

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO
00-950 WARSZAWA, PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport kwartalny SAF- QSr 1/2011

(zgodnie z § 82 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. z 2009 r., Nr 33, poz. 259)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

2011-05-16
(data przekazania)

Za 1 kwartał roku obrotowego **2011** obejmujący okres od **2011-01-01 do 2011-03-31**

Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

(pełna nazwa i numer funduszu)

Black Lion NFI S.A.
(skrótowa nazwa emitenta)

NFI
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

03-808
(kod pocztowy)

Warszawa
(miejscowość)

Mińska 25
(ulica) (numer)

(48 22) 323 19 00
(nr telefonu)

(48 22) 323 19 01
(numer faxu)

526-10-29-318
(NIP)

010964606
(REGON)

Raport kwartalny powinien być przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2011 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.	31.03.2010 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2010 r.	31.03.2011 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.	31.03.2010 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2010 r.
Przychody z inwestycji	11 570	25 663	2 911	6 469
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	21 554	18 157	5 423	4 577
Koszty i straty z inwestycji	-4 489	-3 126	-1 130	-788
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-26 089	-28 299	-6 565	-7 134
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	2 546	12 395	641	3 125
Przychody finansowe	734	234	185	59
Koszty finansowe	-3 426	-2 013	-862	-507
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-146	10 616	-37	2 676
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-215	10 383	-54	2 617
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	1 429	9 345	360	2 356
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 665	-7 649	-3 438	-1 928
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 668	25 894	-2 936	6 528
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 915	-751	3 250	-189
Aktywa trwałe	416 925	499 868	103 922	129 426
Aktywa obrotowe	250 171	56 045	62 357	14 511
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	429 504	338 285	107 057	87 589
Udziały niesprawujące kontroli	15 282	19 580	3 809	5 070
Zobowiązania długoterminowe	166 519	84 485	41 506	21 875
Zobowiązania krótkoterminowe	55 791	113 563	13 906	29 404
Wartość księgową na jedną akcję (w zł.)	4,32	3,98	1,08	1,03
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,01	0,11	0,00	0,03
Zysk (strata) <u>całkowita</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,01	0,11	0,00	0,03
Liczba akcji na dzień bilansowy	99 433 650	84 933 650	99 433 650	84 933 650
Średnia ważona liczba akcji	99 433 650	84 933 650	99 433 650	84 933 650

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba wynosiła 99 433 650 na dzień 31.03.2011 r. i 84 933 650 na dzień 31.03.2010 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 99 433 650 za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r. i 84 933 650 za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

Poszczególne pozycje zostały wyrażone w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		31.03.2011 r.	31.12.2010 r.	31.03.2010 r.
A	Aktywa trwale	416 925	398 302	499 868
A.1	Rzeczowe aktywa trwale	44 155	44 243	41 591
A.2	Wartość firmy	31 121	31 121	26 091
A.3	Inne wartości niematerialne	1 313	1 453	1 638
A.4	Inwestycje w nieruchomości	328 997	316 346	423 767
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	10	0	225
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	3 092	468	0
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	2 525	1 241	823
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	566	586	0
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	1 959	655	823
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 676	3 393	5 665
A.10	Pozostałe aktywa trwale	36	37	68
B	Aktywa obrotowe	250 171	254 056	56 045
B.1	Zapasy	2 920	2 101	912
B.2	Należności handlowe	9 342	6 434	5 742
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	135	110	244
B.4	Pozostałe należności	3 681	4 771	9 821
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	164 519	160 037	1 798
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 198	1 491	0
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
B.5.3	- udzielone pożyczki	6 191	2 273	1 535
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	155 130	156 273	263
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	2 721	1 332	2 869
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 853	79 271	34 659
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
A+B	Suma aktywów	667 096	652 358	555 913

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		31.03.2011 r.	31.12.2010 r.	31.03.2010 r.
C	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	429 504	428 075	338 285
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	309 277	309 277	279 881
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	108 194	106 765	46 371
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	106 765	56 556	37 026
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	1 429	50 209	9 345
D	Udziały niesprawujące kontroli	15 282	16 845	19 580
C+D	Razem kapitał własny	444 786	444 920	357 865
E	Zobowiązania długoterminowe	166 519	154 970	84 485
E.1	Kredyty i pożyczki	3 986	39 336	40 487
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 857	14 564	34 791
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	401	401	4 709
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	145 275	100 669	4 498
F	Zobowiązania krótkoterminowe	55 791	52 468	113 563
F.1	Zobowiązania handlowe	10 696	10 537	6 865
F.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	46	207	0
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 359	11 106	11 130
F.4	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	3 154	4 045	12 628
F.5	Kredyty i pożyczki	29 653	23 646	82 825
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 883	2 927	115
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
E+F	Razem zobowiązania	222 310	207 438	198 048
C+D+E+F	Suma pasywów	667 096	652 358	555 913
	Wartość księgowa	429 504	428 075	338 285
	Liczba akcji funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	99 433 650	84 933 650
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	4,32	4,31	3,98

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.	3 miesiące zakończone 31.03.2010 r.
	<i>Działalność kontynuowana</i>		
	Przychody i zyski, w tym:	33 124	43 820
A	Przychody z inwestycji	11 570	25 663
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	0	8 143
A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	124	0
A.3	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0
A.4	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	230	0
A.5	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	11 216	17 520
A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	0	0
B	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	21 554	18 157
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	543
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	20 258	14 879
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	1 296	2 735
A+B	Przychody netto razem	33 124	43 820
	Koszty i straty, w tym:	-30 578	-31 425
C	Koszty i straty z inwestycji	-4 489	-3 126
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	0
C.6	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-1 227	-43
C.7	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	-3 277	-3 113
C.7.1	- zużycie materiałów i energii	-2	-1
C.7.2	- usługi obce	-2 737	-2 569
C.7.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-273	-304
C.7.4	- podatki i opłaty	-144	-155
C.7.5	- amortyzacja	-1	-8
C.7.6	- pozostałe koszty działalności	-120	-76
C.8	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	15	30
D	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-26 089	-28 299
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	-25 903	-19 523
D.1.1	- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów	0	0
D.1.2	- zużycie materiałów i energii	-3 697	-2 928
D.1.3	- usługi obce	-10 823	-7 473
D.1.4	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-8 544	-6 517
D.1.5	- podatki i opłaty	-614	-770
D.1.6	- amortyzacja	-1 813	-1 524

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.	3 miesiące zakończone 31.03.2010 r.
D.1.7	- pozostałe koszty działalności	-412	-311
D.2	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"	0	-8 446
D.3	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-88	-21
D.4	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-98	-309
E=A+B-C-D	Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	2 546	12 395
F Przychody finansowe			
F	Przychody finansowe	734	234
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	728	231
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	6	3
G Koszty finansowe			
G	Koszty finansowe	-3 426	-2 013
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-3 048	-1 980
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	-378	-33
H=E+F-G	Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-146	10 616
J	Podatek dochodowy	-69	-233
J.1	- część bieżąca	-59	-42
J.2	- część odroczone	-10	-191
K=H-J	Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-215	10 383
Działalność zaniechana			
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0
M = K+L	ZYSK/(STRATA) ZA OKRES	-215	10 383
N	Udziały niesprawujące kontroli	-1 644	1 038
M-N	ZYSK/(STRATA) ZA OKRES PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY FUNDUSZU	1 429	9 345
Pozostały zysk/(strata) całkowita			
Pozostałe zmiany		0	0
Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego		0	0
Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu		0	0
ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA		-215	10 383
Zysk/(strata) za okres przypadająca na:		-215	10 383
- właścicieli jednostki dominującej		1 429	9 345
- udziałowców niesprawujących kontroli		-1 644	1 038
Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:		-215	10 383
- właścicieli jednostki dominującej		1 429	9 345
- udziałowców niesprawujących kontroli		-1 644	1 038
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		99 433 650	84 933 650
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)		0,01	0,11
Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)		0,01	0,11

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontrolującym	Razem kapitały własne
3 miesiące zakończone 31.03.2010 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	12 033	366 558	-86 677	37 026	0	328 940	33 135	362 075
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	12 033	366 558	-86 677	37 026	0	328 940	33 135	362 075
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	-14 593	-14 593
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	9 345	9 345	1 038	10 383
Kapitał własny na dzień 31.03.2010 r.	12 033	366 558	-86 677	37 026	9 345	338 285	19 580	357 865

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

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

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontrolom	Razem kapitały własne
3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	12 033	366 558	-57 281	106 765	0	428 075	16 845	444 920
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	12 033	366 558	-57 281	106 765	0	428 075	16 845	444 920
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	81	81
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	1 429	1 429	-1 644	-215
Kapitał własny na dzień 31.03.2011 r.	12 033	366 558	-57 281	106 765	1 429	429 504	15 282	444 786

