

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

Raport kwartalny SAF- QSr 3/2011

(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)

2011-11-14
(data przekazania)

Za 3 kwartały roku obrotowego **2011** obejmujący okres od **2011-01-01** do **2011-09-30**

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 3/2011
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		
	30.09.2011 r. 9 miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.	31.12.2010 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.	30.09.2010 r. 9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.	30.09.2011 r. 9 miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.	31.12.2010 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.	30.09.2010 r. 9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.
Przychody z inwestycji	50 209	100 256	31 874	12 424	25 037	7 963
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	72 058	83 053	60 477	17 830	20 741	15 109
Koszty i straty z inwestycji	-16 570	-37 830	-10 941	-4 100	-9 447	-2 733
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-86 704	-101 367	-68 327	-21 454	-25 314	-17 070
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	18 993	44 112	13 083	4 700	11 016	3 269
Przychody finansowe	1 901	1 373	1 048	470	343	262
Koszty finansowe	-11 900	-8 615	-6 392	-2 945	-2 151	-1 597
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	8 994	36 870	7 739	2 226	9 207	1 933
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	2 757	54 304	37 367	682	13 561	9 335
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	7 200	50 209	38 614	1 782	12 539	9 647
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-16 166	-18 348	-9 355	-4 000	-4 582	-2 337
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 048	-4 248	12 623	-3 229	-1 061	3 154
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 700	84 702	25 980	-5 617	21 152	6 491
Aktywa trwałe	480 778	398 302	327 817	108 990	100 574	82 221
Aktywa obrotowe	201 846	254 056	243 778	45 758	64 151	61 143
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	435 252	428 075	411 240	98 670	108 092	103 145
Udziały niesprawujące kontroli	16 038	16 845	13 352	3 636	4 253	3 349
Zobowiązania długoterminowe	179 432	154 970	96 591	40 676	39 131	24 226
Zobowiązania krótkoterminowe	51 902	52 468	50 412	11 766	13 248	12 644
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	4,38	4,31	4,24	0,99	1,09	1,06
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,07	0,54	0,42	0,02	0,13	0,10
Zysk (strata) <u>całkowita</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,07	0,53	0,41	0,02	0,13	0,10
Liczba akcji na dzień bilansowy	99 433 650	99 433 650	96 933 650	99 433 650	99 433 650	96 933 650
Średnia ważona liczba akcji	99 433 650	93 273 376	91 966 617	99 433 650	93 273 376	91 966 617

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 30.09.2011 r. i 96 933 650 na dzień 30.09.2010 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 30.09.2011 r. i 91 966 617 za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

SAF-QSr 3/2011
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		30.09.2011 r.	31.12.2010 r.	30.09.2010 r.
A	Aktywa trwale	480 778	398 302	327 817
A.1	Rzeczowe aktywa trwale	61 734	44 243	44 483
A.2	Wartość firmy	32 884	31 121	30 368
A.3	Inne wartości niematerialne	2 689	1 453	1 557
A.4	Inwestycje w nieruchomości	371 981	316 346	246 256
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	0	0	51
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 172	468	750
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	4 644	1 241	1 221
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	281	586	506
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	4 363	655	715
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 384	3 393	3 095
A.10	Pozostałe aktywa trwale	290	37	36
B	Aktywa obrotowe	201 846	254 056	243 778
B.1	Zapasy	4 816	2 101	1 484
B.2	Należności handlowe	15 376	6 434	6 169
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	221	110	172
B.4	Pozostałe należności	6 662	4 771	185 568
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	157 553	160 037	2 548
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 212	1 491	1 354
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
B.5.3	- udzielone pożyczki	2 941	2 273	931
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	153 400	156 273	263
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	1 993	1 332	1 424
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 225	79 271	46 413
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
A+B	Suma aktywów	682 624	652 358	571 595

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		30.09.2011 r.	31.12.2010 r.	30.09.2010 r.
C	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu	435 252	428 075	411 240
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	338 591	309 277	304 038
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	84 628	106 765	95 169
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	77 428	56 556	56 555
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	7 200	50 209	38 614
D	Udziały niesprawujące kontroli	16 038	16 845	13 352
C+D	Razem kapitał własny	451 290	444 920	424 592
E	Zobowiązania długoterminowe	179 432	154 970	96 591
E.1	Kredyty i pożyczki	5 062	39 336	41 665
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 356	14 564	2 264
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	297	401	346
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	151 717	100 669	52 316
F	Zobowiązania krótkoterminowe	51 902	52 468	50 412
F.1	Zobowiązania handlowe	18 776	10 537	8 395
F.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	285	207	0
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11 029	11 106	21 270
F.4	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	622	4 045	3 693
F.5	Kredyty i pożyczki	15 728	23 646	16 785
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	5 462	2 927	269
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
E+F	Razem zobowiązania	231 334	207 438	147 003
C+D+E+F	Suma pasywów	682 624	652 358	571 595
	Wartość księgowa	435 252	428 075	411 240
	Liczba akcji funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	99 433 650	96 933 650
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	4,38	4,31	4,24

SAF-QSr 3/2011
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 30.09.2011 r.	9 miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.	3 miesiące zakończone 30.09.2010 r.	9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.
<i>Działalność kontynuowana</i>					
Przychody i zyski, w tym:		44 645	122 267	33 605	92 351
A	Przychody i zyski z inwestycji	14 028	50 209	8 714	31 874
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	1 070	6 576
A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	288	704	0	0
A.3	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	33	201	0	134
A.4	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-156	0	111	111
A.5	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	13 863	49 304	7 533	25 053
A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	0	0	0	0
B	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	30 617	72 058	24 891	60 477
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 015	3 015	27	27
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	24 384	64 042	16 055	47 904
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	3 218	5 001	8 809	12 546
A+B	Przychody netto razem	44 645	122 267	33 605	92 351
Koszty i straty, w tym:		-38 696	-103 274	-26 669	-79 268
C	Koszty i straty z inwestycji	-6 121	-16 570	-5 125	-10 941
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	0	0
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-256	-324	-205	-325
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
C.6	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-1 823	-4 183	-51	-151
C.7	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	-4 042	-11 068	-3 722	-9 645
C.7.1	- zużycie materiałów i energii	-1	-5	-2	-7
C.7.2	- usługi obce	-3 492	-9 412	-3 100	-7 907
C.7.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-230	-762	-250	-800
C.7.4	- podatki i opłaty	-228	-564	-218	-515
C.7.5	- amortyzacja	-1	-4	-1	-11
C.7.6	- pozostałe koszty działalności	-90	-321	-151	-405
C.8	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	-995	-1 147	-820
D	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-32 575	-86 704	-21 544	-68 327
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	-31 352	-84 580	-21 541	-63 931
D.1.1	- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów	-2 321	-2 321	0	0
D.1.2	- zużycie materiałów i energii	-4 791	-12 298	-2 845	-8 935
D.1.3	- usługi obce	-11 043	-32 952	-8 705	-26 045
D.1.4	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-8 309	-24 887	-7 222	-20 944
D.1.5	- podatki i opłaty	-1 696	-3 852	-624	-2 179
D.1.6	- amortyzacja	-2 096	-5 713	-1 670	-4 556

