**1 105**	**552**	**1 419**	**1 837**	**35 586**

Przychody i koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych

	Fabryka PZO	Mińska Development	Soho Factory	Cracovia Property	Scanmed	VIS SKA
Przychody z najmu i inne przychody od najemców (refaktura kosztów mediów itp.)	544	1420	1926	10	27	1082
Wszystkie koszty operacyjne (wraz z kosztami napraw i utrzymania) dotyczące nieruchomości inwestycyjnej	-715	-598	-2 694	-364	-8 429	-884

43. Koszty działalności operacyjnej

W 2010 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.

44. Pozostałe przychody i zyski / koszty i straty z inwestycji

A.6 POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI Z INWESTYCJI	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
Otrzymane nieodpłatnie akcje / udziały / inne aktywa finansowe	0	0	0
Zysk na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej	0	0	0
Zysk z tytułu podwyższenia kapitału w spółce zależnej bez udziału NFI BL	0	7 512	0
Rozwiązanie umowy buy-sell-back	0	527	0
Pozostałe	0	3	3
Pozostałe przychody i zyski z inwestycji, razem	**0**	**8 042**	**3**

C.6 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY Z INWESTYCJI	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
Wycena certyfikatów	-100	-203	-229
Umorzenie certyfikatów	0	-250	0
Wycena akcji / udziałów	0	0	0
Umorzenie akcji / udziałów	0	0	0
Wycena pozostałych aktywów finansowych	0	0	0
Umorzenie pozostałych aktywów finansowych	0	0	0
Przekazane nieodpłatnie akcje / udziały / inne aktywa finansowe	0	0	0
Strata na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej.	0	0	0
Pozostałe koszty i straty z inwestycji, razem	**-100**	**-453**	**-229**

45. Odpisy aktualizujące i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"

C. 8 ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności dotyczących działalności inwestycyjnej	63	0	0
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów niefinansowych dotyczących działalności inwestycyjnej (z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych)	264	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, razem	**327**	**0**	**0**

D.3 POZOSTAŁE ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	-271	-2 947	-95
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	0	-70	0
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych	3 873	-3 720	0
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów niefinansowych	0	0	0
Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, razem	**3 602**	**-6 737**	**-95**

46. Pozostałe przychody i zyski / koszty operacyjne

B. 3 POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI OPERACYJNE	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	35	28 190
Zysk na sprzedaży wierzytelności	0	0	0
Dotacje	0	10	0
Wynajem pomieszczeń	0	311	0
Rozwiązanie rezerw na straty i roszczenia sporne	2 267	0	0
Otrzymane odszkodowania	222	479	0
Otrzymane darowizny	10	22	0
Przychód z tytułu refakturowania kosztów	0	305	0
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie wekslowe	0	335	0
Spisanie zobowiązań przeterm	11	0	0
Rozwiązanie rezerwy na rozrach. z NFZ	979	0	0
Pozostałe	248	96 617	584
Pozostałe przychody i zyski operacyjne, razem	**3 737**	**98 114**	**28 774**

D.4 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY OPERACYJNE	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	-49	0
Strata na sprzedaży wierzytelności	0	0	0
Umorzenie należności	-61	-112	0
Rezerwa na straty i roszczenia sporne	0	-1 466	0
Straty z tytułu kradzieży środków trwałych	0	0	0
Przekazane darowizny	-13	-28	0
Koszty podlegające refakturowaniu	0	-305	0
Rezerwa na zobowiązania wekslowe	0	0	0
Rozwiązanie umów leasingu	-672	0	0
Niezamortyzowana wartość zlikwidowanych ŚT	-61	0	0
Rezerwa na rozrachunki z NFZ	0	-979	0
Kara umowna NFZ	-434	0	0
koszty (wymiany / naprawy) pokryte odszkodowaniem	-210	0	0
Rezerwa na wypłatę za akcje dla MPWiK	-341	0	0
Pozostałe	-174	-597	-540
Pozostałe koszty i straty operacyjne, razem	**-1 966**	**-3 536**	**-540**

47. Przychody i koszty finansowe

F. PRZYCHODY FINANSOWE	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
F.1 Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	**626**	**995**	**649**
Odsetki od udzielonych pożyczek	48	245	0
Odsetki od nabytych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Odsetki od lokat bankowych długo- i krótkoterminowych, w tym lokat overnight	549	58	649
Pozostałe przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	29	692	0
F.2 Przychody finansowe z pozostałej działalności	**43**	**128**	**18**
Odsetki od przeterminowanych należności handlowych	0	10	0
Odsetki budżetowe do zwrotu	0	0	0
Pozostałe przychody finansowe z pozostałej działalności	43	118	18
Przychody finansowe, razem	**669**	**1 123**	**667**

G. KOSZTY FINANSOWE	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
G.1 Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	**-4 299**	**-14 248**	**-3 022**
Prowizje i odsetki od pożyczek i kredytów zaciągniętych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-4017	-11 578	-3 022
Prowizje i odsetki od dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-44	-648	0
Odsetki leasingowe (l. finansowy)	-206	-927	0
Pozostałe koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-32	-1 095	0
G.2 Koszty finansowe z pozostałej działalności	**-233**	**-828**	**-3 902**
Odsetki od przeterminowanych zobowiązań	-19	-213	0
Odsetki budżetowe	-9	-57	0
Odsetki od pożyczek i kredytów bieżących służących finansowaniu bieżącej działalności	-175	-219	-3 902
Pozostałe koszty finansowe z pozostałej działalności	-30	-339	0
Koszty finansowe, razem	**-4 532**	**-15 076**	**-6 924**

48. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
1. Zysk (strata) brutto	2 284	39 684	20 308
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-19 124	-34 916	-4 352
a) Trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania	-5 795	-32 708	559
b) Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania	-1 510	-1 368	-2 525
c) Dochody wolne od podatku dochodowego	-11 819	-840	-2 386
d) Darowizny	0	0	0
3. Strata z lat ubiegłych	0	0	29
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-16 840	4 768	15 985
5. Podatek dochodowy bieżący wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**-112**	**-771**	**-59**

PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
Zwiększenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	256	6 266	2 145
Zmniejszenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	-2 325	-1 804	-903
Zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-583	-13 542	-12 105
Zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	44 300	26 695	26 144
Całkowita zmiana podatku odroczonego, w tym:	**41 648**	**17 615**	**15 281**
Rezerwa na podatek odroczony nie odniesiona do rachunku zysków i strat	-11 099	-12 599	-13 533
Aktywa na podatek odroczony nie odniesione do rachunku zysków i strat	856	-3 875	-1 298
Odroczony podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, razem	**31 405**	**1 141**	**450**

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 910 tys. zł na dzień 30 czerwca 2010 r.

Ryzyko kredytowe – analiza terminów wymagalności należności

Należności przeterminowane wyniosły 4.857 tys. zł na dzień bilansowy, z czego należności przeterminowane powyżej jednego roku wyniosły 2.835 tys. zł. Większość (98% wartości) należności przeterminowanych powyżej jednego roku została objęta odpisem aktualizującym.

ANALIZA CZASOWA NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANYCH	**30.06.2010 r.**
a) do 1 miesiąca	534
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	398
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	492
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	598
e) powyżej 1 roku	2 835
Należności przeterminowane brutto, razem	**4 857**
Odpisy aktualizujące należności przeterminowane poniżej 1 roku (pkt od "a" do "d" powyżej w tabeli)	-434
Odpisy aktualizujące na należności przeterminowane powyżej 1 roku (pkt "e" powyżej w tabeli)	-2 771
Należności przeterminowane netto, razem	**1 652**

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 46.380 tys. zł.

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.

Aktywa o oprocentowaniu stałym stanowią 0,3% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Funduszu. Zobowiązania o oprocentowaniu stałym stanowią 25% kapitałów własnych Grupy.