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH		3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.	3 miesiące zakończone 31.03.2010 r.
A.	Przeplýwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk / Strata netto	1 429	9 345
II.	Korekty razem	-15 094	-16 994
1	Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	-1 644	1 038
2	Amortyzacja	1 814	1 532
3	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i w jednostkach współzależnych	-124	0
4	Zyski (straty) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-230	0
5	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
6	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 696	1 750
7	Inne zyski/ straty z inwestycji	-10 029	-25 619
8	Zmiana stanu rezerw	1 605	-2 321
9	Zmiana stanu zapasów	-617	-103
10	Zmiana stanu należności	-1 875	-59
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 393	476
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5 296	-2 134
13	Inne korekty	0	8 446
III.	Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 665	-7 649
B.	Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1	Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 546	-1 831
2	Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	-1 543	-586
3	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	0	0
4	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	-2 510	26 870
5	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	-2 866	300
6	Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	647	206
7	Udzielenie i spłata pożyczek	-3 850	935
8	Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	0	0
IV.	Przeplýwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 668	25 894
C.	Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Zaciągnięte/spłacone kredyty i pożyczki	-29 751	1 766
3	Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	45 874	-208
4	Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
5	Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	-2 689	-1 977
6	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	-600	-332
7	Inne wpływy/wydatki finansowe	81	0
V.	Przeplýwy pieniężne netto z działalności finansowej	12 915	-751
D.	Przeplýwy pieniężne netto razem	-12 418	17 494
E.	Środki pieniężne na początek okresu	79 271	17 165
F.	Środki pieniężne na koniec okresu	66 853	34 659

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje notowane	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na 01.01.2011 r.	0	234	0	468	1 491	306	156 388	158 887
a. Zwiększenia (z tytułu):	0	0	10	2 624	1 707	0	1 389	5 730
- zakup	0	0	10	2 500	1 477	0	1 389	5 376
- nabycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena / naliczenie odsetek	0	0	0	124	230	0	0	354
- rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	-1 228	-1 228
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0	0
- zbycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena / zapłata odsetek	0	0	0	0	0	0	-1 228	-1 228
- utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	234	10	3 092	3 198	306	156 549	163 389

Uzgodnienie portfela inwestycyjnego do pozycji Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	10
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	3 092
A.7.3	Inne długoterminowe aktywa finansowe	1 959
B.5.1	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 198
B.5.4	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	155 130
Portfel inwestycyjny, razem		163 389

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW SKONSOLIDOWANEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 154
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0	0	0	234
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	8 080
	wartość godziwa	0	0	0	234
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	wartość bilansowa	0	0	0	10
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	10
	wartość godziwa	0	0	0	10
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	wartość bilansowa	0	0	0	3 092
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	3 250
	wartość godziwa	0	0	0	3 092
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje notowane	wartość bilansowa	3 198	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	3 044	0	0	0
	wartość godziwa	3 198	0	0	0
	wartość rynkowa	3 198	0	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	0	0	0	306
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	779
	wartość godziwa	0	0	0	306
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	156 549
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	183 364
	wartość godziwa	0	0	0	156 549
	wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	wartość bilansowa	3 198	0	0	160 191
	wartość według ceny nabycia	3 044	0	0	201 637
	wartość godziwa	3 198	0	0	160 191
	wartość rynkowa	3 198	0	0	0

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

POZOSTAŁE WYBRANE DANE FINANSOWE na 31.03.2011 r. / za 3 miesiące 2011 r.

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	31.03.2011 r.
Należności handlowe brutto, razem	10 178
Odpisy aktualizujące	-836
Należności handlowe netto, razem	9 342

SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH INNYCH NIŻ HANDLOWE	31.03.2011 r.
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	1 641
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	232
Należności od pracowników	87
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	1 464
Rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami	0
Należności z tytułu dywidend	0
Pozostałe	263
Należności krótkoterminowe brutto, razem	3 687
Odpisy aktualizujące	-6
Należności krótkoterminowe netto, razem	3 681

Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH	31.03.2011 r.
Pożyczka z dnia 23.12.2010 r. udzielona osobie fizycznej	566
Pożyczki udzielone długoterminowe, razem	566

Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH	31.03.2011 r.
Pożyczka z dnia 15.07.2010 udzielona Think Thank	1 229
Pożyczka z dnia 14.03.2008 udzielona Dom Książki	977
pożyczka z dnia 08.03.2011 udzielona Browar Gontyniec	2 519
Pożyczka z dnia 29.11.2010 udzielona 4SYNC SO	711
Pożyczka udzielona Carint Scanmed	755
Pożyczki udzielone krótkoterminowe, razem	6 191

POŻYCZKI UDZIELONE długo- i krótkoterminowe	3 miesiące 2011 r.
Pożyczki udzielone na 01.01.2011 r. (kapitał i odsetki)	2 859
a) zwiększenia (z tytułu)	3 937
- udzielenie nowych pożyczek	3 550
- naliczenie odsetek	87
- aneks do pożyczki	300
- pozostałe zmiany	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-39
- spłata kapitału pożyczek	0
- spłata odsetek	0
- kompensata z należnościami	-39
- pozostałe zmiany	0
Pożyczki udzielone na dzień bilansowy (kapitał i odsetki)	6 757

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2011 r.
Naliczone i niezapłacone odsetki	1 045
Rezerwy kosztowe (w tym rezerwy na świadczenia pracownicze)	590
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, należności, zapasów, ŚT itp.	213
Strata podatkowa z ubiegłych lat / roku bieżącego	3 616
Nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi w danym okresie	0
Niewypłacone wynagrodzenie i ZUS	144
Koszty rozliczane w czasie	49
Różnice kursowe ujemne	7
Przekształcenie leasingu operacyjnego na finansowy	8
Pozostałe	4
Stan na dzień bilansowy	5 676

SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH REZERWĘ Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2011 r.
Wycena bilansowa aktywów	0
Naliczone i nieotrzymane odsetki	1 264
Różnice kursowe dodatnie	0
Nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi w danym okresie	0
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	157
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	14 245
Przekształcenie leasingu operacyjnego na finansowy	282
Koszty rozliczane w czasie	0
Skumulowana wartość amortyzacji podatkowej	909
Stan na dzień bilansowy	16 857

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	31.03.2011 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne	201
Rezerwa na sprawy sporne	200
Rezerwa na koszty rekultywacji	0
Rezerwy długoterminowe, razem	401

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2011 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne	20
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	839
Rezerwa na wynagrodzenia i pozostałe świadczenia pracownicze	85
Rezerwa na sprawy sporne	0
Rezerwa na koszty rekultywacji	0
Rezerwa na zaprzestanie działalności na AP2A	99
Rezerwa na koszty wyburzeń	2 000
Pozostałe	111
Rezerwy na zobowiązania, razem	3 154

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

KREDYTY I POŻYCZKI	31.03.2011 r.
Długoterminowe	
Kredyty bankowe	3 546
Pożyczki	440
Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem	3 986
Krótkoterminowe	
Kredyt w rachunku bieżącym / cash pool	28 078
Kredyty bankowe	1 161
Pożyczki	414
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem	29 653

Specyfikacja kredytów DŁUGOTERMINOWYCH	31.03.2011 r.
Kredyt inwestycyjny BRE BANK um. 05/154/07/Z/N z dn.16.10.2007	2566
Kredyt rewolwingowy RAIFFEISEN um. CRD/28107/08 z dn.20.06.2008	980
Kredyty bankowe długoterminowe, razem	3 546

Specyfikacja kredytów KRÓTKOTERMINOWYCH	31.03.2011 r.
Kredyt inwestycyjny BRE BANK um. 05/154/07/Z/N z dn.16.10.2007	1155
Kredyt z dnia 26.08.2008 w banku Santander Consumer Bank	6
Kredyty bankowe krótkoterminowe, razem	1 161

Specyfikacja kredytów w RACHUNKU BIEŻĄCYM / cash pool	31.03.2011 r.
Kredyt CASH POOL w Banku RBS	27 807
Kredyt z dnia 14.06.2010 w banku BGŻ	271
Kredyty w rachunku bieżącym / cash pool, razem	28 078

Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH	31.03.2011 r.
Pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	105
Pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	141
Pożyczka BGŻ Leasing um.0765/08/BG z dn.04.12.2008	194
Pożyczki długoterminowe, razem	440

Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH	31.03.2011 r.
Pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	50
Pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	68
Pożyczka BGŻ Leasing um.0765/08/BG z dn. 04.12.2008	82
Pożyczka z dnia 02.09.2008 zaciągnięta od osoby fizycznej	180
Pożyczka z dnia 21.08.2007 z Pekao Leasing	34
Pożyczki krótkoterminowe, razem	414

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I INNE PASYWA	31.03.2011 r.
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	138 365
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 910
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem	145 275

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2011 r.
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0
- zobowiązania wekslowe	62
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 424
- zobowiązania inwestycyjne	1 729
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	0
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	3 544
- zobowiązania wobec pracowników	1 706
- rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami (np. z tytułu dywidend)	0
- otrzymane kaucje	195
- pozostałe	699
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	9 359

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	31.03.2011 r.
a) do 1 roku	1 424
b) powyżej 1 roku do 5 lat	6 910
c) powyżej 5 lat	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	8 334

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

Zobowiązania DŁUGOTERMINOWE z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych i weksli					
Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna wyemitowanych papierów	Wartość bilansowa wyemitowanych papierów
Obligacje wyemitowane przez BL NFI SA	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	PRG300413OO01	30.04.2013 r.	45 000	44 000
Obligacje wyemitowane przez BL NFI SA	na okaziciela	seria A (500.000 szt.)	23.12.2013 r.	50 000	48 713
Obligacje wyemitowane przez Scan Development	na okaziciela	seria A od nr 1-470000	14.03.2014 r.	47 000	45 652
Razem				142 000	138 365

Zobowiązania KRÓTKOTERMINOWE z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych i weksli					
Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna wyemitowanych papierów	Wartość bilansowa wyemitowanych papierów
Weksel	Zachodni FIZAN		31.12.2010 r.	62	62
Razem				62	62