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończono 30.09.2011 r.	9 miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.	3 miesiące zakończono 30.09.2010 r.	9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.
D.1.7	- pozostałe koszty działalności	-1 096	-2 557	-475	-1 272
D.2	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"	0	0	0	-6 029
D.3	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	200	106	155	3 757
D.4	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-1 423	-2 230	-158	-2 124
E=A+B-C-D	Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	5 949	18 993	6 936	13 083
F Przychody finansowe					
F	Przychody finansowe	474	1 901	379	1 048
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	431	1 852	345	971
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	43	49	34	77
G Koszty finansowe					
G	Koszty finansowe	-4 296	-11 900	-1 860	-6 392
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-3 969	-10 910	-1 621	-5 920
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	-327	-990	-239	-472
H=E+F-G	Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 127	8 994	5 455	7 739
J	Podatek dochodowy	-283	-6 237	-1 665	29 628
J.1	- część bieżąca	-254	-415	-15	-127
J.2	- część odroczone	-29	-5 822	-1 650	29 755
K=H-J	Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	1 844	2 757	3 790	37 367
Działalność zaniechana					
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0	0	0
M = K+L	ZYSK/(STRATA) ZA OKRES	1 844	2 757	3 790	37 367
N	Udziały niesprawujące kontroli	-185	-4 443	620	-1 247
M-N	ZYSK/(STRATA) ZA OKRES PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY FUNDUSZU	2 029	7 200	3 170	38 614
Pozostały zysk/(strata) całkowita					
	Pozostałe zmiany	0	-23	0	-555
	Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego	0	0	0	0
	Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu	0	-23	0	-555
	ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA	1 844	2 734	3 790	36 812
	Zysk/(strata) za okres przypadająca na:	1 844	2 757	3 790	37 367
	- właścicieli jednostki dominującej	2 029	7 200	3 170	38 614
	- udziałowców niesprawujących kontroli	-185	-4 443	620	-1 247
	Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:	1 844	2 734	3 790	36 812
	- właścicieli jednostki dominującej	2 029	7 177	3 170	38 059
	- udziałowców niesprawujących kontroli	-185	-4 443	620	-1 247
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		99 433 650		91 966 617
	Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)		0,07		0,42
	Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)		0,07		0,41

SAF-QSr 3/2011
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
9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 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	-20 084	20 084	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie i sprzedaż akcji własnych (po pomniejszeniu o koszty transakcyjne)	0	0	39 155	0	0	39 155	0	39 155
Zyski na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	5 086	0	0	5 086	0	5 086
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	-18 536	-18 536
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	-555	38 614	38 059	-1 247	36 812
Kapitał własny na dzień 30.09.2010 r.	12 033	366 558	-62 520	56 555	38 614	411 240	13 352	424 592

SAF-QSr 3/2011
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
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 3/2011
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 rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontrolom	Razem kapitały własne
9 miesięcy zakończonych 30.09.2011 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	-23	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	12 033	366 558	-57 281	106 742	0	428 052	16 845	444 897
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	29 314	-29 314	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Zyski na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	0	0
Straty na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	3 636	3 636
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	7 200	7 200	-4 443	2 757
Kapitał własny na dzień 30.09.2011 r.	12 033	366 558	-27 967	77 428	7 200	435 252	16 038	451 290

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH		3 miesiące zakończone 30.09.2011 r.	9 miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.	3 miesiące zakończone 30.09.2010 r.	9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.
A.	Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk / Strata netto	2 029	7 200	3 170	38 614
II.	Korekty razem	4 003	-19 561	2 664	-47 969
1	Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	-185	-4 443	620	-1 247
2	Amortyzacja	2 097	5 717	1 671	4 567
3	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i w jednostkach współzależnych	-288	-704	0	0
4	Zyski (straty) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	412	324	94	214
5	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
6	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 791	9 975	1 843	5 585
7	Inne zyski/ straty z inwestycji	-12 089	-45 691	-8 552	-31 611
8	Zmiana stanu rezerw	261	6 265	-7 798	-43 409
9	Zmiana stanu zapasów	-1 510	-1 116	-229	-675
10	Zmiana stanu należności	-5 998	-8 865	-7 775	-8 660
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	16 475	18 209	21 368	22 853
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 037	-231	1 422	1 587
13	Inne korekty	0	999	0	2 827
III.	Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 032	-12 361	5 834	-9 355
B.	Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
1	Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-17 000	-20 343	-1 467	-4 143
2	Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	-2 278	-7 909	-6 196	-9 517
3	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
4	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	-2 629	-7 188	-2 272	27 889
5	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	-2 139	-4 863	40	-2 311
6	Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	310	1 500	327	905
7	Udzielenie i spłata pożyczek	-67	-3 720	-500	-200
8	Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	-20	5 652	0	0
IV.	Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 823	-36 871	-10 068	12 623
C.	Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej				
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	-1 005	39 155
2	Zaciągnięte/splacone kredyty i pożyczki	13 094	-45 513	3 367	-9 529
3	Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	-1 937	41 937	827	548
4	Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
5	Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	-2 959	-10 325	-2 379	-6 717
6	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	-153	-754	-43	-977
7	Inne wpływy/wydatki finansowe	-159	-159	3 500	3 500
V.	Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	7 886	-14 814	4 267	25 980
D.	Przeplwy pieniężne netto razem	-9 905	-64 046	33	29 248
E.	Środki pieniężne na początek okresu	25 130	79 271	46 380	17 165
F.	Środki pieniężne na koniec okresu	15 225	15 225	46 413	46 413

SAF-QSr 3/2011
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 współzależnych	Akcje notowane	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na 01.01.2011 r.	0	234	468	1 491	306	156 388	158 887
a. Zwiększenia (z tytułu):	0	0	704	7 716	0	5 018	13 438
- zakup	0	0	0	7 689	0	5 018	12 707
- nabycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0	0
- wycena / naliczenie odsetek	0	0	704	27	0	0	731
- rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	-7 994	0	-4 183	-12 177
- sprzedaż	0	0	0	-7 643	0	0	-7 643
- zbycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0	0
- wycena / zapłata odsetek	0	0	0	-351	0	-4 183	-4 534
- utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	234	1 172	1 213	306	157 223	160 147

Uzgodnienie portfela inwestycyjnego do pozycji Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 172
A.7.3	Inne długoterminowe aktywa finansowe	4 363
B.5.1	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 212
B.5.4	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	153 400
Portfel inwestycyjny, razem		160 147

SAF-QSr 3/2011
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	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	wartość bilansowa	0	0	0	1 172
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	750
	wartość godziwa	0	0	0	1 172
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje notowane	wartość bilansowa	1 213	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	1 339	0	0	0
	wartość godziwa	1 213	0	0	0
	wartość rynkowa	1 213	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	157 223
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	185 950
	wartość godziwa	0	0	0	157 223
	wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	wartość bilansowa	1 213	0	0	158 934
	wartość według ceny nabycia	1 339	0	0	201 713
	wartość godziwa	1 213	0	0	158 935
	wartość rynkowa	1 213	0	0	0

1 213	
158 934	
160 147	razem

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

POZOSTAŁE WYBRANE DANE FINANSOWE na 30.09.2011 r. / za 9 miesięcy 2011 r.