Ekspozycje o oprocentowaniu zmiennym	Zaangażowanie (z odsetkami) na 30 czerwca 2010 r.	Oprocentowanie
Kredyt inwestycyjny BRE BANK SA um. 05/154/07/Z/N z dn.16.10.2007	4 300	WIBOR 1M+1,8%
Kredyt rewolwingowy RAIFFEISEN um.CRD/28107/08 z dn.20.06.2008	980	WIBOR 3M+4%
Kredyt Inwestycyjny z 02 października 2008 r. PKO BP S.A.	40 462	WIBOR1M + 1,8%
Kredyt z dnia 04.06.2008 r. w banku Raiffeisen	25 167	WIBOR 1M + 3%
Kredyt z dnia 13.05.2009 r. w banku Raiffeisen	30 833	WIBOR 1M + 4%
Kredyt w rachunku bieżącym PKO 05/2010	14	WIBOR 1M + 3%
Kredyt w systemie cash pool - w RBS Bank Polska SA	4 423	WIBOR 1M +2,1%
Pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	203	EURIBOR 1M +2,1%
Pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	274	EURIBOR 1M +2,1%
Pożyczka BGŻ Leasing um.0765/08/BG z dn.04.12.2008	360	EURIBOR 1M +2,1%
Pożyczka z dnia 27.04.2010 zaciągnięta od Andrzej Miękus	448	WIBOR 1M + 4%
Pożyczka z dnia 21.08.2007 z Pekao Leasing	71	WIBOR 1M+3,59%
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	**107 535**	

Zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym stanowią 25 % kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Funduszu. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji w gospodarce i przewidywanych zmian stóp procentowych.

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, wymuszając 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 1.447 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.

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.

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 30 czerwca 2010 r., w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

INSTRUMENT FINANSOWY	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa finansowe		
Inne długoterminowe aktywa finansowe	766	766
Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	220	220
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 447	1 447
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	263	263
Pożyczki udzielone	910	910
Należności handlowe i pozostałe	18 147	18 147
Środki pieniężne i ekwiwalenty	46 380	46 380
Razem	**68 133**	**68 133**
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania handlowe i pozostałe	25 752	25 752
Kredyty i pożyczki	108 675	108 675
Razem	**134 427**	**134 427**

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

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

W dniu 29 kwietnia 2010 r. Fundusz podpisał zmiany do dokumentacji zabezpieczeń związanych z kredytem zaciągniętym przez spółkę VIS Investments Sp. z o.o. SKA. w Raiffeisen Bank Polska S.A. na podstawie Umowy Kredytu nr CRD27836/08 z dnia 4 czerwca 2008 r. na kwotę 38 mln zł. oraz Umowy Kredytu nr CRD/30063/09 z dnia 13 maja 2009 r. na kwotę 69 mln zł. Na podstawie zmienionych umów poręczenia Funduszu za zobowiązania VIS Investments Sp. z o.o. SKA, poręczenie Funduszu 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 30 czerwca 2010 r. Fundusz ani jego spółki zależne nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie:

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

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

- Sprawa cywilna z powództwa Pana Mariusza Paradowskiego przeciwko PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji oraz Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (obecnie przeciwko Funduszowi) o stwierdzenie nieważności umowy i zapłatę kwoty 20 mln zł,
- 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 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 sądowo –administracyjne przed Naczelnym Sądem Administracyjnym ze skargi SOHO FACTORY SP. Z O. O. (poprzednia nazwa Praga z Okna 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 SOHO FACTORY SP. Z O. O. podatku od czynności cywilnoprawnych w kwocie 583,6 tys. zł.

W dniu 29 czerwca 2010 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok w sprawie cywilnej z powództwa VIS Investments sp. z o.o. SKA przeciwko Prezydentowi m. st. Warszawy o zwrot opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu. Sąd Okręgowy zasądził na rzecz VIS Investments Sp. z o.o. SKA 675.541 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 26 marca 2009 r. (data doręczenia pozwu) oraz kosztami procesu. W pozostałym zakresie obejmującym odsetki ustawowe od daty opłaty za użytkowanie wieczyste, Sąd Okręgowy powództwo oddalił. W dniu 16 lipca 2010 r. VIS Investments Sp. z o.o. SKA wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie z żądaniem zasądzenia skapitalizowanej kwoty odsetek w wysokości 526.709,7 zł.

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

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 przewiduje 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 I półroczu 2010 r. (6,0 mln zł) dotyczyły głównie prowadzonych inwestycji w grupie Scanmed oraz nakładów na rewitalizację nieruchomości przy ul. Mińskiej w Warszawie (Soho Factory). Ponadto Fundusz nabył 60% udziałów w spółce wydawniczej Next Media Sp. z o.o. za kwotę 750 tys. zł.

Planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy nakłady inwestycyjne dotyczą:

- Zamknięcia II etapu inwestycji w szpitalu św. Rafała: większość planowanych prac powinna zostać wykonana do końca III kw. 2010 r. w związku z przewidywanym ogłoszeniem konkursu na finansowane przez NFZ świadczenia na lata 2011-2013,
- Przygotowania i rozpoczęcia projektów nieruchomościowych: w chwili obecnej prowadzone są prace projektowe i przygotowawcze dotyczące realizacji budynku biurowego przy ul. Grochowskiej (Fabryka PZO) oraz inwestycji mieszkaniowych przy ul. Mińskiej (Soho Factory).

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

Na dzień bilansowy, jak też do dnia podpisania Sprawozdania została przeprowadzona kontrola podatkowa w zakresie podatku VAT w spółce zależnej Scanmed S.A . Obejmowała ona okres 2009 r. oraz I kwartał 2010 r. Kontrola nie wykazała istotnych uwag. Zalecenie dotyczyło korekty deklaracji VAT – 7 za miesiąc grudzień 2009 r. Nastąpiło zawyżenie kwoty 2 860 zł do przeniesienia na następny miesiąc.

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 30.06.2010 r.

Pozycja Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		Scanmed	VIS SKA	PZOI w likwidacji	CT Żuraw	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Next Media
AKTYWA										
A.7.1	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0	0	0	7 094	0	0	0
A.7.2	Pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0	0	76	812
B.2	Należności handlowe	9	0	0	7	0	0	0	0	0
B.4	Pozostałe należności	5 000								
B.5.3	Udzielone pożyczki	12 002	0	0	1 006	5 038	0	3 849	1 581	0
ZOBOWIĄZANIA										
F.3	Pozostałe zobowiązania	0	44 312	0	0	0	0	0	0	0
F.5	Kredyty i pożyczki	0	2 456	13 082	0	0	0	0	0	0

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

Pozycja Sprawozdania z Całkowitych Dochodów		Scanmed	VIS SKA	PZOI w likwidacji	CT Żuraw	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Next Media
PRZYCHODY										
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	0	0	0	0	0	0	0		0
F.1	Przychody finansowe	2	0	0	6	38	246	125	51	12
KOSZTY										
C.7.6	Pozostałe koszty działalności	0	0	0		0	0	0	0	-61
G.1	Koszty finansowe	0	-2 020	-450	0	0	0	0	0	0

Informacje o transakcjach Funduszu z pozostałymi stronami powiązanymi (innymi niż spółki zależne)

Nazwa strony powiązanej	Należność od strony powiązanej	Tytuł	Nazwa spółki (dominującej lub zależnej)
FMBL Sp.z o.o. SKA	9	z tytułu świadczenia usług telefonicznych	Mińska Development
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	refakt.za sprzątanie i monitoring	Soho Factory
	Zobowiązanie wobec Strony powiązanej	**Tytuł**	
FMBL Sp.z o.o. SKA	598	za zarządzanie	Black Lion NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	obsługa prawna	Mińska Development