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

B. 3 POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI OPERACYJNE	3 miesiące 2011 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	40
Zysk na sprzedaży wierzytelności	0
Dotacje	0
Rozwiązanie rezerw na straty	1 000
Otrzymane odszkodowania	80
Otrzymane darowizny	2
Przychód z tytułu refakturowania kosztów	34
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie wekslowe	0
Umorzenie zobowiązań	0
Rozliczenia przychodów międzyokres. ENION	12
Pozostałe	128
Pozostałe przychody i zyski operacyjne, razem	1 296

D.4 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY OPERACYJNE	3 miesiące 2011 r.
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0
Strata na sprzedaży wierzytelności	0
Umorzenie należności	0
Rezerwa na straty i roszczenia sporne	0
Straty z tytułu kradzieży środków trwałych	0
Przekazane darowizny	0
Koszty podlegające refakturowaniu	-43
Rezerwa na zobowiązania wekslowe	0
Niezamortyzowana wartość zlikwidowanych ŚT	-5
Pozostałe	-50
Pozostałe koszty i straty operacyjne, razem	-98

F. PRZYCHODY FINANSOWE	3 miesiące 2011 r.
F.1 Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	728
Dywidendy	0
Odsetki od udzielonych pożyczek	87
Odsetki od lokat bankowych długo- i krótkoterminowych, w tym <u>lokat overnight</u>	641
Pozostałe przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	0
F.2 Przychody finansowe z pozostałej działalności	6
Odsetki od przeterminowanych należności handlowych	5
Pozostałe przychody finansowe z pozostałej działalności	1
Przychody finansowe, razem	734

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

G. KOSZTY FINANSOWE	3 miesiące 2011 r.
G.1 Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-3 048
Prowizje i odsetki od <u>pożyczek, kredytów i cash pool</u> zaciągniętych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-551
Prowizje i odsetki od <u>weksli i innych dłużnych papierów wartościowych</u> wyemitowanych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-2 319
Odsetki leasingowe (l. finansowy)	-156
Pozostałe koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-22
G.2 Koszty finansowe z pozostałej działalności	-378
Odsetki od przeterminowanych zobowiązań	-15
Odsetki budżetowe	-10
Prowizje i odsetki od <u>pożyczek, kredytów i cash pool</u> służących finansowaniu działalności operacyjnej	-348
Prowizje i odsetki od <u>weksli i innych dłużnych papierów wartościowych</u> wyemitowanych w celu finansowania działalności operacyjnej	-1
Pozostałe koszty finansowe z pozostałej działalności	-4
Koszty finansowe, razem	-3 426

C.6 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY Z INWESTYCJI	3 miesiące 2011 r.
Wycena certyfikatów	-84
Aktualizacja wyceny aktywów powstałych z tytułu zbycia akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA	-1 143
Wycena pozostałych aktywów finansowych	0
Pozostałe koszty i straty z inwestycji, razem	-1 227

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE Z JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2011 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.	31.03.2010 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2010 r.	31.03.2011 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.	31.03.2010 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2010 r.
I. Przychody z inwestycji	7 998	20 001	2 012	5 042
II. Wynik z inwestycji netto	-245	1 650	-62	416
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	230	9 125	58	2 300
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-15	10 775	-4	2 716
V. Zysk (strata) brutto	-15	10 775	-4	2 716
VI. Zysk (strata) netto	303	10 406	76	2 623
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-11 604	31 698	-2 920	7 991
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 115	-5 594	-784	-1 410
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-14 719	26 104	-3 704	6 580
X. Aktywa razem	520 903	437 987	129 839	113 404
XI. Zobowiązania i rezerwy	112 078	67 425	27 936	17 458
XII. Kapitał własny (aktywa netto)	408 825	370 562	101 903	95 946
XIII. Kapitał zakładowy	12 033	12 033	2 999	3 116
XIV. Liczba akcji Funduszu na dzień bilansowy	99 433 650	84 933 650	99 433 650	84 933 650
XV. Średnia ważona liczba akcji	99 433 650	84 933 650	99 433 650	84 933 650

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba wynosiła 99 433 650 na dzień 31.03.2011 r. i 84 933 650 na dzień 31.03.2010 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 99 433 650 za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r. i 84 933 650 za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

Poszczególne pozycje zostały wyrażone w tysiącach złotych, chyba że stwierdzono inaczej.

JEDNOSTKOWY BILANS

BILANS	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.	31.03.2010 r.
AKTYWA			
A. Portfel inwestycyjny	417 850	408 619	379 401
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	3 198	1 491	0
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	3 198	1 491	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	414 652	407 128	379 401
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	234
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	249 705	242 894	371 383
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	429	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	268	268	243
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	7 467	7 344	6 970
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	156 549	156 388	571
B. Należności	34 727	31 181	7 483
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek (bez odsetek)	30 462	27 461	6 235
2. Należności z tytułu nabycia / sprzedaży / umorzenia papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	1 464	1 424	0
3. Należności z tytułu odsetek (w tym od pożyczek)	2 421	1 930	830
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Pozostałe należności	380	366	418
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	54 278	68 997	26 117
D. Inne aktywa	502	48	150
1. WNiP i rzeczowe aktywa trwałe	13	14	82
2. Rozliczenia międzyokresowe	489	34	68
2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	433	3	4
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	56	31	64
3. Pozostałe	0	0	0
E. Wartość firmy z wyceny	13 546	13 077	24 836
AKTYWA RAZEM	520 903	521 922	437 987
I. Zobowiązania	108 802	110 215	67 093
1. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	94 099	95 121	49 487
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	32	15	15

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

BILANS	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.	31.03.2010 r.
3. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	13 762	13 659	16 540
4. Pozostałe zobowiązania	909	1 420	1 051
II. Rozliczenia międzyokresowe	2 575	2 595	28
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 575	2 595	28
1.1. Długoterminowe	0	0	0
1.2. Krótkoterminowe	2 575	2 595	28
III. Rezerwy	701	590	304
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	701	590	304
2. Pozostałe rezerwy	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	112 078	113 400	67 425
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	408 825	408 522	370 562
F. Kapitał własny	408 825	408 522	370 562
1. Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-113 314	-113 314	-196 171
3. Kapitał zapasowy	503 443	503 443	540 777
4. Kapitał z aktualizacji wyceny i rezerwowy	0	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	6 360	3 518	3 517
- zrealizowany zysk (strata)	-76 085	1 298	49 184
- niezrealizowany zysk (strata)	82 445	2 220	-45 667
6. Zysk (strata) netto, w tym:	303	2 842	10 406
- zrealizowany zysk (strata) netto	-6 738	-92 146	-9 108
- niezrealizowany zysk (strata) netto	7 041	94 988	19 514
Wartość aktywów netto	408 825	408 522	370 562
Liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	99 433 650	84 933 650
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4,11	4,11	4,36

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 miesiące 2011 r.	3 miesiące 2010 r.
A. Przychody z inwestycji	7 998	20 001
1. Udział w wyniku finansowym netto	6 811	19 514
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	6 811	19 514
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	1 187	400
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0
5. Pozostałe	0	87
B. Pozostałe przychody operacyjne	58	0
C. Koszty operacyjne	-6 677	-4 425
1. Koszty działania funduszu	-6 676	-4 417
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-2 157	-2 143
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-258	-171
1.3. Usługi prawne	-219	-104
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-225	-303
1.5. Odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-1 971	-978
1.6. Ujemne różnice kursowe	-2	-2
1.7. Pozostałe koszty	-1 844	-716
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-1	-8
D. Pozostałe koszty operacyjne	-22	-134
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-1 602	-13 792
F. Wynik z inwestycji netto	-245	1 650
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	230	9 125
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	9 125
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	230	0
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-15	10 775
I. Zysk (strata) brutto	-15	10 775
J. Podatek dochodowy	318	-369
a) część bieżąca	0	0
b) część odroczone	318	-369
K. Zysk (strata) netto, w tym:	303	10 406
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-6 738	-9 108
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	7 041	19 514
Zysk (strata) netto	303	10 406
Średnioważona liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	84 933 650
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł.)	0,00	0,12

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	3 miesiące 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.	3 miesiące 2010 r.
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	408 522	360 155	360 155
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 033	12 033	12 033
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0	0
- emisji akcji	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 033	12 033	12 033
2. Akcje własne na początek okresu	-113 314	-196 171	-196 171
2.1. Zmiany akcji własnych	0	82 857	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	82 857	0
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-113 314	-113 314	-196 171
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	503 443	540 777	540 777
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-37 334	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	-37 334	0
- pokrycia straty	0	0	0
- sprzedaż akcji własnych	0	-37 334	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	503 443	503 443	540 777
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	3 518	-26 557	-26 557
6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 518	-26 557	-26 557
6.1.1. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 298	22 238	22 238
a) zwiększenia (z tytułu):	17 854	104 750	85 109
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	3 091	69 522	69 522
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	14 763	35 228	15 587
b) zmniejszenia (z tytułu):	-95 237	-125 690	-58 163
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	-95 237	-64 772	-58 086
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	0	-60 918	-77
6.1.2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu, w tym:	-76 085	1 298	49 184
a) zrealizowany zysk z lat ubiegłych	132 329	114 475	110 964
b) zrealizowana strata z lat ubiegłych	-208 414	-113 177	-61 780