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy - nazwa spółki	30.09.2011 r.
Grupa Scanmed	28 508
BL	1
Next Media	1 859
Fashion Group	753
Browar Gontyniec	1 758
Kalder A	5
Wartość firmy, razem	32 884

Wartość firmy na początek okresu	31 121
- Browar Gontyniec	1 758
- Kalder A	5
Wartość firmy na koniec okresu	32 884

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nazwa spółki - właściciela nieruchomości inwestycyjnej	30.09.2011 r.
Soho Factory Sp. z o.o.	142 046
Cracovia Property Sp. z o.o.	36 846
Fabryka PZO Sp. z o.o.	52 152
Mińska Development Sp. z o.o.	33 503
Scan Development Sp. z o.o.	106 816
Browar Gontyniec Sp. z o.o.	618
Nieruchomości inwestycyjne, razem	371 981

Nieruchomości inwestycyjne na początek okresu	316 346
- zysk z wyceny nieruchomości	49 304
- poniesione nakłady inwestycyjne	5 713
- nabycie /zbycie jednostek zależnych - właścicieli nieruchomości inwestycyjnych	618
Nieruchomości inwestycyjne na koniec okresu	371 981

NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	30.09.2011 r.
Należności handlowe brutto, razem	17 282
Odpisy aktualizujące	-1 906
Należności handlowe netto, razem	15 376

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH INNYCH NIŻ HANDLOWE	30.09.2011 r.
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	3 652
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	228
Należności od pracowników	179
Zaliczki / wpłaty na poczet / z tytułu nabycia aktywów trwałych, finansowych i obrotowych (zapasów)	1 756
Pozostałe	853
Należności krótkoterminowe brutto, razem	6 668
Odpisy aktualizujące	-6
Należności krótkoterminowe netto, razem	6 662

POŻYCZKI UDZIELONE

Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH	Saldo na dzień bilansowy brutto	Odpisy aktualizujące	Saldo na dzień bilansowy netto
Pożyczka dla osoby fizycznej	281	0	281
Pożyczki udzielone długoterminowe, razem	281	0	281

Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH	Saldo na dzień bilansowy brutto	Odpisy aktualizujące	Saldo na dzień bilansowy netto
Pożyczki dla Think Thank	1 569	0	1 569
Pożyczka dla Dom Książki	1 022	-999	23
Pozostałe pożyczki	1 349	0	1 349
Pożyczki udzielone krótkoterminowe, razem	3 940	-999	2 941

POZOSTAŁE AKTYWA

SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2011 r.
Naliczone i niezapłacone odsetki	1 160
Rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	9
Rezerwy kosztowe (w tym rezerwy na świadczenia pracownicze)	480
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, należności, zapasów, ŚT itp.	233
Strata podatkowa	3 049
Niewypłacone wynagrodzenie i ZUS	160
Koszty rozliczane w czasie	50
Różnice kursowe ujemne	7
Rezerwa z tyt. opłaty za wieczyste użytkowanie	141
Rezerwa na ponadlimitową konsumpcję	95
Stan na dzień bilansowy	5 384

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	30.09.2011 r.
Zobowiązania handlowe	18 776

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I INNE PASYWA	30.09.2011 r.
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	134 825
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	16 892
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem	151 717

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.09.2011 r.
- zobowiązania wekslowe	63
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 024
- zobowiązania inwestycyjne	1 297
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	59
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	3 910
- zobowiązania wobec pracowników	1 650
- otrzymane kaucje	204
- pozostałe	822
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	11 029

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	30.09.2011 r.
a) do 1 roku	3 024
b) powyżej 1 roku do 5 lat	14 420
c) powyżej 5 lat	2 472
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	19 916

Zobowiązania DŁUGOTERMINOWE z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych i weksli		
Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	Nabywca	Wartość bilansowa (skorygowana cena nabycia)
Obligacje	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	40 009
Obligacje	Obligacje na okaziciela	48 927
Obligacje	Obligacje na okaziciela	45 889
	Razem	134 825

Zobowiązania KRÓTKOTERMINOWE z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych i weksli		
Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	Nabywca	Wartość bilansowa
Weksel	Zachodni FIZAN	63
	Razem	63

Zobowiązania długoterminowe zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia.

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

KREDYTY I POŻYCZKI

KREDYTY I POŻYCZKI	30.09.2011 r.
Długoterminowe	
Kredyty bankowe	4 672
Pożyczki	390
Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem	5 062
Krótkoterminowe	
Kredyt w rachunku bieżącym / cash pool	2 869
Kredyty bankowe	10 387
Pożyczki	2 472
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem	15 728

Specyfikacja kredytów DŁUGOTERMINOWYCH	30.09.2011 r.
Kredyt SGB KG/11002032	2 760
Kredyt inwestycyjny BRE BANK SA um. 05/154/07/Z/N z dn.16.10.2007	1 412
Kredyt rewolwingowy RAIFFEISEN um.CRD/28107/08 z dn.20.06.2008	500
Kredyty bankowe długoterminowe, razem	4 672

Specyfikacja kredytów KRÓTKOTERMINOWYCH	30.09.2011 r.
Kredyt z dnia 18.08.2011 w banku Wielkopolski Bank Spółdzielczy	7 917
Kredyt inwestycyjny BRE BANK SA um. 05/154/07/Z/N z dn.16.10.2007	1 990
Kredyt rewolwingowy RAIFFEISEN um.CRD/28107/08 z dn.20.06.2008	480
Kredyty bankowe krótkoterminowe, razem	10 387

Specyfikacja kredytów w RACHUNKU BIEŻĄCYM / cash pool	30.09.2011 r.
Kredyt w rach bieżącym z dnia 18-08-2011 w GBW Piła	1 918
Umowa cash pooling	951
Kredyty w rachunku bieżącym / cash pool, razem	2 869

Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH	30.09.2011 r.
Pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	66
Pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	89
Pożyczka BGŻ Leasing um.0765/08/BG z dn.04.12.2008	133
Pożyczka z dnia 08.08.2011 zaciągnięta od BRE Leasing	102
Pożyczki długoterminowe, razem	390

Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH	30.09.2011 r.
Pożyczka z dnia 09.08.2011 zaciągnięta od Superkonstelacja	1 691
Pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	67
Pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	90
Pożyczka BGŻ Leasing um.0765/08/BG z dn.04.12.2008	110
Pożyczka z dnia 02-09-2008 zaciągnięta od osoby fizycznej	184
Pożyczka z dnia 08.08.2011 zaciągnięta od BRE Leasing	330
Pożyczki krótkoterminowe, razem	2 472

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

REZERWY

SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH REZERWĘ Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2011 r.
Rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	266
Naliczone i nieotrzymane odsetki	1 638
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	300
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	18 823
Skumulowana wartość amortyzacji podatkowej	1 170
Pozostałe	159
Stan na dzień bilansowy	22 356

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	30.09.2011 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne	96
Rezerwa na sprawy sporne	200
Pozostałe	1
Rezerwy długoterminowe, razem	297

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.09.2011 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne	13
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	416
Rezerwa na wynagrodzenia i pozostałe świadczenia pracownicze	193
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe, razem	622

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

B. 3 POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI OPERACYJNE	9 miesięcy 2011 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 862
Otrzymane odszkodowania	85
Otrzymane darowizny	7
Przychód z tytułu refakturowania kosztów	1 519
Zwrot kosztów sądowych	32
Oplata licencyjna	27
Rozl.przych.miedzyokres. ENION z 2010	32
Rozwiązanie rezerwy na wyburzenia	1 000
Pozostałe	437
Pozostałe przychody i zyski operacyjne, razem	5 001

D.4 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY OPERACYJNE	9 miesięcy 2011 r.
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-57
Umorzenie należności	-243
Przekazane darowizny	-27
Koszty podlegające refakturowaniu	-1 253
Koszty sądowe	-32
Koszty roku ubiegłego	-48
Spisanie nakładów - sprawa Merbau meble	-80
Pozostałe	-490
Pozostałe koszty i straty operacyjne, razem	-2 230

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

F. PRZYCHODY FINANSOWE	9 miesięcy 2011 r.
F.1 Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	1 852
Dywidendy	18
Odsetki od udzielonych pożyczek	486
Odsetki od lokat bankowych <u>długo- i krótkoterminowych, w tym lokat overnight</u>	1 348
F.2 Przychody finansowe z pozostałej działalności	49
Odsetki od przeterminowanych należności handlowych	26
Pozostałe przychody finansowe z pozostałej działalności	23
Przychody finansowe, razem	1 901

G. KOSZTY FINANSOWE	9 miesięcy 2011 r.
G.1 Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-10 910
Prowizje i odsetki od <u>pożyczek, kredytów i cash pool</u> zaciągniętych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-1 058
Prowizje i odsetki od <u>weksli i innych dłużnych papierów wartościowych</u> wyemitowanych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-9 110
Odsetki leasingowe (l. finansowy)	-583
Pozostałe koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-159
G.2 Koszty finansowe z pozostałej działalności	-990
Odsetki od przeterminowanych zobowiązań	-42
Odsetki budżetowe	-87
Prowizje i odsetki od <u>pożyczek, kredytów i cash pool</u> służących finansowaniu działalności operacyjnej	-757
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	-103
Koszty finansowe, razem	-11 900

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY Z INWESTYCJI

A.6 POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI Z INWESTYCJI	9 miesięcy 2011 r.
Pozostałe przychody i zyski z inwestycji, razem	0

C.6 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY Z INWESTYCJI	9 miesięcy 2011 r.
Wycena certyfikatów	-1 310
Aktualizacja wyceny aktywów powstałych z tytułu zbycia akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA	-2 873
Pozostałe koszty i straty z inwestycji, razem	-4 183

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

INSTRUMENTY FINANSOWE

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
<u>Aktywa finansowe</u>		
Inne długoterminowe aktywa finansowe	4 363	4 363
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	1 172	1 172
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 212	1 212
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	153 400	153 400
Pożyczki udzielone	3 222	3 222
Należności handlowe i pozostałe	22 259	22 259
Środki pieniężne i ekwiwalenty	15 225	15 225
Razem	200 853	200 853
<u>Zobowiązania finansowe</u>		
Zobowiązania handlowe i pozostałe	186 984	186 984
Kredyty i pożyczki	20 790	20 790
Razem	207 774	207 774

SAF-QSr 3/2011
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		
	30.09.2011 r. 9 miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.	31.12.2010 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.	30.09.2010 r. 9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.	30.09.2011 r. 9 miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.	31.12.2010 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.	30.09.2010 r. 9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.
I. Przychody z inwestycji	38 350	97 729	56 833	9 489	24 406	14 199
II. Wynik z inwestycji netto	10 725	22 956	25 190	2 654	5 733	6 293
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	4 534	-19 458	-18 525	1 122	-4 859	-4 628
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 259	3 498	6 665	3 776	874	1 665
V. Zysk (strata) brutto	15 259	3 498	6 665	3 776	874	1 665
VI. Zysk (strata) netto	14 868	2 842	6 130	3 679	710	1 531
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-63 196	-10 125	726	-15 637	-2 528	181
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 818	79 109	25 004	-450	19 756	6 247
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-65 014	68 984	25 730	-16 087	17 227	6 428
X. Aktywa razem	542 029	521 922	467 039	122 876	131 789	117 140
XI. Zobowiązania i rezerwy	118 639	113 400	61 597	26 895	28 634	15 449
XII. Kapitał własny (aktywa netto)	423 390	408 522	405 442	95 981	103 154	101 691
XIII. Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033	2 728	3 038	3 018
XIV. Liczba akcji Funduszu na dzień bilansowy	99 433 650	99 433 650	96 933 650	99 433 650	99 433 650	96 933 650
XV. Średnia ważona liczba akcji	99 433 650	93 273 376	91 966 617	99 433 650	93 273 376	91 966 617

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 30.09.2011 r. i 96 933 650 na dzień 30.09.2010 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 30.09.2011 r. i 91 966 617 za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