Nazwa strony powiązanej	Przychody od strony powiązanej	Tytuł	Nazwa spółki (dominującej lub zależnej)
FMBL Sp.z o.o. SKA	8	z tytułu świadczenia usług telefonicznych	Mińska Development
FMBL Sp.z o.o. SKA	105	z tytułu najmu i refaktur	Soho Factory
	Koszty od strony powiązanej	**Tytuł**	
FMBL Sp.z o.o. SKA	3 236	zarządzanie, usługi prawne	Black Lion NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	obsługa prawna	Fabryka
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	obsługa prawna	Mińska Development
FMBL Sp.z o.o. SKA	7	usługi prawne i telefon.	Soho Factory
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	usługi prawne	VIS SKA

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 (wg stanu na 30.06.2010 r.):

- Segment inwestycyjno – finansowy (Black Lion NFI, VIS SKA, PZOI, Fellow, RR Secundo),
- Segment medyczny (Scanmed i spółki zależne od Scanmed),
- Segment nieruchomości (Cracovia Property, Fabryka PZO, Soho Factory, Mińska Development, VIS SKA),
- Segment sprzedaży i wynajmu żurawi (CT Żuraw),
- Segment wydawniczy (Next Media).

Działalność wszystkich spółek jest prowadzona na terenie Polski.

Segmenty operacyjne w I półroczu 2009 r. – dane porównawcze

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości	Segment medyczny	Segment rozrywkowo-gastronomiczny	Segment produkcji podkładów strunobetonowych	Sprzedaż i wynajem żurawi	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Przychody z inwestycji	27 702	0	0	0	63	0	27 765	-26 343	1 422
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	165	29 294	25 888	7 284	14 953	3 156	80 740	-1 739	79 001
Koszty i straty z inwestycji	-13 268	0	0	0	-3	0	-13 271	10 378	-2 893
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-12	-2 768	-25 334	-7 545	-13 730	-3 029	-52 418	1 453	-50 965
Amortyzacja	-2	-161	-1 032	-697	-666	-768	-3 326	0	-3 326
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	14 587	26 526	554	-261	1 283	127	42 816	-16 251	26 565
Przychody finansowe	788	734	53	7	106	3	1 691	-1 024	667
Koszty finansowe	-61 745	-1 475	-177	-151	-1 224	-500	-65 272	58 348	-6 924
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-46 370	25 785	430	-405	165	-370	-20 765	41 073	20 308
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-45 594	25 785	338	-517	93	-479	-20 374	41 073	20 699
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	-45 594	25 785	338	-517	93	-479	-20 374	39 867	19 493
Rzeczowe aktywa trwałe	0	2 413	76 913	7 893	68 377	17 324	172 920	0	172 920
Inne wartości niematerialne	0	0	265	1 175	0	0	1 440	0	1 440
Inwestycje w nieruchomości	0	181 100	0	0	0	0	181 100	0	181 100
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	251 154	55 419	0	0	0	0	306 573	-55 419	251 154
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	201	0	853	204	1 140	59	2 457	884	3 341
Zapasy	0	0	239	769	12 667	30	13 705	0	13 705
Należności handlowe	0	57	4 318	1 039	10 139	900	16 453	-1 162	15 291

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości	Segment medyczny	Segment rozrywkowo-gastronomiczny	Segment produkcji podkładów strunobetonowych	Sprzedaż i wynajem żurawi	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Należności z tytułu podatku dochodowego	89	0	42	5	952	0	1 088	0	1 088
Pozostałe należności	3 353	1 949	993	104	134	15	6 548	-2 763	3 785
Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 342	7 451	1 143	0	5 593	0	32 529	-22 322	10 207
Rozliczenia międzyokresowe	35	236	1 494	156	1 192	50	3 163	0	3 163
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42	4 991	782	1 237	2 479	158	9 689	0	9 689
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	71 000	35 908	0	46 964	5 073	158 945	-1 254	157 691
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	140	0	235	222	11 263	211	12 071	32 804	44 875
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	4 363	462	0	2 476	0	7 301	0	7 301
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0	805	374	503	2 988	4 670	0	4 670
Zobowiązania handlowe	359	410	4 741	2 142	4 702	557	12 911	-1 165	11 746
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	11	0	0	0	11	0	11
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	314 189	721	6 062	172	4 449	1 550	327 143	-59 186	267 957
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	33 263	329	9 277	3 231	15 788	2 013	63 901	-20 064	43 837
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	0	28	174	951	784	0	1 937	-588	1 349
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	231 091	176 710	30 263	5 844	74 329	6 204	524 441	-327 647	196 794

Segmenty operacyjne w I półroczu 2010 r.

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości	Segment medyczny	Segment wydawniczy	Sprzedaż i wynajem żurawi	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Przychody z inwestycji	60 734	17 520	2 049	0	0	80 303	-57 143	23 160
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	94	5 020	29 561	0	2 401	37 076	-1 490	35 586
Koszty i straty z inwestycji	-40 040	0	0	0	0	-40 040	34 224	-5 816
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-15 166	-7 631	-34 750	0	1 216	-56 331	9 548	-46 783
Amortyzacja	-10	-155	-2 247	0	-484	-2 896	0	-2 896
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	5 622	14 909	-3 140	0	3 617	21 008	-14 861	6 147
Przychody finansowe	1 505	2 092	30	0	0	3 627	-2 958	669
Koszty finansowe	-2 523	-3 023	-1 683	0	-261	-7 490	2 958	-4 532
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	4 604	13 978	-4 793	0	3 356	17 145	-14 861	2 284
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	4 180	13 854	-4 974	0	3 457	16 517	17 060	33 577
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	4 180	13 854	-4 974	0	3 457	16 517	18 927	35 444
Rzeczowe aktywa trwałe	17	2 985	26 828	0	15 804	45 634	0	45 634
Inne wartości niematerialne	0	66	2 363	0	0	2 429	-784	1 645
Inwestycje w nieruchomości	0	369 874	56 079	0	0	425 953	0	425 953
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	8 742	6	0	0	0	8 748	-7 982	766
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	435	2 516	1 524	0	17	4 492	0	4 492
Zapasy	0	335	907	0	13	1 255	0	1 255
Należności handlowe	203	1 103	4 197	524	580	6 607	-482	6 125
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	113	0	0	113	0	113
Pozostałe należności	6 612	535	15 068	155	82	22 452	-10 543	11 909

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości	Segment medyczny	Segment wydawniczy	Sprzedaż i wynajem żurawi	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Krótkoterminowe aktywa finansowe	46 226	46 769	0	0	0	92 995	-90 375	2 620
Rozliczenia międzyokresowe	38	1 361	629	0	56	2 084	-34	2 050
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 341	6 822	5 419	37	756	46 375	5	46 380
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	51 075	37 896	1 319	4 282	94 572	-888	93 684
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	790	992	61	0	201	2 044	0	2 044
Pozostałe rezerwy długoterminowe	200	4 363	146	0	0	4 709	0	4 709
Pozostałe zobowiazania długoterminowe	0	10 436	1 251	0	2 927	14 614	-7 252	7 362
Zobowiązania handlowe	779	1 090	6 230	288	652	9 039	-581	8 458
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	13	0	0	0	13	0	13
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	44 428	2 200	7 674	187	1 589	56 078	-46 285	9 793
Rezerwy długoterminowe	0	11 411	667	0	0	12 078	0	12 078
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	22 614	12 630	21 901	0	3 917	61 062	-46 071	14 991
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	494	19	15	31	4	563	-424	139
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	456 963	338 143	41 331	-1 109	3 772	839 100	-431 030	408 070

61. Informacje o zatrudnieniu

	Nazwa Spółki	Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2010 r.	Stan zatrudnienia na 30.06.2010 r.
1	Black Lion NFI SA	1	1
2	Scanmed SA	328	338
3	Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o.	24	0
4	Scanmed Multimedis Sp. z o.o.	57	84
5	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	12	12
6	VIS Investments Sp. z o.o.	0	0
7	CT Żuraw SA	18	18
8	Soho Factory Sp. z o.o.	1	1
9	Cracovia Property Sp. z o.o.	3	3
10	Fabryka PZO Sp. z o.o.	0	0
11	Mińska Development Sp. z o.o.	0	0
12	Fellow Sp. z o.o.	0	0
13	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	0	0
14	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0	0
15	Next Media Sp. z o.o.	5	4
	Zatrudnienie razem	**449**	**457**

62. Informacje o wynagrodzeniach, premiach i nagrodach dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Fundusz

Wynagrodzenie Członków Zarządu Funduszu

Koszty wynagrodzenia Zarządu Funduszu w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wyniosły 270.839,40 zł.