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	3 miesiące 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.	3 miesiące 2010 r.
6.1.3. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 220	-48 795	-48 795
a) zwiększenia (z tytułu):	95 085	97 706	30 179
- wynik z lat ubiegłych /pokrycie straty	95 085	36 788	30 102
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	0	60 918	77
b) zmniejszenia (z tytułu):	-14 860	-46 692	-27 051
- wynik z lat ubiegłych	-97	-11 464	-11 464
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	-14 763	-35 228	-15 587
6.1.4. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	82 445	2 220	-45 667
a) niezrealizowany zysk z lat ubiegłych	82 542	2 220	21 860
b) niezrealizowana strata z lat ubiegłych	-97	0	-67 527
6.1.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	6 360	3 518	3 517
7. Wynik netto	303	2 842	10 406
a) zysk netto	12 557	98 176	20 927
- zrealizowany	1 563	3 091	487
- niezrealizowany	10 994	95 085	20 440
b) strata netto	-12 254	-95 334	-10 521
- zrealizowana	-8 301	-95 237	-9 595
- niezrealizowana	-3 953	-97	-926
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	408 825	408 522	370 562

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 miesiące 2011 r.	3 miesiące 2010 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	628	36 841
1. Odsetki	603	168
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	300
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	35 000
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	0	1 285
9. Inne wpływy operacyjne	25	88
II. Wydatki	-12 232	-5 143
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-2 123	-1 920
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-761	-706
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-223	-257
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych	-2 500	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
7. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-2 866	0
8. Udzielone pożyczki	-3 000	-745
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-759	-1 515
- rozliczenia z pracownikami i Radą Nadzorczą, podatek dochodowy od osób fizycznych, składki na ubezpieczenie zdrowotne i społeczne	-304	-244
- pozostałe (dotyczy głównie rozliczeń z dostawcami)	-455	-1 271
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-11 604	31 698
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	995
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	0	0
3. Pożyczki	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	995
II. Wydatki	-3 115	-6 589
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0
2. Nabycie akcji własnych	0	0
3. Spłaty pożyczek i kredytów	-102	-5 327
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-1 000	-146
5. Odsetki	-2 013	-1 116
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 115	-5 594
C. Przepływy pieniężne netto, razem	-14 719	26 104
E. Środki pieniężne na początek okresu	68 997	13
F. Środki pieniężne na koniec okresu	54 278	26 117

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Udziały mniejszościowe	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współ- zależnych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	234	1 491	242 894	0	268	7 344	156 388	408 619
a. Zwiększenia	0	1 707	6 811	2 500	0	123	1 389	12 530
- wyceny	0	230	6 811	0	0	123	0	7 164
- nabycia	0	1 477	0	2 500	0	0	1 389	5 366
- 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	0	-2 071	0	0	-1 228	-3 299
- wyceny	0	0	0	0	0	0	-1 228	-1 228
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	0
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. wyodrębnienie wartości firmy dla udziałów w j. zależnych)	0	0	0	-2 071	0	0	0	-2 071
Wartość bilansowa na koniec okresu	234	3 198	249 705	429	268	7 467	156 549	417 850

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW JEDNOSTKOWEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego	z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	6 154
	wartość godziwa	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0	0	234
	wartość według ceny nabycia	0	0	8 080
	wartość godziwa	0	0	234
	wartość rynkowa	0	0	234
Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	wartość bilansowa	3 198	0	0
	wartość według ceny nabycia	3 044	0	0
	wartość godziwa	3 198	0	0
	wartość rynkowa	3 198	0	0

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	0	0	0	249 705
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	218 287
	wartość godziwa	0	0	0	249 705
	wartość rynkowa	0	0	0	249 705
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	wartość bilansowa	0	0	0	429
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	2 500
	wartość godziwa	0	0	0	429
	wartość rynkowa	0	0	0	429
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	0	0	0	268
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	741
	wartość godziwa	0	0	0	268
	wartość rynkowa	0	0	0	268
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	7 467
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 848
	wartość godziwa	0	0	0	7 467
	wartość rynkowa	0	0	0	7 467
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	156 549
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	183 364
	wartość godziwa	0	0	0	156 549
	wartość rynkowa	0	0	0	156 549
RAZEM	wartość bilansowa	3 198	0	0	414 652
	wartość według ceny nabycia	3 044	0	0	425 974
	wartość godziwa	3 198	0	0	414 652
	wartość rynkowa	3 198	0	0	414 652

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość historyczna (w cenie nabycia)	Należne odsetki na dzień bilansowy	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
Fabryka PZO Sp. z o.o.	1 obligacja serii A o nr 1	2011-12-31	6 200	6 200	1 267	0	7 467
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	737	128	-865	0
Razem							7 467

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / STRATA NETTO

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	3 miesiące 2011 r.
a) niezrealizowana strata	82 445
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	82 445

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	3 miesiące 2011 r.
a) zrealizowany zysk	1 563
b) zrealizowana strata	-8 301
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	-6 738

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	3 miesiące 2011 r.
a) niezrealizowany zysk	10 994
b) niezrealizowana strata	-3 953
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	7 041

ZYSKI / STRATY Z INWESTYCJI I WYCENY

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	3 miesiące 2011 r.
a) zrealizowane zyski z inwestycji	0
b) zrealizowane straty z inwestycji	0
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	0

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	Zrealizowane zyski z inwestycji
Udziały mniejszościowe	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	0
Pozostałe papiery wartościowe	0
Razem	0

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	3 miesiące 2011 r.
a) niezrealizowane zyski z wyceny	230
b) niezrealizowane straty z wyceny	0
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	230

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	Niezrealizowane zyski z wyceny
Udziały mniejszościowe	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	230
Pozostałe papiery wartościowe	0
Razem	230

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	31.03.2011 r.
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych	13 546
b) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0
Wartość firmy z wyceny, razem	13 546

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	31.03.2011 r.
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych	
- stan na początek okresu	13 077
- Zwiększenia	2 071
- wartość firmy z tyt. nabycia udziałów w Browarze Gontyniec (jednostce współzależnej)	2 071
- pozostałe zwiększenia	0
- Zmniejszenia	-1 602
- odpis wartości firmy z wyceny dla VIS SKA	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-1 527
- odpis wartości firmy z wyceny dla Kolbet	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-38
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-37
- stan na koniec okresu	13 546

WYKAZ WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY DLA POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK	31.03.2011 r.
VIS Investment Sp. z o.o. SKA	0
Scanmed SA	10 121
Next Media Sp. z o.o.	637
Fashion Group Sp. z o.o.	716
Browar Gontyniec Sp. z o.o.	2 071
BL Sp. z o.o.	1
Wartość firmy z wyceny, razem	13 546

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	3 miesiące 2011 r.
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-1 527
- odpis wartości firmy z wyceny dla Kolbet	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-38
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-37
- odpis wartości firmy z wyceny dla VIS Investments Sp. z o.o. SKA	0
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-1 602

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

UDZIAŁY WIODĄCE

L.p.	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.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH – dane podstawowe

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji / udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
1	Scanmed S.A.	Usługi medyczne	Kraków	zależna	9 248 266	26 122	9 983	36 105	0	69,71	69,71	0	0
2	Scanmed Multimedis SA	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	69,71	69,71	0	0
3	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	69,71	69,71	0	0
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	51,00*	51,00*	0	0
5	VIS Investments Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	1 000	50	-50	0	0	100,00	100,00	0	0
6	CT Żuraw S.A.	Wynajem i sprzedaż żurawi	Olsztyn	zależna	1 630 000	25 004	-22 206	2 798	0	100,00	100,00	0	0
7	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Kraków	zależna	263 500	15 444	9 412	24 856	0	100,00	100,00	0	0
8	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
9	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	321 815	17 299	17 286	34 585	0	100,00	100,00	0	0
10	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	2 334 691	98 201	3 879	102 080	0	100,00	100,00	0	0
11	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	1	33 251	15 702	48 953	0	100,00	100,00	0	0
12	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	zależna	1 000	0	49	49	0	100,00	100,00	0	0
13	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100	6	-5	1	0	100,00	100,00	0	0

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji / udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
14	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
15	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	38 000	1 900	-1 900	0	0	79,17	79,17	0	0
16	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	1 800	1 010	-732	278	0	60,00	60,00	0	0
RAZEM						218 287	31 418	249 705	0			0	0

*udział Scanmed Multimedias SA w aktywach netto Akamedik Services Sp. z o.o.