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

JEDNOSTKOWY BILANS

BILANS	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.	30.09.2010 r.
AKTYWA			
A. Portfel inwestycyjny	456 070	408 619	208 929
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	18 140	1 491	1 354
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	0
2. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych notowanych w regulowanym i nieregulowanym obrocie	16 928	0	0
4. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	1 212	1 491	1354
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	437 930	407 128	207 575
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	272 489	242 894	199 416
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	268	268	243
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	7 716	7 344	7 219
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	157 223	156 388	463
B. Należności	71 708	31 181	209 882
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek (bez odsetek)	66 273	27 461	26 812
2. Należności z tytułu nabycia / sprzedaży / umorzenia papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	1 424	1 424	179 768
3. Należności z tytułu odsetek (w tym od pożyczek)	3 604	1 930	1 445
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Pozostałe należności	407	366	1 857
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 983	68 997	25 743
D. Inne aktywa	108	48	37
1. WNiP i rzeczowe aktywa trwałe	5	14	16
2. Rozliczenia międzyokresowe	103	34	21
2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81	3	2
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	22	31	19
3. Pozostałe	0	0	0
E. Wartość firmy z wyceny	10 160	13 077	22 448
AKTYWA RAZEM	542 029	521 922	467 039
I. Zobowiązania	115 146	110 215	60 670
1. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	90 096	95 121	45 000

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

BILANS	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.	30.09.2010 r.
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	16	15	16
3. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	23 825	13 659	14 800
4. Pozostałe zobowiązania	1 209	1 420	854
II. Rozliczenia międzyokresowe	2 520	2 595	459
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 520	2 595	459
1.1. Długoterminowe	0	0	0
1.2. Krótkoterminowe	2 520	2 595	459
III. Rezerwy	973	590	468
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	973	590	468
2. Pozostałe rezerwy	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	118 639	113 400	61 597
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	423 390	408 522	405 442
F. Kapitał własny	423 390	408 522	405 442
1. Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-113 314	-113 314	-119 064
3. Kapitał zapasowy	503 443	503 443	502 825
4. Kapitał z aktualizacji wyceny i rezerwowany	0	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	6 360	3 518	3 518
- zrealizowany zysk (strata)	-76 085	1 298	49 184
- niezrealizowany zysk (strata)	82 445	2 220	-45 666
6. Zysk (strata) netto, w tym:	14 868	2 842	6 130
- zrealizowany zysk (strata) netto	-18 781	-92 146	-33 886
- niezrealizowany zysk (strata) netto	33 649	94 988	40 016
Wartość aktywów netto	423 390	408 522	405 442
Liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	99 433 650	96 933 650
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4,26	4,11	4,18

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 miesiące zakończone 30.09.2011 r.	9 miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.	3 miesiące zakończone 30.09.2010 r.	9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.
A. Przychody z inwestycji	10 703	38 350	8 583	56 833
1. Udział w wyniku finansowym netto	8 833	33 973	7 743	54 993
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	8 833	33 973	7 743	54 993
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	0	0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	1 870	4 377	840	1 840
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	48	153	40	398
C. Koszty operacyjne	-6 152	-17 549	-4 554	-13 198
1. Koszty działania funduszu	-6 151	-17 545	-4 553	-13 187
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-2 248	-6 629	-2 017	-5 956
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-406	-1 207	-327	-663
1.3. Usługi prawne	-189	-498	-430	-757
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-323	-774	-262	-841
1.5. Odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-2 051	-6 028	-871	-2 765
1.6. Ujemne różnice kursowe	0	-2	0	-2
1.7. Pozostałe koszty	-934	-2 407	-646	-2 203
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-1	-4	-1	-11
D. Pozostałe koszty operacyjne	157	-131	68	-594
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-3 731	-10 098	-3 659	-18 249
F. Wynik z inwestycji netto	1 025	10 725	478	25 190
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-379	4 534	976	-18 525
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	33	4 858	1 070	-18 311
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-412	-324	-94	-214
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	646	15 259	1 454	6 665
I. Zysk (strata) brutto	646	15 259	1 454	6 665
J. Podatek dochodowy	-172	-391	-111	-535
a) część bieżąca	10	-86	0	0
b) część odroczone	-182	-305	-111	-535
K. Zysk (strata) netto, w tym:	474	14 868	1 343	6 130
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-7 947	-18 781	8 457	-33 886
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	8 421	33 649	-7 114	40 016
Zysk (strata) netto		14 868		6 130
Średnioważona liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		99 433 650		91 966 617
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł.)		0,15		0,07

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.	9 miesięcy 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	77 107
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	82 857	77 107
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-113 314	-113 314	-119 064
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	503 443	540 777	540 777
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-37 334	-37 952
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	-37 952
- pokrycia straty	0	0	0
- sprzedaż akcji własnych	0	-37 334	-37 952
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	503 443	503 443	502 825
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	104 750
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	3 091	69 522	69 522
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	14 763	35 228	35 228
b) zmniejszenia (z tytułu):	-95 237	-125 690	-119 004
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	-63 980	-64 772	-58 086
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	0	-60 918	-60 918
- pokrycie straty 2010	-31 257	0	0
6.1.2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu, w tym:	-76 085	1 298	7 984
a) zrealizowany zysk z lat ubiegłych	101 072	114 475	130 120
b) zrealizowana strata z lat ubiegłych	-177 157	-113 177	-122 136

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.	9 miesięcy 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	91 020
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	95 085	36 788	30 102
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	0	60 918	60 918
b) zmniejszenia (z tytułu):	-14 860	-46 692	-46 692
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	-97	-11 464	-11 464
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	-14 763	-35 228	-35 228
6.1.4. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	82 445	2 220	-4 466
a) niezrealizowany zysk z lat ubiegłych	82 542	2 220	2 220
b) niezrealizowana strata z lat ubiegłych	-97	0	-6 686
6.1.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	6 360	3 518	3 518
7. Wynik netto	14 868	2 842	6 130
a) zysk netto	51 374	98 176	57 495
- zrealizowany	9 388	3 091	16 737
- niezrealizowany	41 986	95 085	40 758
b) strata netto	-36 506	-95 334	-51 365
- zrealizowana	-28 169	-95 237	-50 623
- niezrealizowana	-8 337	-97	-742
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	423 390	408 522	405 442