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w I połowie 2010 roku		Fundusz
		Od	Do	
Rafał Bauer	Prezes Zarządu	01.01.2010	30.06.2010	120 000
Monika Hałupczak	Członek Zarządu	01.01.2010	30.06.2010	150 839,40

Dodatkowo w pierwszym półroczu została wypłacona odprawa dla Rafała Mateusiaka w wysokości 60 000 zł.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Funduszu

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wyniosły łącznie 108.750 zł.

Członkowie Rady Nadzorczej Funduszu nie otrzymali żadnych dochodów z tytułu premii, nagród i wynagrodzenia z zysku.

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w I połowie 2010 roku		Fundusz
		Od	Do	
Maciej Wandzel	Przewodniczący	01.01.2010	30.06.2010	30 000
Maciej Zientara	Zastępca Przewodniczącego	01.01.2010	30.06.2010	21 000
Maciej Pietras	Członek	01.01.2010	17.02.2010	5 625
Dominika Słomińska	Członek	01.01.2010	17.02.2010	5 625
Bogusław Leśnodorski	Członek	17.02.2010	30.06.2010	15 500
Piotr Surmacki	Członek	17.02.2010	30.06.2010	15 500
Kobus Michał	Członek	17.02.2010	30.06.2010	15 500

63. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

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

Zgodnie z umową z WBS Rachunkowość Consulting, całkowity koszt przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych Funduszu i skonsolidowanych Grupy Kapitałowej półrocznych i rocznych za 2010 r. wyniesie 111 200 zł.

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 Skróconego Skonsolidowanego Rachunku Przepływów Pieniężnych

Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych	
- zbycie wszystkich akcji WPS Kolbet (utrata kontroli)	30 000
- zbycie pakietu akcji w Scanmed na rzecz Carint Investment	5 000
- zbycie pakietu akcji Scanmed na rzecz Promed	3 999
- nabycie udziałów w Next Media	-750
- środki pieniężne "zbyte" wraz ze sprzedażą akcji WPS Kolbet	-8 126
- środki pieniężne "nabyte" wraz z zakupem udziałów w Next Media	38
	30 161
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	
- zbycie akcji Dragmor (zbycie w 2009 r., wpływ części wynagrodzenia w 2010 r.)	500
- nabycie akcji BTM, PKO, PZU, Orzeł Biały	-7 324
- zbycie akcji BTM, PKO, PZU	5 898
- wpłata zaliczki za akcje PGE Kopalnie	-1 425
	-2 351
Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	
- odsetki od lokat bankowych	549
- pozostałe wpływy	29
	578
Udzielenie i spłata pożyczek	
- spłata części pożyczki przez Dom Książki	300
	300
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	
- sprzedaż akcji własnych Black Lion NFI	40 160
	40 160

Środki o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczą środków zabezpieczonych na rachunku bankowym spółki zależnej VIS Investments Sp. z o.o. SKA.

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 I półroczu 2010 r.

Transakcje na akcjach własnych

W dniu 23 kwietnia 2010 r. Fundusz zawarł transakcje na GPW, w wyniku których zbył 12.000.000 oferowanych akcji własnych, na rzecz inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych i emerytalnych. Po przeprowadzeniu procedury budowy księgi popytu oraz zgodnie z rekomendacją oferującego, Zarząd ustalił cenę ich sprzedaży w ramach oferty na poziomie 3,35 zł za jedną akcję, co pozwoliło Funduszowi zgromadzić łącznie 40.200.000 zł.

Sprzedaż akcji i Kolbet SA

W dniu19 stycznia 2010 r. z Fundusz zbył na rzecz Polish Capital Investments IV S.a.r.l. (PCI), 66.649 sztuk akcji Wytwórni Podkładów Strunobetonowych Kolbet S.A. (Kolbet) oraz przysługujące Funduszowi wobec Kolbet wierzytelności z tytułu udzielonej pożyczki.

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

Biorąc pod uwagę strukturę ceny nabycia akcji WPS Kolbet S.A. (emisja 3.394.626 akcji Funduszu + gotówka 13.952 tys. zł) Fundusz osiągnął wynik na tej inwestycji:

- Wycena emisji akcji po wartości rynkowej z dnia 2010-01-19: + 6,5 mln zł
- Wycena emisji akcji po NAV z rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania za 2009 r.: + 2,9 mln zł
- Wycena akcji po cenie emisyjnej (7,07 zł): - 6,3 mln zł.

Sprzedaż akcji Scanmed SA

W dniu 7 stycznia 2010 r., na podstawie Umowy Sprzedaży, Fundusz zbył na rzecz Carint Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością łącznie 802.568 akcji zwykłych na okaziciela serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej Scanmed SA, w wyniku czego udział Black Lion NFI SA w kapitale spółki zależnej spadł do 90% (licząc udział w kapitale na podstawie całkowitej liczby akcji zgodnej z KRS na moment sprzedaży). Udziałowcem Carint Investment jest spółka prowadząca działalność z zakresu kardiologii interwencyjnej, której potencjał w postaci know-how i kadry medycznej stanowi dodatkową wartość tej transakcji.

W dniu 21 stycznia 2010 r. właściwy Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w Scanmed S.A., w wyniku czego udział Black Lion NFISA w kapitale zakładowym tej spółki spadł do 72,06% wg stanu na 31.03.2010 r.

W maju 2010 roku Fundusz zbył 641 910 akcji spółki Scanmed SA za cenę 4 mln zł, przez co jego udział w kapitale zakładowym spółki wynosił po transakcji na 66,72%.

Renegocjacja umów leasingu w CT Żuraw

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

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

Sprzedaż nieruchomości

W dniu 2 lipca 2010 r. została zawarta transakcja pomiędzy spółką bezpośrednio zależną od Funduszu: Scanmed S.A. z siedzibą w Krakowie a jednoosobową, w 100% zależną od Scanmed, spółką Scan Development sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Transakcja polegała na sprzedaży przez Scanmed spółce Scan Development prawa własności zabudowanej nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie przy ulicy Adama Bochenka 12, o łącznej powierzchni 8,846 m2, za cenę 77.592.000,00 zł brutto. Przedmiotowa transakcja jest efektem realizowanego od dłuższego czasu procesu reorganizacji działalności Scanmed, zmierzającej m.in. do rozdzielenia zasadniczej działalności prowadzonej przez Scanmed od działalności związanej z zarządzaniem nieruchomością oraz prowadzeniem na niej inwestycji. Spółka Scan Development pozostaje w 100% zależna od Scanmed. W wyniku przeprowadzenia niniejszej transakcji spółka Scanmed wystąpiła z wnioskiem o zwrot podatku VAT.

Wniesienie akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA do FIZAN

W dniu 13 lipca 2010 r. nastąpiło przeniesienie własności wszystkich akcji Emitenta Funduszu w spółce VIS Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA na rzecz Progress Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych ("FIZAN") - Fundusz jest właścicielem 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez FIZAN.