Wartość bilansowa akcji / udziałów dotyczy wartości prezentowanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Black Lion NFI S.A.
Wartość tych akcji / udziałów podlega wyłączeniu (eliminacji) w procesie konsolidacji.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH– dane finansowe za okres objęty sprawozdaniem finansowym

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.	11 461	-16 035	-4 574	-5 541	-5 427	64 405	8 622	73 027	633	45 486	46 119	26 908
2	Scanmed Multimedis SA	5 318	-5 499	-181	-214	-224	3 892	3 128	7 020	1 104	2 685	3 789	3 231
3	Scan Development Sp. z o.o.	1 512	-762	750	497	461	109 446	3 477	112 923	53 192	1 676	54 868	58 055
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	41	-235	-194	-197	-197	0	22	22	0	182	182	-160
5	VIS Investments Sp. z o.o.	0	-1	-1	-1	-1	0	33	33	0	41	41	-8
6	CT Zuraw S.A.	1 036	-1 141	-105	-328	-328	14 808	768	15 576	6 738	6 040	12 778	2 798
7	Cracovia Property Sp. z o.o.	5	-161	-156	-198	1 061	29 606	311	29 917	2 118	2 943	5 061	24 856
8	Fabryka PZO Sp. z o.o.	11 714	-548	11 166	10 995	8 875	46 744	2 164	48 908	6 065	8 097	14 162	34 746
9	Mińska Development Sp. z o.o.	418	-375	43	95	70	32 474	6 544	39 018	4 028	405	4 433	34 585
10	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	1 558	-1 324	234	35	466	117 059	3 876	120 935	208	18 647	18 855	102 080
11	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	0	-1	-1	228	228	26 424	14 416	40 840	759	4	763	40 077
12	Fellow Sp. z o.o.	0	-9	-9	-52	-52	11	20 761	20 772	0	20 816	20 816	-44
13	BL Sp. z o.o.	0	-1	-1	-1	-1	0	2	2	0	1	1	1
14	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0	-1	-1	-1	-1	25 872	1	25 873	0	19	19	25 854
15	Next Media Sp. z o.o.	1 293	-1 556	-263	-266	-266	634	1 457	2 091	0	2 609	2 609	-518
16	Fashion Group Sp. z o.o.	680	-646	34	35	35	93	1 195	1 288	0	824	824	464
RAZEM		34 356	-27 649	6 707	5 051	4 664	471 375	65 582	536 957	74 845	109 651	184 496	352 461

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH– dane finansowe za okres objęty sprawozdaniem finansowym (c.d.)

Lp	Nazwa jednostki	Kapitał własny ogółem	Elementy kapitału własnego			
			Zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
1	Scanmed S.A.	26 908	13 267	32 566	-13 498	-5 427
2	Scanmed Multimedias SA	3 231	1 000	2 441	14	-224
4	Scan Development Sp. z o.o.	58 055	668	31 344	25 582	461
3	Akamedik Services Sp. z o.o.	-160	60	220	-243	-197
5	VIS Investments Sp. z o.o.	-8	50	0	-57	-1
6	CT Żuraw S.A.	2 798	1 630	5 167	-3 671	-328
7	Cracovia Property Sp. z o.o.	24 856	26 350	0	-2 555	1 061
8	Fabryka PZO Sp. z o.o.	34 746	34 386	630	-9 145	8 875
9	Mińska Development Sp. z o.o.	34 585	16 091	1 208	17 216	70
10	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	102 080	116 735	0	-15 121	466
11	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	40 077	12 526	0	27 323	228
12	Fellow Sp. z o.o.	-44	50	0	-42	-52
13	BL Sp. z o.o.	1	5	0	-3	-1
14	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	25 854	54 050	0	-28 195	-1
15	Next Media Sp. z o.o.	-518	2 400	5	-2 657	-266
16	Fashion Group Sp. z o.o.	464	1 500	1 100	-2 171	35
RAZEM		352 461	279 268	73 581	-5 052	4 664

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

SPIS TREŚCI

Zasady przyjęte przy sporządzaniu Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres I kwartału 2011 r.	37
1. Podstawy prawne sporządzenia Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	37
2. Informacja o jednostkach objętych konsolidacją metodą pełną i praw własności na dzień bilansowy	37
3. Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. na 31.03.2011 r.....	38
4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.....	38
5. Platforma zastosowanych MSSF	38
6. Porównywalność danych	39
7. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	40
8. Segmenty działalności	41
9. Zastosowane kursy EURO	43
10. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	43
11. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	46
12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Funduszu w prezentowanym okresie.....	46
13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	46
14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	46
15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Funduszu	46
16. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	47
17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek, przejścia lub sprzedaży jednostek GK Funduszu, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	47
18. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	47
19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczny głosów na WZA na dzień przekazania raportu kwartalnego	48
20. Zestawienie stanu posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz na dzień przekazania raportu kwartalnego	48
21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	49
22. Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	49
23. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi oraz pozostałymi jednostkami powiązаныmi	49
24. Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.....	50
25. Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.....	50

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

26.	Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	51
27.	Pozostałe informacje dotyczące Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.....	51
28.	Wyjaśnienie głównych pozycji Skróconego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	52
	Informacja dodatkowa do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za I kwartał 2011 r.....	53
1.	Forma prawna NFI.....	53
2.	Czas trwania Funduszu	53
3.	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.....	54
4.	Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych	54
5.	Zastosowane kursy EURO.....	54
	Zatwierdzenie Raportu Kwartalnego	55

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Zasady przyjęte przy sporządzaniu Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres I kwartału 2011 r.

1. Podstawy prawne sporządzenia Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Skrócone Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) opublikowanymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 1725/2003 z dnia 29 września 2003 roku z późniejszymi zmianami, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z 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).

Niniejsze Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

2. Informacja o jednostkach objętych konsolidacją metodą pełną i praw własności na dzień bilansowy

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Scanmed S.A.	Kraków	Usługi medyczne	69,71%	69,71%
Scanmed Multimedias S.A.	Kraków	Usługi medyczne	69,71%	69,71%
Scan Development Sp. z o.o.	Warszawa	Najem i zarządzanie nieruchomościami	69,71%	69,71%
Akamedik Services Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi medyczne	51,00%*	51,00%*
CT Żuraw S.A.	Olsztyn	Usługi dla budownictwa	100,00%	100,00%
BL Sp. z o.o.	Warszawa	Działalności inwestycyjna	100,00%	100,00%
VIS Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność inwestycyjna	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%
Fabryka PZO Sp. z o.o.	Warszawa	Nieruchomości	100,00%	100,00%
Soho Factory Sp. z o.o.	Warszawa	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%
Fellow Sp. z o.o.	Warszawa	Nieruchomości	100,00%	100,00%
Next Media Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi wydawnicze	79,17%	79,17%
Fashion Group Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi wydawnicze	60,00%	60,00%

*udział Scanmed Multimedias SA w aktywach netto Akamedik Services Sp. z o.o.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

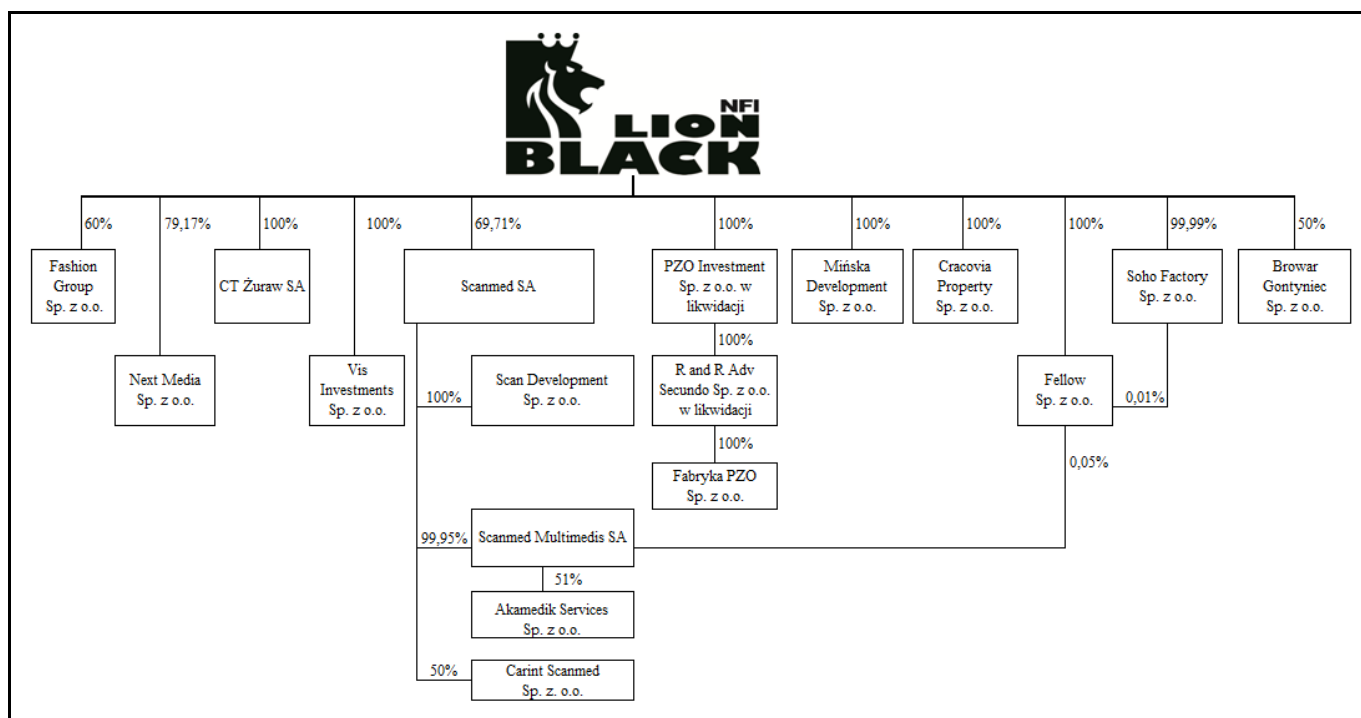
Dwie spółki zależne: Scan Diagnostic Sp. z o.o. oraz Szpital Św. Rafała Sp. z o.o. nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną ze względu na nieistotność (nowo powstałe spółki, które jeszcze nie rozpoczęły działalności operacyjnej). Wartość bilansowa udziałów w tych spółkach wynosi 10 tys. zł.