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 miesiące zakończone 30.09.2011 r.	9 miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.	3 miesiące zakończone 30.09.2010 r.	9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	2 727	11 377	288	48 148
1. Odsetki	709	1 755	274	829
2. Dywidendy i udziały w zyskach	18	18	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	500
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	38 999
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	236	7 772	0	5 898
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	1 698	1 698	0	1 500
9. Inne wpływy operacyjne	66	134	14	422
II. Wydatki	-16 885	-74 573	-4 990	-47 422
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-2 235	-6 583	-1 904	-5 627
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	0	-1 314	-421	-2 470
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-132	-517	-451	-1 077
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych	-2 637	-7 254	-6	-5 756
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
7. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-2 375	-12 634	0	-8 749
8. Udzielone pożyczki	-8 160	-43 490	-2 542	-21 622
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-1 346	-2 781	334	-2 121
- rozliczenia z pracownikami i Radą Nadzorczą, podatek dochodowy od osób fizycznych, składki na ubezpieczenie zdrowotne i społeczne	-407	-1 103	-196	-913
- pozostałe (dotyczy głównie rozliczeń z dostawcami)	-939	-1 678	530	-1 208
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 158	-63 196	-4 702	726
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	9 356	9 356	44 995	87 850
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	40 160
2. Kredyty	7 693	7 693	0	0
3. Pożyczki	1 663	1 663	0	1 700
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	44 995	45 990
II. Wydatki	-4 042	-11 174	-47 271	-62 846
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0	-1 005	-1 005
2. Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
3. Spłaty pożyczek i kredytów	0	-102	-873	-9 035
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-2 000	-5 000	-44 086	-49 250
5. Odsetki	-2 042	-6 072	-1 307	-3 556
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 314	-1 818	-2 276	25 004
C. Przepływy pieniężne netto, razem	-8 844	-65 014	-6 978	25 730
E. Środki pieniężne na początek okresu	12 827	68 997	32 721	13
F. Środki pieniężne na koniec okresu	3 983	3 983	25 743	25 743

SAF-QSr 3/2011
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 pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	234	1 491	242 894	268	7 344	156 388	408 619
a. Zwiększenia	0	7 716	60 857	0	372	5 018	73 963
- wyceny	0	27	33 973	0	372	0	34 372
- nabycia	0	7 689	26 884	0	0	5 018	39 591
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia	0	-7 995	-14 334	0	0	-4 183	-26 512
- wyceny	0	-351	0	0	0	-4 183	-4 534
- sprzedaży	0	-7 644	-12 345	0	0	0	-19 989
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. wyodrębnienie wartości firmy dla udziałów w j. zależnych)	0	0	-1 989	0	0	0	-1 989
Wartość bilansowa na koniec okresu	234	1 212	289 417	268	7 716	157 223	456 070

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	1 212	0	0
	wartość według ceny nabycia	1 339	0	0
	wartość godziwa	1 212	0	0
	wartość rynkowa	1 212	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	0	0	16 928
	wartość według ceny nabycia	0	0	17 014
	wartość godziwa	0	0	16 928
	wartość rynkowa	0	0	16 928

SAF-QSr 3/2011
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 wspólzależnych	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w 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	7 716
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 848
	wartość godziwa	0	0	0	7 716
	wartość rynkowa	0	0	0	7 716
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	157 223
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	185 950
	wartość godziwa	0	0	0	157 223
	wartość rynkowa	0	0	0	157 223
RAZEM	wartość bilansowa	1 212	0	16 928	437 930
	wartość według ceny nabycia	1 339	0	17 014	423 584
	wartość godziwa	1 212	0	16 928	437 930
	wartość rynkowa	1 212	0	16 928	437 930

Dłużne papiery wartościowe							
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	1 516	0	7 716
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							7 716

SAF-QSr 3/2011
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 3/2011
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	7 144 393	17 535	6 292	23 827	0	75,75	75,75	0	0
2	Scanmed Multimedis SA	Usługi medyczne	Kraków	zależna	3 914 268	17 014	-86	16 928	12 526	58,42	58,42	0	0
3	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	75,75	75,75	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	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	58,42	58,42	0	0
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	75,75	75,75	0	0
7	Browar Gontyniec Sp. z o.o.	produkcja piwa	Kamionka	zależna	1 412	6 061	-887	5 174	0	70,60	70,59	0	0
8	VIS Investments Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	1 000	50	-50	0	0	100,00	100,00	0	0
9	CT Żuraw S.A.	Wynajem i sprzedaż żurawi	Olsztyn	zależna	1 630 000	25 004	-22 460	2 544	0	100,00	100,00	0	0
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Kraków	zależna	263 500	15 444	17 210	32 654	0	100,00	100,00	0	0
11	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
12	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	321 815	17 299	17 857	35 156	0	100,00	100,00	0	0
13	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	2 334 691	98 201	21 022	119 223	0	100,00	100,00	0	0
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	1	33 251	20 206	53 457	0	100,00	100,00	0	0

SAF-QSr 3/2011
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
15	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	zależna	1 000	0	252	252	0	100,00	100,00	0	0
16	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100	6	-6	0	0	100,00	100,00	0	0
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
18	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	38 801	1 940	-1 940	0	0	80,84	80,84	0	0
19	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	1 800	1 010	-829	181	0	60,00	60,00	0	0
20	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	100	10	11	21	0	100,00	100,00	0	0
RAZEM						232 825	56 592	289 417				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 3/2011
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.	45 754	-46 431	-677	-3 586	-4 053	57 015	6 919	63 934	10 912	48 708	59 620	4 314
2	Scanmed Multimedix SA	22 004	-21 420	584	573	463	27 613	9 261	36 874	1 181	6 386	7 567	29 307
3	Scan Development Sp. z o.o.	6 277	-2 256	4 021	1 292	1 110	108 000	4 058	112 058	52 031	1 323	53 354	58 704
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	151	-529	-378	-390	-390	199	26	225	0	270	270	-45
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	106	-104	2	2	0	0	31	31	0	26	26	5
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	0	-3	-3	-3	-3	0	3	3	0	1	1	2
7	Browar Gontyniec Sp. z o.o.	14 900	-12 485	2 415	2 119	1 945	15 129	11 343	26 472	2 939	16 204	19 143	7 329
8	VIS Investments Sp. z o.o.	0	-4	-4	-4	-4	0	37	37	0	48	48	-11
9	CT Żuraw S.A.	3 553	-3 379	174	-582	-582	14 356	1 158	15 514	4 630	8 340	12 970	2 544
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	8 214	-469	7 745	7 582	8 860	38 162	370	38 532	2 118	3 759	5 877	32 655
11	Fabryka PZO Sp. z o.o.	17 379	-1 765	15 614	15 078	13 016	52 608	928	53 536	6 039	8 610	14 649	38 887
12	Mińska Development Sp. z o.o.	1 690	-1 189	501	682	640	33 599	6 221	39 820	4 054	611	4 665	35 155
13	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	27 612	-4 938	22 674	21 612	17 609	144 276	4 655	148 931	4 852	24 856	29 708	119 223
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	13 012	-30	12 982	13 678	13 608	39 451	14 853	54 304	845	2	847	53 457
15	Fellow Sp. z o.o.	0	-31	-31	244	244	10	21 994	22 004	0	21 752	21 752	252
16	BL Sp. z o.o.	0	-4	-4	-4	-4	0	1	1	0	4	4	-3
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	13 015	-5	13 010	13 011	13 011	38 887	4	38 891	0	25	25	38 866
18	Next Media Sp. z o.o.	4 013	-5 167	-1 154	-1 188	-1 188	347	1 273	1 620	0	3 060	3 060	-1 440
19	Fashion Group Sp. z o.o.	1 742	-1 866	-124	-127	-127	62	690	752	0	450	450	302
20	Kalder A Sp. z o.o.	418	-399	19	19	16	0	296	296	0	275	275	21
RAZEM		179 840	-102 474	77 366	70 008	64 171	569 714	84 121	653 835	89 601	144 710	234 311	419 524