Przedmiotem sprzedaży było 4.003.807 akcji imiennych zwykłych VIS Investments Sp. z o.o. SKA, które zostały przeniesione na Fundusz za cenę równą 45,19 złotych za jedną akcję. Cena sprzedaży będzie płatna wraz z uzyskaniem przez FIZAN wpływów ze sprzedaży nieruchomości bądź akcji w VIS Investments Sp. z o.o. SKA.

Transakcja miała na celu optymalizację podatkową przyszłych wpływów ze sprzedaży ww. nieruchomości – Fundusz jest właścicielem 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Progress FIZAN.

Na przeprowadzenie transakcji Emitent uzyskał zgodę Raiffeisen Bank Polska S.A., kredytodawcy spółki VIS Investment Sp. z o.o. SKA oraz zastawnika na akcjach w tej spółce.

Utworzenia funduszu korzystającego ze wsparcia finansowego ze środków Unii Europejskiej

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

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

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

Na mocy Umowy Wsparcia, Fundusz oraz KFK jako akcjonariusze oraz Assets Management Black Lion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo - Akcyjna jako akcjonariusz i

komplementariusz, utworzą fundusz kapitałowy w formie spółki komandytowo - akcyjnej (zwany dalej "Funduszem Kapitałowym"), który korzystając z finansowania udzielanego przez Fundusz i KFK będzie dokonywał inwestycji w perspektywiczne spółki. Umowa Wsparcia zakłada dokonywanie inwestycji w okresie trwającym blisko 5 lat tj. do dnia 31 grudnia 2015 r. Cały projekt Funduszu Kapitałowego będzie realizowany w horyzoncie 10 lat, przy czym okres po 31 grudnia 2015 roku ma być poświęcony monitorowaniu i zamykaniu inwestycji.

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

Objęcie udziałow w Carint Scanmed Sp. z o.o.

W dniu 17 sierpnia 2010 roku nastąpiła rejestracja w rejestrze przedsiębiorców KRS spółki pod firmą Carint Scanmed Sp. z o.o., w której akcjonariuszami są Scanmed SA(50% kapitału zakładowego) oraz Carint Investment SA. (50% kapitału zakładowego).
Spółka Carint Scanmed będzie prowadzić w Szpitalu Św. Rafała placówkę kardiologii interwencyjnej (zabiegi ratujące życie i hospitalizacje planowe) dla pacjentów z obszaru południowego Krakowa.

Wybrane dane finansowe z Jednostkowego Sprawozdania Finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2010 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	30.06.2009 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.	30.06.2010 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	30.06.2009 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
Przychody z inwestycji	48 250	27 201	12 050	6 084
Wynik z inwestycji netto	24 712	12 258	6 171	2 742
Zyski (straty) z inwestycji i wyceny	-19 501	-2 283	-4 870	-511
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 211	9 975	1 301	2 231
Zysk (strata) brutto	5 211	9 975	1 301	2 231
Zysk (strata) netto	4 787	10 131	1 195	2 266
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 428	-6 701	1 356	-1 499
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27 280	2 407	6 813	538
Przepływy pieniężne netto, razem	32 708	-4 294	8 168	-960
Aktywa razem	465 626	575 229	112 313	128 698
Zobowiązania i rezerwy, razem	61 527	347 922	14 841	77 842
Zobowiązania krótkoterminowe	60 673	347 782	14 635	77 811
Kapitał własny (aktywa netto)	404 099	227 307	97 472	50 856
Kapitał zakładowy	12 033	7 915	2 902	1 771
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4,17	5,19	1,01	1,16
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł.)	0,05	0,25	0,01	0,05
Liczba akcji na dzień bilansowy	96 933 650	43 756 227	96 933 650	43 756 227
Średnia ważona liczba akcji	89 441 937	41 333 746	89 441 937	41 333 746

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 96 933 650 na dzień 30.06.2010 r. oraz 43 756 227 na dzień 30.06.2009 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 89 441 937 za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. oraz 41 333 746 za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 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 4,1458 zł / EURO na 30 czerwca 2010 r. i 4,4696 zł / EURO na 30 czerwca 2009 r.),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (odpowiednio 4,0042 zł / EURO za I półrocze 2010 r. i 4,4707 zł / EURO za I półrocze 2009 r.).

Bilans na dzień 30 czerwca 2010 r.

SKRÓCONY JEDNOSTKOWY BILANS	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.	30.06.2009 r.
AKTYWA			
A. Portfel inwestycyjny	**376 011**	**385 158**	**491 694**
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	**1 447**	**0**	**7 700**
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	0
2. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0
3. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	1 447	0	7 700
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	**374 564**	**385 158**	**483 994**
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	234	234	1 002
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	366 479	377 219	232 597
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	243	243	243
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	7 094	6 848	0
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	514	614	250 152
B. Należności	**32 045**	**8 208**	**10 052**
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek (bez odsetek)	24 270	6 691	8 638
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek (w tym od pożyczek)	1 003	804	737
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Pozostałe należności	6 772	713	677
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	**32 721**	**13**	**18**
D. Inne aktywa	**62**	**434**	**236**
1. WNiP i rzeczowe aktywa trwałe	17	86	0
2. Rozliczenia międzyokresowe	45	348	236
2.1.Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	344	201
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	38	4	35
3. Pozostałe	0	0	0
E. Wartość firmy z wyceny	**24 787**	**38 627**	**73 229**
AKTYWA RAZEM	**465 626**	**432 440**	**575 229**
I. Zobowiązania	**60 673**	**71 924**	**347 782**
1. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	44 403	48 618	61 450
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	17	32	12

3. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	15 538	21 719	33 257
4. Pozostałe zobowiązania	715	1 555	253 063
II. Rozliczenia międzyokresowe	**494**	**86**	**0**
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	494	86	0
1.1. Długoterminowe	0	0	0
1.2. Krótkoterminowe	494	86	0
III. Rezerwy	**360**	**275**	**140**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	360	275	140
2. Pozostałe rezerwy	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	**61 527**	**72 285**	**347 922**
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	**404 099**	**360 155**	**227 307**
F. Kapitał własny	**404 099**	**360 155**	**227 307**
1. Kapitał zakładowy	12 033	12 033	7 915
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-119 064	-196 171	-196 172
3. Kapitał zapasowy	502 825	540 777	440 377
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	3 518	-26 557	-34 944
- zrealizowany zysk (strata)	49 184	22 238	22 523
- niezrealizowany zysk (strata)	-45 666	-48 795	-57 467
6. Zysk (strata) netto, w tym:	4 787	30 074	10 131
- zrealizowany zysk (strata) netto	-42 343	11 436	-13 929
- niezrealizowany zysk (strata) netto	47 130	18 638	24 060

Wartość aktywów netto	404 099	360 155	227 307
Liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	96 933 650	84 933 650	43 756 227
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4,17	4,24	5,19