Jednostki współzależne objęte konsolidacją metodą praw własności

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Carint Scanmed Sp. z o. o.	Kraków	Usługi medyczne	50,00%*	50,00%*
Browar Gontyniec Sp. z o.o.	Kamionka	Produkcja piwa	50,00%	50,00%

*udział Scanmed SA w aktywach netto Carint Scanmed Sp. z o.o.

3. Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. na 31.03.2011 r.



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

Zasady (polityka) rachunkowości stosowane przez spółki Grupy Kapitałowej nie uległy zmianie w stosunku do zasad opisanych w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2010 r.

5. 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 zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami)" i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z 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”).

Standardy / Interpretacje niezatwierdzone w UE

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

- MSSF 9 Instrumenty finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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

Standardy / Interpretacje zastosowane po raz pierwszy

Sporządzając niniejsze Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Grupa nie zastosowała żadnych nowych Standardów i Interpretacji po raz pierwszy. Nowe / zmienione Standardy i Interpretacje, które weszły w życie od 1 stycznia 2011 r., nie mają zastosowania do działalności i specyfiki Grupy.

Wcześniej użyte Standardy i Interpretacje

Sporządzając niniejsze 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.

6. Porównywalność danych

Dane finansowe są porównywalne z analogicznym okresem roku ubiegłego.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

- 7. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów**

Wycena nieruchomości inwestycyjnej w spółce zależnej Fabryka PZO

W I kwartale 2011 r. dokonano odwrócenia odpisu aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnej w spółce zależnej Fabryka PZO, w wyniku tej operacji rozpoznano zysk w kwocie 11.216 tys. zł. Aktualizacji odpisu dokonano, z uwagi na podjęte działania inwestycyjne na nieruchomości.

Rozwiązanie części rezerwy na wyburzenia w spółce zależnej Soho Factory

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

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

Na dzień 31.03.2011 r. dokonano aktualizacji wartości kwoty należnej z tytułu sprzedaży akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości 1.143 tys. zł, co miało związek z korektą wartości aktywów netto.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

8. Segmenty działalności

Zasady dotyczące wyodrębniania i raportowania danych finansowych przez poszczególne segmenty zostały szczegółowo opisane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 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	7 041	11 216	104	0	0	18 361	-6 791	11 570
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	58	3 991	16 716	1 973	1 036	23 774	-2 220	21 554
Koszty i straty z inwestycji	-4 491	0	0	0	0	-4 491	2	-4 489
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-1 626	-3 170	-21 769	-2 202	-1 141	-29 908	3 819	-26 089
Amortyzacja	-1	-54	-1 380	-37	-342	-1 814	0	-1 814
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	982	12 037	-4 949	-229	-105	7 736	-5 190	2 546
Przychody finansowe	1 628	67	33	20	5	1 753	-1 019	734
Koszty finansowe	-2 452	-680	-1 036	-22	-228	-4 418	992	-3 426
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	158	11 424	-5 952	-231	-328	5 071	-5 217	-146
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	476	10 933	-5 848	-231	-328	5 002	-5 217	-215
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	476	10 933	-5 848	-231	-328	5 002	-3 573	1 429
Rzeczowe aktywa trwałe	13	1 848	27 391	138	14 765	44 155	0	44 155
Inne wartości niematerialne	0	77	1 954	23	0	2 054	-741	1 313
Inwestycje w nieruchomości	0	328 997	0	0	0	328 997	0	328 997
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 953	6	0	566	0	2 525	0	2 525
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	992	2 846	1 831	0	7	5 676	0	5 676
Zapasy	0	1 909	877	54	80	2 920	0	2 920
Należności handlowe	198	1 661	5 644	2 442	554	10 499	-1 157	9 342
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	8	127	0	0	135	0	135

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

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
Pozostałe należności	1 681	1 515	393	70	28	3 687	-6	3 681
Krótkoterminowe aktywa finansowe	233 183	711	904	0	0	234 798	-70 279	164 519
Rozliczenia międzyokresowe	56	1 489	1 120	7	49	2 721	0	2 721
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 931	9 079	2 707	79	57	66 853	0	66 853
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0	0	3 986	3 986	0	3 986
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 260	15 156	191	0	250	16 857	0	16 857
Pozostałe rezerwy długoterminowe	200	0	201	0	0	401	0	401
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	94 099	50 455	1 345	0	2 502	148 401	-3 126	145 275
Zobowiązania handlowe	1 001	1 134	8 047	1 596	508	12 286	-1 590	10 696
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	41	5	0	0	46	0	46
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	32	10 255	5 219	295	1 025	16 826	-7 467	9 359
Rezerwy długoterminowe	0	2 006	958	190	0	3 154	0	3 154
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	34 551	18 105	34 046	1 349	4 507	92 558	-62 905	29 653
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 575	227	78	3	0	2 883	0	2 883
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	474 705	254 322	29 979	-54	2 798	761 750	-332 246	429 504

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

9. Zastosowane kursy EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2011 r. przez Narodowy Bank Polski (4,0119 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2010 r. przez Narodowy Bank Polski (3,8622 zł / EURO),
- 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: dla 3 miesięcy 2011 r. (3,9742 zł / EURO) oraz 3 miesięcy 2010 r. (3,9669 zł / EURO).

10. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Emisja obligacji przez Scan Development

Scan Development wyemitował obligacje na okaziciela serii A w ilości 470 tys. sztuk, o wartości nominalnej 100 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 47 mln zł, zabezpieczone na hipotecę nieruchomości Szpitala Św. Rafała. Cena emisyjna obligacji była równa ich wartości nominalnej. Okres zapadalności Obligacji wynosi 3 lata od dnia przydziału. Oprocentowanie Obligacji jest stałe i wynosi 9,45% w skali roku (podstawa okresu odsetkowego wynosi 365 dni) od wartości nominalnej Obligacji. Odsetki są naliczane począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem) i są wypłacane co trzy miesiące.

Scan Development przeznaczył pozyskane środki na finansowanie:

- Nabycia od Scanmed SA udziałów Scan Development celem umorzenia. W ramach zapłaty wynagrodzenia za umarżane udziały Scan Development dokonał w imieniu Scanmed spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego Scanmed przez PKO BP na podstawie umowy z dnia 2 października 2008 r., którego saldo wynosiło ok. 40 mln zł,
- Całkowitej spłaty pożyczek udzielonych Scan Development przez Scanmed S.A. - ok. 1,4 mln zł (kapitał i odsetki),
- Nakładów inwestycyjnych dotyczących Szpitala św. Rafała w Krakowie- ok. 5,6 mln zł.

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

Scan Development zamierza wprowadzić obligacje do obrotu na rynku CATALYST w I półroczu 2011 r.

Jednocześnie Scan Development ustanowił hipotekę do kwoty 60,3 mln zł na rzecz obligatariuszy, tytułem zabezpieczenia emisji obligacji, na prawie własności nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Bochenka.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Umowa przedwstępna sprzedaży nieruchomości przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA

W dniu 29 marca 2011 r. VIS Investments Sp. z o.o. SKA zawarła umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży przez tę spółkę, prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej, położonej w Warszawie przy ulicy Kasprzaka 29/31 wraz z własnością posadowionych na tej nieruchomości budynków i urządzeń. Drugą stroną umowy jest spółka JW Construction Holding SA („Nabywca”) z siedzibą w Ząbkach. W umowie przedwstępnej zastrzeżono warunek zawieszający zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży. Umowa przyrzeczona powinna zostać zawarta w terminie do dnia 31 stycznia 2012 r. – pod warunkiem ziszczenia się do dnia 31 grudnia 2011 r. warunku zawieszającego opisanego poniżej.

Do dnia 31 grudnia 2011 r. VIS Investments Sp. z o.o. SKA („VIS SKA”) przeprowadzi na nieruchomości prace rekultywacyjne w uzgodnionym zakresie, objęte uzyskanymi przez VIS SKA decyzjami administracyjnymi. Niezależnie od uprawnień wynikających z kodeksu cywilnego, Nabywcy nieruchomości przysługuje uprawnienie do odstąpienia od umowy przedwstępnej, w drodze pisemnego oświadczenia, w przypadkach wskazanych w umowie przedwstępnej, w tym w przypadku niewykonania prac rekultywacyjnych na nieruchomości. Prawo do odstąpienia od umowy może być wykonane do dnia 31 marca 2012 r.

Cena nabycia nieruchomości wynosi 173,98 mln zł powiększona o należny podatek od towarów i usług. Część ceny nabycia nieruchomości w kwocie 120 mln zł zostanie przez Nabywcę uiszczona poprzez emisję obligacji o wartości nominalnej 120 mln zł z terminem wykupu 4 lata, z oprocentowaniem w stosunku rocznym opartym na stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę (odsetki płatne kwartalnie), które w całości obejmie VIS SKA po zawarciu przyrzeczonej umowy sprzedaży. Część ceny sprzedaży, w kwocie ok. 43,4 mln zł zostanie przez Nabywcę wpłacona przed zawarciem umowy przyrzeczonej na rachunek powierniczy w banku Raiffeisen Bank Polska S.A., z którego w przypadku zawarcia umowy przyrzeczonej zostanie pobrana kwota na spłatę kredytu VIS SKA zaciągniętego tym banku. W związku z zawarciem umowy przedwstępnej, Nabywca wpłaci na ww. rachunek powierniczy także zadatek w wysokości 13,5 mln zł. Nabywca może żądać zapłaty kwoty w podwójnej wysokości zadatku, gdy do zawarcia umowy przyrzeczonej nie dojdzie ze względu na nieprzystąpienie przez VIS SKA do jej zawarcia, mimo ciążącego na spółce obowiązku. W umowie przedwstępnej brak jest postanowień odnośnie kar umownych.

Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży nieruchomości uzależnione jest od spełnienia warunku zawieszającego w postaci wejścia w życie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar nieruchomości, który w odniesieniu do nieruchomości przewidywał będzie zapisy i parametry zabudowy nie gorsze niż wskazane w załączniku do umowy przedwstępnej. W przypadku, gdy warunek zawieszający nie ziści się w terminie do dnia 31 grudnia 2011 r., umowa przedwstępna wygasa w dniu 31 stycznia 2012 r.

W przypadku niespełnienia się warunku zawieszającego w przewidzianym terminie, lub w przypadku wejścia w życie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego o treści innej niż określona w umowie przedwstępnej, Nabywcy przysługuje prawo żądania zawarcia umowy przyrzeczonej mimo nieziszczenia się warunku zawieszającego, poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 30 dni od dnia, w którym okaże się, że zastrzeżony warunek nie ziści się. Nabywcy przysługuje prawo wskazania spółki zależnej, która nabędzie nieruchomość.

Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości jest elementem realizowanej konsekwentnie przez Zarząd Funduszu polityki zwiększania dywersyfikacji aktywów. Zawarcie umowy ostatecznej i pozyskanie środków pozwoli na efektywniejsze alokowanie środków finansowych i realizowanie wyższych stóp zwrotu aniżeli oczekiwanej ze wzrostu wartości nieruchomości VIS Investments Sp. z o.o. SKA przy większej dywersyfikacji aktywów. Uzyskana cena sprzedaży jest zgodna z założeniami Zarządu Funduszu. Po spełnieniu się warunków będzie to jedna z największych w Polsce transakcji sprzedaży działek od czasu zakończenia się hossy na rynku nieruchomości.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Środki ze sprzedaży nieruchomości oraz obligacji JW. Construction Holding SA mają być przeznaczone w pierwszej kolejności na spłatę kredytu inwestycyjnego w Raiffeisen Bank Polska. Intencją Zarządu będzie rekomendowanie WZA przeznaczenie około 50 mln zł na dystrybucję do akcjonariuszy w formie skupu akcji własnych. Pozostała część środków ma być przeznaczona na nowe inwestycje. Ponadto z momentem realizacji transakcji Fundusz przestanie ponosić koszty utrzymania nieruchomości (w tym koszty odsetkowe) na poziomie ok. 5 mln zł rocznie. Realizacja transakcji jest uwarunkowana wejściem w życie planu zagospodarowania przestrzennego dla nieruchomości. Zarząd spodziewa się realizacji tego warunku w II półroczu 2011 r.

Nabycie udziałów w Browarze Gontyniec

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

Splata kredytu inwestycyjnego przez Scanmed SA

W dniu 16 marca 2011 r. Scanmed S.A. dokonał spłaty kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku PKO BP S.A. na podstawie umowy kredytu z dnia 2 października 2008 r. Saldo kredytu na dzień spłaty wynosiło ok. 40 mln złotych. Spłata kredytu spowodowała wygaśnięcie zabezpieczeń ustanowionych na zabezpieczenie kredytu, takich jak poręczenie cywilne Funduszu udzielone Scanmed S.A. do kwoty 8 mln zł oraz pozostałych zabezpieczeń (hipoteka kaucyjna na nieruchomości, na której zlokalizowany jest Szpital św. Rafała, zastawy, przelewy wierzytelności na zabezpieczenie, pełnomocnictwa) udzielonych na zabezpieczenie kredytu.

Inwestycje Funduszu Kapitałowego

Na mocy Umowy Wsparcia, Fundusz oraz KFK jako akcjonariusze oraz Assets Management Black Lion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo - Akcyjna jako akcjonariusz i komplementariusz, utworzyli w IV kw. 2010 r. fundusz kapitałowy w formie spółki komandytowo - akcyjnej (zwany dalej "Funduszem Kapitałowym"), który korzystając z finansowania udzielanego przez Fundusz i KFK będzie dokonywał inwestycji w perspektywiczne spółki.

W dniu 23 marca 2011 r. Fundusz Kapitałowy objął 1.000 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym 4Sync Solution Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Spółka Komandytowo – Akcyjna, o wartości nominalnej 50 zł każda, które po rejestracji podwyższenia stanowią 50% kapitału zakładowego 4Sync Solution Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Podpisanie umów z Małopolskim Oddziałem NFZ

W styczniu i lutym b.r. spółki z Grupy Scanmed podpisały umowy na świadczenia medyczne na lata 2011-2013. Uzyskane kontrakty pozwalają oszacować łączne wpływy z ich realizacji przez Grupę Scanmed na ok. 40 mln zł w 2011 r. (wobec 22,8 mln zł w 2010 r.), z czego na kontrakty szpitalne przypada ok. 26 mln zł (wobec 9,6 mln zł odpowiednio).

Przyrost uzyskanego kontraktu odzwierciedla miejsce jakie Szpital Św. Rafała zajmuje w systemie opieki medycznej południowej części aglomeracji krakowskiej oraz wysoki standard świadczonych usług medycznych. Jednocześnie stwarza on podstawę do dalszej rozbudowy skali wykonywanych świadczeń.

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

W dniu 25 stycznia 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Next Media (23 tys. udziałów). Po rejestracji udział Funduszu w kapitale spółki wzrósł do 79,17%.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

11. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki ani zdarzenia o charakterze nietypowym, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

12. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Funduszu w prezentowanym okresie

Działalność Funduszu nie ma charakteru cyklicznego czy sezonowego.

13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa BL NFI SA posiada zobowiązania:

- Z tytułu wyemitowanych przez Fundusz obligacji, których nabywcą był VIS Investments Sp. z o.o. SKA. Termin wykupu obligacji o wartości nominalnej 45 mln zł przypada 30 kwietnia 2013 r.,
- Z tytułu emisji obligacji na okaziciela przez Fundusz – termin wykupu obligacji o wartości nominalnej 50 mln zł przypada 23 grudnia 2013 r.,
- Z tytułu emisji obligacji na okaziciela przez spółkę zależną Scan Development – termin wykupu obligacji o wartości nominalnej 47 mln zł przypada 14 marca 2014 r.,
- Z tytułu emisji weksli wyemitowanych przez Scanmed SA – wartość zobowiązania 62 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych obligacji zostały wycenione i ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg skorygowanej ceny nabycia.

14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o takim charakterze.

15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Funduszu

Fabryka PZO – rozpoczęcie inwestycji przy ul. Grochowskiej

W ramach inwestycji realizowanej na terenie Fabryki PZO przy ul. Grochowskiej rozpoczęto prace budowlane przygotowawcze oraz ogłoszono przetargi branżowe dot. decyzji o pozwoleniu na budowę nr 455/08 (w trakcie uzyskiwania zamiennego pozwolenia na budowę). Do końca II kw. spodziewane jest uzyskanie zamiennego pozwolenia na budowę dla działki 17/3 i 17/2 (lofty biurowo-usługowe) oraz wdrożenie realizacji zadań przez Generalnego Wykonawcę.

Soho Factory – I etap inwestycji

W bieżącym kwartale przewidywane jest uzyskanie pozwolenia na budowę dla I-go etapu inwestycji, obejmującego budowę nowych obiektów mieszkalno-usługowych (budynek B i C, łącznie ok. 13,5 tys. m²). Prowadzone są prace nad przebudową kolejnych istniejących budynków, a także uzyskiwaniem pozwoleń na rozbiórki obiektów wielkokubaturowych.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Spółki medyczne

Do końca I półrocza b.r. planowane jest wprowadzenie Scanmed Multimedis S.A. do obrotu na rynku New Connect. Wspomniana spółka działa głównie w segmencie opieki ambulatoryjnej (w tym dla studentów) i diagnostyki – o znacznej rentowności oraz wysokiej stopie zwrotu z inwestycji. Przewidywane na 2011 r. wyniki finansowe pozwalają oczekiwać kapitalizacji, która umożliwi debiut na GPW w ciągu przyszłego roku. Jednocześnie prowadzone są rozmowy z potencjalnymi partnerami (w tym branżowymi), dotyczące możliwej inwestycji w Scanmed S.A. w formie podniesienia kapitału i ew. budowy większej sieci medycznej.

16. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Stan zobowiązań warunkowych na 31.03.2011 r. uległ zmianie (opis poniżej) w stosunku do stanu opisanego w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2010 r. BL NFI SA dokonał w marcu 2011 r. poręczenia do kwoty 950 tys. zł za zobowiązania Spółki Browar Gontyniec dotyczące uiszczenia ceny nieruchomości wchodzących w skład Browaru Czarnków.

17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek GK Funduszu, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Zmiany w strukturze GK Funduszu zostały opisane w pkt. 10.

18. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd Funduszu nie publikował prognoz wyników na 2011 rok.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczny głosów na WZA na dzień przekazania raportu kwartalnego

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień przekazania raportu kwartalnego (16 maja 2011 r.)

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% głosów (bez akcji własnych)	% kapitału
Novakonstelacja Limited**	33 219 765	33 219 765	33,41%	27,61%
Superkonstelacja Limited**	16 322 033	16 322 033	16,41%	13,56%
Pioneer Pekao Investment Management	9 080 000	9 080 000	9,13%	7,55%
Akcje własne***	20 895 055	0	0,00%	17,36%
Pozostali akcjonariusze	40 811 852	40 811 852	41,04%	33,92%
Razem	120 328 705	99 433 650	100%	100%

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

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

*** Emitent nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych

Zmiany struktury własności znaczących pakietów akcji Funduszu w I kwartale 2011 r. / do dnia przekazania raportu kwartalnego

W I kwartale 2011 r. Fundusz otrzymał informację o zmniejszeniu stanu posiadania Novakonstelacja Limited o 160.000 akcji Funduszu.

Ponadto przed datą przekazania raportu kwartalnego Fundusz otrzymał informację o zwiększeniu stanu posiadania Superkonstelacja Limited o 143.710 akcji Funduszu.

20. Zestawienie stanu posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz na dzień przekazania raportu kwartalnego

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

- Pan Maciej Wandzel przez spółkę zależną Novakonstelacja Ltd: 33 219 765 akcji (wartość nominalna 3.321.976,50 zł),
- Pan Maciej Zientara przez spółkę zależną Superkonstelacja Ltd: 16 322 023 akcji (wartość nominalna 1.632.202,30 zł),
- Pan Rafał Bauer posiadał 3.136.537 akcji (wartość nominalna 313.653,70 zł).

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

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

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

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

Toczące się postępowania przed sądem zostały opisane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym 2010 r. Do dnia publikacji raportu kwartalnego, Fundusz nie otrzymał żadnych informacji o zmianach w zakresie tych postępowań.

22. Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Nie wystąpiły powyższe transakcje.

23. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi oraz pozostałymi jednostkami powiązanymi

Transakcje Funduszu ze spółkami zależnymi

Pozycja Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		Scanmed	PZOI w likwidacji	CT Żuraw	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Scan Development	Next Media
AKTYWA										
B.5.2	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0	0	7 467	0	0	0	0
B.2	Należności handlowe	17	0	12	0	0	0	0	19	0
B.5.3	Udzielone pożyczki	12 518	0	3 151	5 330	0	4 039	1 950	0	1 170
ZOBOWIĄZANIA										
F.5	Kredyty i pożyczki	0	13 762	0	0	0	0	0	0	0

Pozycja Sprawozdania z Całkowitych Dochodów		Scanmed	PZOI w likwidacji	CT Żuraw	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Scan Development	Next Media
PRZYCHODY										
F.1	Przychody finansowe	167	0	60	96	122	62	31	0	21
KOSZTY										
G.1	Koszty finansowe	0	-224	0	0	0	0	0	0	0

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Pozostałe transakcje z jednostkami powiązаныmi

Nazwa strony powiązanej	Należność	Tytuł	Spółka
Browar Gontyniec	2519	Pożyczka	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	1	Z tytułu refaktur za usł.telefoniczne	MIŃSKA DEV.
Carint Scanmed	6	Z tytułu usług medycznych	SCANMED MULTIMEDIS
Browar Gontyniec	27	Z tytułu sprzedaży reklamy	NEXT MEDIA
Carint Scanmed	178	Najem	SCAN DEV
Carint Scanmed	764	Pożyczka i inne należności	SCANMED

Nazwa strony powiązanej	Zobowiązanie	Tytuł	Spółka
FMBL Sp.z o.o. SKA	751	Za zarządzanie, refaktura kosztów	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	Ref. za usługi medyczne	CRACOVIA
FMBL Sp.z o.o. SKA	7	Z tytułu refaktur za usługi prawne	FABRYKA
FMBL Sp.z o.o. SKA	23	Usługi prawne	FELLOW
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	Z tytułu refaktur za usł. prawne	MIŃSKA DEV.
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	Usługi –BO	RR
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	Usługa prawna	SCAN DEV
Carint Scanmed	1	Udostępnienie sprzętu medycznego	SCANMED
FMBL Sp.z o.o. SKA	14	Usługi księgowo	VIS

Nazwa strony powiązanej	Przychody	Tytuł	Spółka
Browar Gontyniec	19	Nalicz. odsetki od pożyczki	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	4	Z tytułu refaktur za usł. Telefoniczne	MIŃSKA DEV.
Carint Scanmed	5	Z tytułu usług medycznych	SCANMED MULTIMEDIS
Carint Scanmed	101	Najem	SCAN DEV
Carint Scanmed	17	Odsetki od pożyczki i pozostałe przychody	SCANMED
FMBL Sp.z o.o. SKA	48	Z tytułu najmu i re faktur	SOHO

Nazwa strony powiązanej	Koszty	Tytuł	Spółka
FMBL Sp.z o.o. SKA	2157	Zarządzanie	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	40	Refakt. kosztów(m.in. prawne, telefony, medyczne)	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	Ref. za usługi medyczne	CRACOVIA
FMBL Sp.z o.o. SKA	10	Z tytułu refaktur za usługi prawne	FABRYKA
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	Z tytułu refaktur za usł. Prawne	MIŃSKA DEV.
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	Usługa prawna	SCAN DEV
Carint Scanmed	3	Udostępnienie sprzętu medycznego	SCANMED
FMBL Sp.z o.o. SKA	15	Z tytułu usł. prawnych, telefon., med.	SOHO

- 24. Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu**

Nie wystąpiły zdarzenia o powyższym charakterze.

- 25. Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz**

Wszystkie istotne informacje zostały przedstawione w pozostałych punktach raportu kwartalnego.

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

26. Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Czynniki mogące istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Funduszu zostały opisane w pkt. 15 oraz 10.

27. Pozostałe informacje dotyczące Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Wartość firmy

Wartość firmy	31.03.2011 r.
Grupa Scanmed	28 508
BL	1
Next Media	1 859
Fashion Group	753
Wartość firmy, razem	31 121

Zestawienie instrumentów finansowych

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

INSTRUMENT FINANSOWY	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa finansowe</i>		
Inne długoterminowe aktywa finansowe	1 959	1 959
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	3 102	3 102
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 198	3 198
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	155 130	155 130
Pożyczki udzielone	6 757	6 757
Należności handlowe i pozostałe	13 158	13 158
Środki pieniężne i ekwiwalenty	66 853	66 853
Razem	250 157	250 157
<i>Zobowiązania finansowe</i>		
Zobowiązania handlowe i pozostałe	168 213	168 213
Kredyty i pożyczki	33 639	33 639
Razem	201 852	201 852

Zestawienie nieruchomości inwestycyjnych

Nazwa spółki	Wartość nieruchomości na 31.03.2011 r.
Soho Factory Sp. z o.o.	115 135
Cracovia Property Sp. z o.o.	28 309
Fabryka PZO Sp. z o.o.	46 360
Mińska Development Sp. z o.o.	32 377
Scan Development Sp. z o.o.	106 816
Razem	328 997

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

28. Wyjaśnienie głównych pozycji Skróconego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych

Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	
- nabycie udziałów w jednostce współzależnej Browar Gontyniec	-2 500
- nabycie udziałów w jednostce zależnej Szpital Św. Rafała i Scan Diagnostic	-10
	-2 510
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	
- nabycie akcji w spółce Ferrum SA	-1 477
- nabycie certyfikatów Zachodni FIZAN	-1 389
	-2 866
Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	
- odsetki od lokat bankowych	641
- pozostałe wpływy	6
	647
Udzielenie i spłata pożyczek	
- udzielenie pożyczki Browar Gontyniec (jednostka współzależna)	-2 500
- udzielenie pożyczki Carint Scanmed (jednostka współzależna)	-750
- udzielenie pożyczki 4SYNC S.A.	-300
- udzielenie pożyczki Think Thank	-300
	-3 850
Inne wpływy/wydatki finansowe	
- wpłaty udziałowców niekontrolujących do j. zależnej Akamedik Services	81
	81

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Informacja dodatkowa do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za I kwartał 2011 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, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 2007 nr 6430 Z).

W szczególności do przedmiotu działalności Funduszu należy:

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

- e) **Sektor wg klasyfikacji GPW:** Finanse inne (fin).

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zawarte w raporcie kwartalnym nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

2. Czas trwania Funduszu

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

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

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

3. 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

Sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i 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).

Zasady rachunkowości stosowane przez Fundusz zostały opisane w Rocznym Sprawozdaniu Finansowym 2010 r. i nie uległy zmianie.

4. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Dane finansowe są porównywane z analogicznym okresem ubiegłego roku.

5. Zastosowane kursy EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2011 r. przez Narodowy Bank Polski (4,0119 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2010 r. przez Narodowy Bank Polski (3,8622 zł / EURO),
- 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: dla 3 miesięcy 2011 r. (3,9742 zł / EURO) oraz 3 miesięcy 2010 r. (3,9669 zł / EURO).

SAF-QSr 1/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Zatwierdzenie Raportu Kwartalnego

Podpisy osób reprezentujących Black Lion NFI S.A.			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.05.2011 r.	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
16.05.2011 r.	Monika Hałupczak	Członek Zarządu	
16.05.2011 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	