SAF-QSr 3/2011
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.	4 314	13 267	-4 900	0	-4 053
2	Scanmed Multimedix SA	29 307	6 700	22 144	0	463
3	Scan Development Sp. z o.o.	58 704	668	56 926	0	1 110
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	-45	60	550	-265	-390
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	5	5	0	0	0
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	2	5	0	0	-3
7	Browar Gontyniec Sp. z o.o.	7 329	100	6 558	-1 274	1 945
8	VIS Investments Sp. z o.o.	-11	50	0	-57	-4
9	CT Żuraw S.A.	2 544	1 630	5 167	-3 671	-582
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	32 655	26 350	0	-2 555	8 860
11	Fabryka PZO Sp. z o.o.	38 887	34 386	630	-9 145	13 016
12	Mińska Development Sp. z o.o.	35 155	16 091	18 424	0	640
13	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	119 223	116 735	0	-15 121	17 609
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	53 457	12 526	0	27 323	13 608
15	Fellow Sp. z o.o.	252	50	0	-42	244
16	BL Sp. z o.o.	-3	5	0	-4	-4
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	38 866	54 050	0	-28 195	13 011
18	Next Media Sp. z o.o.	-1 440	1 250	1 155	-2 657	-1 188
19	Fashion Group Sp. z o.o.	302	1 500	1 100	-2 171	-127
20	Kalder A Sp. z o.o.	21	5	0	0	16
RAZEM		419 524	285 433	107 754	-37 834	64 171

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

POZOSTAŁE WYBRANE DANE FINANSOWE na 30.09.2011 r. / za 9 miesięcy 2011 r.

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / STRATA NETTO

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
a) zrealizowany zysk	9 388	16 737
b) zrealizowana strata	-28 169	-50 623
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	-18 781	-33 886

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
a) niezrealizowany zysk	41 986	40 758
b) niezrealizowana strata	-8 337	-742
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	33 649	40 016

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
a) zrealizowane zyski z inwestycji	4 858	10 662
b) zrealizowane straty z inwestycji	0	-28 973
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	4 858	-18 311

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	Zrealizowane zyski z inwestycji	Zrealizowane straty z inwestycji
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	4 657	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	201	0
Razem	4 858	0

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
a) niezrealizowane zyski z wyceny	0	0
b) niezrealizowane straty z wyceny	-324	-214
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	-324	-214

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	Niezrealizowane zyski z wyceny	Niezrealizowane straty z wyceny
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	27	-351
Razem	27	-351

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

POŻYCZKI UDZIELONE

Specyfikacja pożyczek udzielonych (pożyczkobiorca)	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
Fellow	21 457	5 137
Soho Factory	17 513	3 913
Scanmed	11 583	12 173
Browar Gontyniec	9 473	0
CT Żuraw	3 752	2 832
Cracovia Property	2 954	1 786
ThinkTank	1 569	0
Next Media	1 400	979
Pozostałe	176	1 437
Pożyczki udzielone, razem	69 877	28 257

KREDYTY I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE

Specyfikacja pożyczek i kredytów zaciągniętych	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
Kredyt z dnia 18.08.2011 w banku Wielkopolski Bank Spółdzielczy	7 917	0
Pożyczka z dnia 09.08.2011 zaciągnięta od Superkonstelacja	1 691	0
Pożyczka z dnia 19.09.2008 zaciągnięta od VIS Investments SKA	0	1 490
Pożyczka z dnia 22.12.2006 r. zaciągnięta od PZO Investments	14 217	13 310
Kredyty i pożyczki zaciągnięte, razem	23 825	14 800

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	10 160	22 448
Wartość firmy z wyceny, razem	10 160	22 448

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
Akcje i udziały w jednostkach zależnych		
- stan na początek okresu	13 077	38 627
- Zwiększenia	1 989	751
- wartość firmy z tyt. nabycia udziałów w Browarze Gontyniec	1 757	0
- wartość firmy z tyt. nabycia udziałów w Scanmed Multimedis	232	0
- wartość firmy z tyt. nabycia udziałów w Next Media	0	750
- pozostałe zwiększenia	0	1
- Zmniejszenia	-4 906	-16 930
- odpis wartości firmy z wyceny dla VIS SKA	0	-2 331
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-4 581	-4 581
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed Multimedis	-11	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Browar Gontyniec	-87	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Kolbet	0	-9 981
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-113	-37
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-114	0
- stan na koniec okresu	10 160	22 448

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

WYKAZ WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY DLA POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
VIS Investment Sp. z o.o. SKA	0	8 559
Scanmed SA	7 067	13 175
Next Media Sp. z o.o.	562	713
Fashion Group Sp. z o.o.	640	0
Browar Gontyniec Sp. z o.o.	1 670	0
Scanmed Multimedias SA	221	0
Pozostałe	0	1
Wartość firmy z wyceny, razem	10 160	22 448

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
- odpis aktualizujący kwotę należną z tytułu sprzedaży akcji VIS SKA	-2 872	-1 168
- odpis aktualizujący wartość certyfikatów inwestycyjnych	-1 310	-151
- wynik na sprzedaży akcji VIS SKA do Progress FIZAN	0	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-4 582	-4 581
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed Multimedias	-11	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Browar Gontyniec	-87	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Kolbet	0	-9 981
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-113	-37
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-114	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla VIS Investments Sp. z o.o. SKA	0	-2 331
- odpis aktualizujący wartość pożyczek	-999	0
- odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	-10	0
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-10 098	-18 249

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
- rozwiązane rezerwy na straty	0	8
- rozwiązane odpisy aktualizujące	0	264
- przychody z tytułu refaktur	100	73
- pozostałe przychody	53	53
Pozostałe przychody operacyjne, razem	153	398

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
- utworzone rezerwy na straty	0	-424
- koszty podlegające refakturowaniu	-100	-73
- pozostałe koszty	-31	-97
Pozostałe koszty operacyjne, razem	-131	-594