Rachunek Zysków i Strat za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 miesiące zakończone 30.06.2010 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
A. Przychody z inwestycji	**28 249**	**48 250**	**26 612**	**27 201**
1. Udział w wyniku finansowym netto	27 736	47 250	26 070	26 343
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	27 736	47 250	26 070	26 343
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	0	0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	600	1000	514	695
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0
5. Pozostałe	-87	0	28	163
B. Pozostałe przychody operacyjne	94	94	0	0
C. Koszty operacyjne	**-4 219**	**-8 644**	**-3 599**	**-6 619**
1. Koszty działania funduszu	**-4 217**	**-8 634**	**-3 599**	**-6 619**
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-1 796	-3 939	-908	-1 636
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-165	-336	0	-30
1.3. Usługi prawne	-223	-327	-69	-95
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-276	-579	-1 261	-2 587
1.5. Odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-916	-1 894	-854	-1 483
1.6. Ujemne różnice kursowe	0	-2	0	0
1.7. Pozostałe koszty	-841	-1 557	-507	-788
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-2	-10	0	0
D. Pozostałe koszty operacyjne	**-264**	**-398**	**0**	**0**
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-798	**-14 590**	-4 620	**-8 324**
F. Wynik z inwestycji netto	**23 062**	**24 712**	**18 393**	**12 258**
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji i wyceny	**-28 626**	**-19 501**	**-2 283**	**-2 283**
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-28 506	-19 381	0	0
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-120	-120	-2 283	-2 283
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**-5 564**	**5 211**	**16 110**	**9 975**
I. Zysk (strata) brutto	**-5 564**	**5 211**	**16 110**	**9 975**
J. Podatek dochodowy	**-55**	**-424**	**156**	**156**
a) część bieżąca	0	**0**	0	**0**
b) część odroczona	-55	-424	156	156
K. Zysk (strata) netto, w tym:	**-5 619**	**4 787**	**16 266**	**10 131**
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-33 235	-42 343	-7 521	-13 929
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	27 616	47 130	23 787	24 060

Zysk (strata) netto		4 787		10 131
Średnioważona liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		89 441 937		41 333 746
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł.)		0,05		0,25

Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**360 155**	**320 986**	**320 986**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	**12 033**	**8 074**	**8 074**
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	3 959	-159
a) zwiększenia (z tytułu):	0	4 457	339
- emisji akcji	0	4 457	339
b) zmniejszenia z tytułu umorzenia akcji	0	-498	-498
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	**12 033**	**12 033**	**7 915**
2. Akcje własne na początek okresu	**-196 171**	**-126 171**	**-126 171**
2.1. Zmiany akcji własnych	77 107	-70 001	-70 001
a) zwiększenia z tytułu umorzenia / sprzedaży	77 107	498	498
b) zmniejszenia z tytułu połączenia z SNC (przejęcie akcji własnych będących w posiadaniu SNC)	0	-70 499	-70 499
2.2. Akcje własne na koniec okresu	**-119 064**	**-196 171**	**-196 172**
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	**540 777**	**605 572**	**605 572**
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-37 952	-64 795	-165 195
a) zwiększenia (z tytułu):	-37 952	134 427	23 660
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	134 427	23 660
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
- pozostałe zmiany	-37 952	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu): pokrycie straty	0	-199 222	-188 855
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**502 825**	**540 777**	**440 377**
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	**0**	**0**	**0**
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0	0
- aktualizacji wyceny	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0	0
- reklasyfikacji z tytułu sprzedaży akcji	0	0	0
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**0**	**0**	**0**
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	**0**	**0**	**0**
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0	0
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	**0**	**0**	**0**
6. Zysk / strata z lat ubiegłych na początek okresu	**-26 557**	**22 366**	**22 366**
6.1. Zrealizowany zysk / strata z lat ubiegłych na początek okresu	22 238	22 523	22 523
a) zwiększenia (z tytułu):	85 109	151 148	151 148
- wynik z lat ubiegłych	69 522	3 812	3 812
- reklasyfikacja wyników niezrealizowanych na zrealizowane	15 587	0	0
- pokrycie straty		147 336	147 336
b) zmniejszenia (z tytułu):	-58 163	-151 433	-151 148
- wynik z lat ubiegłych	-58 086	-151 148	-151 148
- reklasyfikacja wyników niezrealizowanych na zrealizowane	-77	-285	0
- podział zysku	0	0	0
6.2. Zrealizowany zysk / strata z lat ubiegłych na koniec okresu, w tym:	**49 184**	**22 238**	**22 523**
a) zrealizowany zysk z lat ubiegłych	110 964	25 855	25 855
b) zrealizowana strata z lat ubiegłych	-61 780	-3 617	-3 332
6.3. Niezrealizowany zysk / strata z lat ubiegłych na początek okresu	-48 795	-157	-157
a) zwiększenia (z tytułu):	30 179	62 538	62 253
- wynik z lat ubiegłych	30 102	10 367	10 367

SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
- reklasyfikacja wyników niezrealizowanych na zrealizowane	77	285	0
- pokrycie straty	0	51 886	51 886
b) zmniejszenia (z tytułu):	-27 051	-111 176	-119 563
- wynik z lat ubiegłych	-11 464	-111 176	-109 196
- reklasyfikacja wyników niezrealizowanych na zrealizowane	-15 587	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	-10 367
6.4. Niezrealizowany zysk / strata z lat ubiegłych na koniec okresu, w tym:	**-45 666**	**-48 795**	**-57 467**
a) niezrealizowany zysk z lat ubiegłych	21 861	10 572	205
b) niezrealizowana strata z lat ubiegłych	-67 527	-59 367	-57 672
6.5. Zysk / strata z lat ubiegłych na koniec okresu	**3 518**	**-26 557**	**-34 944**
7. Wynik netto	**4 787**	**30 074**	**10 131**
a) zysk netto	50 116	99 624	25 147
- zrealizowany	1 094	69 522	858
- niezrealizowany	49 022	30 102	24 289
b) strata netto	-45 329	-69 550	-15 016
- zrealizowana	-43 437	-58 086	-14 787
- niezrealizowana	-1 892	-11 464	-229
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**404 099**	**360 155**	**227 307**

Rachunek Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 miesiące zakończone 30.06.2010 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	**11 019**	**47 860**	**579**	**1 232**
1. Odsetki	387	555	110	158
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	200	500	0	0
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	3 999	38 999	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	5 898	5 898	0	0
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	215	1 500	445	903
9. Inne wpływy operacyjne	320	408	24	171
II. Wydatki	**-37 289**	**-42 432**	**-4 445**	**-7 933**
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-1 803	-3 723	0	0
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-1 343	-2 049	0	0
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-369	-626	0	0
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-5 750	-5 750	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
7. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-8 749	-8 749	-3 952	-3 952
8. Udzielone pożyczki	-18 335	-19 080	0	-320
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-940	-2 455	-493	-3 661
- rozliczenia z pracownikami i Radą Nadzorczą, podatek dochodowy od osób fizycznych, składki na ubezpieczenie zdrowotne i społeczne	-473	-717	-119	-343
- pozostałe (dotyczy głównie rozliczeń z dostawcami)	-467	-1 738	-374	-3 318
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**-26 270**	**5 428**	**-3 866**	**-6 701**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	**41 860**	**42 855**	**60 293**	**61 435**
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	40 160	40 160	0	0
2. Kredyty	0	0	3 793	4 285
3. Pożyczki	1 700	1 700	1 500	1 500
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	995	55 000	55 650
II. Wydatki	**-8 986**	**-15 575**	**-56 886**	**-59 028**
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0	0	0
2. Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
3. Spłaty pożyczek i kredytów	-2 835	-8 162	-53 833	-53 973
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-5 018	-5 164	-723	-1 373
5. Odsetki	-1 133	-2 249	-2 330	-3 682
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**32 874**	**27 280**	**3 407**	**2 407**
C. Przepływy pieniężne netto, razem	**6 604**	**32 708**	**-459**	**-4 294**
D. Środki pieniężne na początek okresu	**26 117**	**13**	**477**	**4 312**
E. Środki pieniężne na koniec okresu	**32 721**	**32 721**	**18**	**18**

Informacja dodatkowa do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r.

1. Forma prawna NFI

a) **Nazwa (Firma):** Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna skrót firmy: „Black Lion NFI S.A.", (dalej „Fundusz"),

b) **Siedziba:** ul. Mińska 25, 03-808 Warszawa,

c) **Właściwy Sąd Rejestrowy i numer rejestru:** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019468,

d) **Podstawowy przedmiot działalności:** przedmiotem działalności Funduszu jest: Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych (PKD 2007 nr 6430 Z).

W szczególności do przedmiotu działalności Funduszu należy:

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

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

Niniejsze Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi biegłego rewidenta.

2. Czas trwania Funduszu

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

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

3. Prognozy Funduszu

Fundusz nie publikował we wcześniejszych okresach prognoz finansowych, więc się nie odnosi do nich w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) z zastosowaniem Rozporządzenia Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

Sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych zgodnie z:

- Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 2 z 1996 roku, poz. 12, z późniejszymi zmianami).

5. Waluta sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych polskich, jeśli nie wskazano inaczej.

6. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych

Wycena wkładu niepieniężnego

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

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

Wniesione przez Skarb Państwa akcje i udziały zostały wycenione pierwotnie według aktu notarialnego. Przepisy zawarte w § 3 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych określają, że wartość wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu akcji i udziałów spółek należało skorygować w oparciu o wielkość kapitału własnego wynikającego z pierwszego, po wniesieniu akcji i udziałów, zbadanego i zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, przygotowanego według wymagań ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości. Wartość udziałów wiodących i mniejszościowych została w myśl tego przepisu skorygowana na dzień 31 grudnia 1995 roku lub 31 grudnia 1996 roku w zależności od momentu, w którym zostały wniesione do Funduszu. Po dokonaniu korekty wyceny udziałów wiodących, wynikającej z powyższego przepisu, wykazywane są według wartości wyznaczanej metodą praw własności z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, zaś udziały mniejszościowe wykazywane są według wartości skorygowanej, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów związanych z trwałą utratą wartości tych udziałów.

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

Jednostki zależne

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

Jednostki stowarzyszone

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

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

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

Ocena trwałej utraty wartości pakietów wiodących dokonywana jest w oparciu o następujące czynniki: porównanie możliwej do uzyskania wartości rynkowej pakietu posiadanego przez Fundusz z wartością pakietu wg wartości księgowej; badania obecnej i przyszłej rentowności spółki; badania obecnej i przyszłej sytuacji finansowej spółki oraz ocenę jakościową otoczenia zewnętrznego spółki. Sposób tworzenia odpisów aktualizujących jest opisany poniżej w nocie „rezerwy z tytułu trwałej utraty wartości na udziały wiodące i mniejszościowe".

Wycena udziałów mniejszościowych i pozostałych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych

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

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

Rzeczowy majątek trwały

Składniki rzeczowego majątku trwałego są wyceniane w cenie nabycia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie odbywa się na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Rzeczowy majątek trwały Funduszu nie podlegał przeszacowaniu.
Rzeczowy majątek trwały jest amortyzowany metodą liniową przez przewidywany okres ekonomicznej użyteczności.
Składniki rzeczowego majątku trwałego, których wartość początkowa jest równa lub niższa niż 3,5 tys. zł są odpisywane w ciężar kosztów w momencie oddania ich do użytkowania.

Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.
Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.
Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.
Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Transakcje w walucie obcej

Transakcje w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward".
Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Opodatkowanie

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

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

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wspomniane różnice i straty.
Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Zyski / straty z inwestycji

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

Zyski / straty zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

W kalkulacji zrealizowanego zysku / straty netto uwzględnia się:
- dywidendy,
- otrzymane, należne bądź naliczone dochody odsetkowe oraz różnice kursowe,
- zrealizowane zyski / straty z inwestycji stanowiące różnicę pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych, a ich wartością bilansową netto,
- odpisy aktualizujące wartość posiadanych akcji i udziałów,
- amortyzację wartości firmy z wyceny,
- odpisy rezerwy z wyceny,
- przychody i koszty operacyjne rozpoznawane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym,
- pozostałe przychody i koszty operacyjne,
- utworzone rezerwy,
- bezwynikowe zmiany w aktywach netto spółek portfelowych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.

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

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

W przypadku zaistnienia zdarzenia (np. transakcji sprzedaży / połączenia z inną jednostką) powodującego zrealizowanie się zysku lub straty, odpowiednia cześć niezrealizowanego niepodzielonego zysku/straty z lat ubiegłych jest przenoszona do pozycji „niepodzielony zrealizowany zysk/strata netto z lat ubiegłych".

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

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

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

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

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

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

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

Kapitał własny

Kapitał zakładowy jest wykazywany w wysokości określonej w statucie Funduszu i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zmiany kapitału zakładowego regulują postanowienia Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu.

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

Akcje własne są wykazywane w kapitale własnym ze znakiem ujemnym.

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

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

Kredyty, pożyczki i zobowiązania

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

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

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

7. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Dane finansowe są porównywane z analogicznym okresem ubiegłego roku.

8. Zestawienie portfela inwestycyjnego

	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na 01.01.2010 r.	**0**	**234**	**0**	**377 219**	**243**	**6 848**	**614**	**385 158**
a. Zwiększenia	**0**	**0**	**7 324**	**48 000**	**0**	**246**	**0**	**55 570**
- wyceny	0	0	0	47 250	0	246	0	47 496
- nabycia	0	0	7 324	750	0	0	0	8 074
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia	**0**	**0**	**-5 877**	**-58 740**	**0**	**0**	**-100**	**-64 717**
- wyceny	0	0	-120	0	0	0	-100	-220
- sprzedaży	0	0	-5 757	-57 990	0	0	0	-63 747
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	-750	0	0	0	-750
Wartość bilansowa na koniec okresu	**0**	**234**	**1 447**	**366 479**	**243**	**7 094**	**514**	**376 011**

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 154
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0	0	0	234
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	8 080
	wartość godziwa	0	0	0	234
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	wartość bilansowa	1 447	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	1 567	0	0	0
	wartość godziwa	1 447	0	0	0
	wartość rynkowa	1 447	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	0	0	0	366 479
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	460 978
	wartość godziwa	0	0	0	366 479
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	wartość bilansowa	0	0	0	243
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	716
	wartość godziwa	0	0	0	243
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	7 094
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 848
	wartość godziwa	0	0	0	7 094
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	514
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	1 043
	wartość godziwa	0	0	0	514
	wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	**wartość bilansowa**	**1 447**	**0**	**0**	**374 564**
	wartość według ceny nabycia	**1 567**	**0**	**0**	**483 819**
	wartość godziwa	**1 447**	**0**	**0**	**374 564**
	wartość rynkowa	**1 447**	**0**	**0**	**0**

Lp.	UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	LENKO SA	Bielsko-Biała	produkcja tkanin	234	1,12	1,12	0	0
2	Huta Szkła Artystycznego SA (dawna nazwa Huta Szkła Gospodarczego Ząbkowice SA)	Dąbrowa Górnicza	produkcja szkła stołowego	0	3,16	3,16	0	0
3	Bialskie Fabryki Mebli SA	Biała Podlaska	produkcja mebli, artykułów ze słomy, korka	0	0,67	0,67	0	0
4	Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego ELBUD SA	Poznań	budowa, modernizacja stacji zasilania	0	3,86	3,86	0	0
5	IZOLACJA NIDZICA SA	Nidzica	materiały termoizolacyjne	0	0,34	0,34	0	0
6	MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe SA	Bydgoszcz	produkcja odzieży	0	4,34	4,34	0	0
7	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SA*	Myszków	przemysł elektromaszynowy	0	5,79	5,79	0	0
8	Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane SA	Rybnik	wykonawstwo robót budowlanych i montaż	0	5,79	5,79	0	0
9	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD SA*	Tomaszów Lubelski	usługi budowlano-montażowe	0	5,79	5,79	0	0
10	Zamojskie Fabryki Mebli SA*	Zamość	produkcja mebli	0	5,79	5,79	0	0
11	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych BEPIS SA*	Bielsko-Biała	wykonanie instalacji hydraulicznych	0	5,79	5,79	0	0
12	BEZETEN SA*	Bytom	remonty maszyn dla przemysłu wydobywczego	0	42,64	42,64	0	0
13	Tarnobrzeskie Przedsiębiorstwo Budownictwa TARBUD SA	Tarnobrzeg	budownictwo ogólne i przemysłowe	0	25,29	25,29	0	0
14	Śląskie Zakłady Lin i Drutu LINODRUT SA	Zabrze	liny i wyroby z drutu	0	3,86	3,86	0	0

Lp.	UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
15	Fabryka Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO SA	Zgorzelec	maszyny dla górnictwa węgla brunatnego	0	38,79	38,79	0	0
16	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Oleśnicy SA	Oleśnica	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych	0	1,93	1,93	0	0
17	Zakłady Mięsne w Chojnicach SA	Chojnice	produkcja mięs i wędlin	0	5,79	5,79	0	0
18	Fabryka Porcelitu TUŁOWICE SA	Tułowice	produkcja porcelitu	0	4,02	4,02	0	0
19	Przedsiębiorstwo Robót Górniczych w Gliwicach SA	Gliwice	projektowanie i wykonywanie robót górniczych	0	5,79	5,79	0	0
20	Zakłady Mięsne w Nakle SA*	Nakło n. Notecią	przetwórstwo mięsne	0	5,79	5,79	0	0
21	Żyratex SA	Żyrardów	produkcja przędzin technicznych	0	5,79	5,79	0	0
22	Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Legnicy SA	Legnica	przetwórstwo mięsne	0	1,93	1,93	0	0
23	Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego FRIGPOL SA	Opole	mrożona żywność, lody	0	0,94	0,94	0	0
24	Pilskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego SA*	Złotów	cięcie i heblowanie drewna	0	5,79	5,79	0	0
25	CHEMOMONTAŻ SA	Pionki	budownictwo	0	1,51	1,51	0	0
26	Zakłady Mięsne SA*	Kielce	przetwory mięsno-tłuszczowe	0	3,86	3,86	0	0
27	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemyslu Mięsnego SA	Toruń	przetwórstwo mięsne, wędliny	0	0,92	0,92	0	0

Lp.	UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
28	Zakłady Mięsne w Krakowie SA	Kraków	przetwórstwo, konserwowanie mięsa	0	1,6	1,6	0	0
29	Zakłady Urządzeń Przemyslowych SA	Nysa	maszyny ogólnego przeznaczenia	0	12,65	12,65	0	0
30	Fabryka Maszyn Rolniczych FAMAROL SA	Słupsk	produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa	0	5,01	5,01	0	0
31	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych SA*	Kielce	handel materiałami budowlanymi	0	0,53	0,53	0	0
32	Katowickie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych SA*	Katowice	produkcja wymienników ciepła	0	5,79	5,79	0	0
33	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego PZZ SA	Sierpc	przetwórstwo rolno-zbożowe, spożywcze	0	5,79	5,79	0	0
34	Fabryka Dywanów KOWARY SA	Kowary	produkcja przędzy i dywanów	0	0,61	0,61	0	0
35	Złotoryjskie Zakłady Obuwia SA	Złotoryja	produkcja obuwia	0	5,79	5,79	0	0
36	POLNAM SA		Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych	0	3,86	3,86	0	0
37	WZWP SA	Wrocław	produkcja papierowych artykułów piśmiennych	0	0,24	0,24	0	0

Lp.	UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
38	ZNTK SA	Lubań	produkcja lokomotyw kolejowych i taboru kolejowego	0	3,86	3,86	0	0
39	BYFUCH SA	Bydgoszcz	Produkcja urządzeń chłodniczych	0	5,35	5,35	0	0
40	DOLPIMA SA	Wrocław		0	1,93	1,93	0	0
41	ZNTK SA	Poznań	produkcja wagonów towarowych	0	0	0	0	0
42	PREFABET SA	Kluczbork	produkcja wyrobów z betonu dla budownictwa	0	0	0	0	0
43	PPM SA	Mława	przetwórstwo mięsne	0	3,86	3,86	0	0
44	PZZ SA	Szamotuły	przetwórstwo zbóż	0	3,86	3,86	0	0
45	OŻ SA	Kutno	produkcja odlewnicza żeliwa, produkcja energii cieplnej, działalność handlowa	0	3,86	3,86	0	0
46	RPRI SA	Radom	Produkcja oraz usługi w zakresie budownictwa, handel hurtowy i detaliczny.	0	1,93	1,93	0	0
47	OWINTAR SA	Tarnów	produkcja jabłecznika i innych win owocowych	0	1,93	1,93	0	0

Lp.	UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
48	ZNTK Stargard Szczeciński S.A.	Szczecin		0	33,33	33,33	0	0
49	Krajowe Towarzystwo Finansowe S.A.	Gdańsk		0	18,33	18,33	0	0
50	FLID Linodrut Sp. z o.o.*	Bytom		0	8,33	8,33	0	0
51	FLID Linodrut Sp. z o.o.*	Zabrze		0	8,34	8,34	0	0
			RAZEM	**234**				

Lp.	POZOSTAŁE AKCJE I UDZIAŁY (notowane i nienotowane) Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	254	160	4,24%	4,24%	0	0
2.	Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	156	83	4,24%	4,24%	0	0
3.	ST Group SA	Wrocław	informatyka i telekomunikacja	45 000	0	0,49%	0,49%	0	0
4.	Bytom SA	Bytom	produkcja odzieży	681 070	967	1,35%	1,35%	0	0
5.	Orzeł Biały SA	Bytom	recykling zużytych akumulatorów ołowiowych	30 000	480	0,2%	0,2%	0	0
				RAZEM	**1 690**				

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

Spółki w upadłości nie przekazują Funduszowi swoich sprawozdań finansowych.

9. Wartość firmy

WYKAZ WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY DLA POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.	30.06.2009 r.
VIS Investment Sp. z o.o. SKA	9 336	10 890	12 444
Scanmed SA	14 701	17 756	21 111
Kolbet SA	0	9 981	17 404
Barista Sp. z o.o.	0	0	7 193
CT Zuraw SA	0	0	15 077
Next Media Sp. Z o.o.	750	0	0
Wartość firmy z wyceny, razem	**24 787**	**38 627**	**73 229**

10. Kapitały własne

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.2010 r.	30.06.2009 r.
a) kapitał utworzony ustawowo	295 823	295 823
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	99 127	99 127
c) kapitał zapasowy z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad wartość nominalną	366 557	255 791
d) inny (wg rodzaju)	-258 682	-210 363
Kapitał zapasowy, razem	**502 825**	**440 377**

11. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) netto

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
a) zrealizowany zysk	1 094	858
b) zrealizowana strata	-43 437	-14 787
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	**-42 343**	**-13 929**

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
a) niezrealizowany zysk	49 022	24 289
b) niezrealizowana strata	-1 892	-229
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	**47 130**	**24 060**

12. Zysk / strata z inwestycji i wyceny

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
a) zrealizowane zyski z inwestycji	9 592	0
b) zrealizowane straty z inwestycji	-28 973	0
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	**-19 381**	**0**

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

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009 r.
a) niezrealizowane zyski z wyceny	0	0
b) niezrealizowane straty z wyceny	-120	-2 283
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	**-120**	**-2 283**

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	Niezrealizowane zyski z wyceny	Niezrealizowane straty z wyceny
Udziały mniejszościowe	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	-120	0
Pozostałe papiery wartościowe	0	0
Razem	**-120**	**0**

Zatwierdzenie Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego i Jednostkowego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Skrócone Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu jako jednostki dominującej w dniu 30 sierpnia 2010 r.

Podpisy Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
30 sierpnia 2010 r.	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
30 sierpnia 2010 r.	Monika Hałupczak	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
30 sierpnia 2010 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	

Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie finansowe

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
30 sierpnia 2010 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	