SAF-QSr 3/2011
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 9 miesięcy 2011 r.....	38
1. Podstawy prawne sporządzenia Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	38
2. Informacja o jednostkach objętych konsolidacją metodą pełną i praw własności na dzień bilansowy	38
3. Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. na 30.09.2011 r.....	39
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.....	39
5. Platforma zastosowanych MSSF	39
6. Porównywalność danych	40
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	41
8. Segmenty działalności	42
9. Zastosowane kursy EURO	44
10. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	44
11. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	45
12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Funduszu w prezentowanym okresie.....	45
13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	45
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	46
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	46
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	46
19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu kwartalnego	47
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	48
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	48
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 3/2011
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.....	50
27. Wyjaśnienie głównych pozycji Skróconego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	51
Informacja dodatkowa do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za 9 miesięcy 2011 r.....	52
1. Forma prawna NFI.....	52
2. Czas trwania Funduszu	52
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.....	53
4. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych	53
5. Zastosowane kursy EURO.....	53
Zatwierdzenie Raportu Kwartalnego	54

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Zasady przyjęte przy sporządzaniu Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 9 miesięcy 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

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

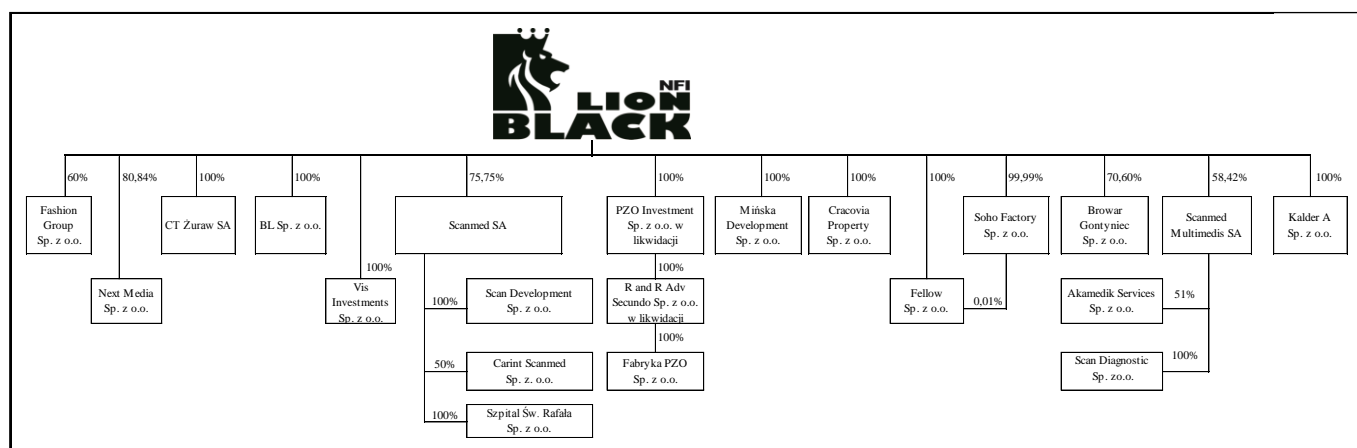
SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Jednostki współzależne objęte konsolidacją metodą praw własności

Nazwa Spółki	Przedmiot działalności	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym
Carint Scanned Sp. z o. o.	Usługi medyczne	Kraków	50,00%*

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

3. Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. na 30.09.2011 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 Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2011 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 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”).

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

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:

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

Kierownictwo 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.

Wcześniejsze zastosowanie Standardów i Interpretacji

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 3/2011
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 inwestycyjnych w spółkach zależnych

W III kwartale 2011 r. dokonano aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych w spółkach zależnych, w wyniku tej wyceny rozpoznano zysk w kwocie 13.863 tys. zł. Aktualizacji wyceny dokonano z uwagi na wzrost wartości tych nieruchomości.

Rozwiązanie rezerwy na wyburzenia w spółce zależnej Soho Factory

W III kwartale 2011 r. rozwiązano pozostałą część rezerwy na wyburzenia w spółce zależnej Soho Factory, w wyniku tego rozpoznano przychód 1 mln zł w pozostałych przychodach operacyjnych.

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

Na dzień 30.09.2011 r. dokonano aktualizacji wartości kwoty należnej z tytułu sprzedaży akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis za sam III kw. 2011 r. wyniósł 710 tys. zł., natomiast za okres 9 miesięcy 2011 r. odpis wyniósł 2.873 tys. zł.

Aktualizacja wartości certyfikatów

Na dzień 30.09.2011 r. dokonano aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZAN. Odpis za sam III kw. 2011 r. wyniósł 1.114 tys. zł, natomiast za okres 9 miesięcy 2011 r. odpis wyniósł 1.310 tys. zł.

SAF-QSr 3/2011
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 Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2011 r.

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości	Segment medyczny	Produkcja piwa	Segment wydawniczy	Sprzedaż i wynajem żurawi	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Przychody z inwestycji	64 858	49 304	124	486	0	0	114 772	-64 563	50 209
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	571	11 868	67 891	14 414	5 755	3 553	104 052	-31 994	72 058
Koszty i straty z inwestycji	-16 570	0	0	0	0	0	-16 570	0	-16 570
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-5 046	-10 617	-68 487	-12 485	-7 033	-3 379	-107 047	20 343	-86 704
Amortyzacja	-4	-189	-4 482	-149	-73	-1 031	-5 928	211	-5 717
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	43 813	50 555	-472	2 415	-1 278	174	95 207	-76 214	18 993
Przychody finansowe	6 515	270	180	11	49	7	7 032	-5 131	1 901
Koszty finansowe	-8 125	-4 579	-3 112	-307	-86	-763	-16 972	5 072	-11 900
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	42 203	46 246	-3 404	2 119	-1 315	-582	85 267	-76 273	8 994
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	41 739	41 235	-3 983	1 945	-1 315	-582	79 039	-76 282	2 757
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	41 739	41 235	-3 983	1 945	-1 315	-582	79 039	-71 839	7 200
Rzeczowe aktywa trwałe	5	2 050	30 799	14 437	115	14 328	61 734	0	61 734
Inne wartości niematerialne	0	71	18 956	22	13	0	19 062	-16 373	2 689
Inwestycje w nieruchomości	0	371 363	0	618	0	0	371 981	0	371 981
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4 357	6	0	0	281	0	4 644	0	4 644
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	655	3 153	1 517	52	0	7	5 384	0	5 384
Zapasy	0	1 825	397	2 499	54	41	4 816	0	4 816
Należności handlowe	446	3 799	6 421	5 908	1 688	809	19 071	-3 695	15 376
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	178	33	0	0	0	221	0	221

SAF-QSr 3/2011
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	Produkcja piwa	Segment wydawniczy	Sprzedaż i wynajem żurawi	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Pozostałe należności	1 674	1 384	923	2 537	195	19	6 732	-70	6 662
Krótkoterminowe aktywa finansowe	268 394	1 573	4 032	0	0	0	273 999	-116 446	157 553
Rozliczenia międzyokresowe	25	531	945	336	11	230	2 078	-85	1 993
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 657	6 942	3 489	63	15	59	15 225	0	15 225
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	102	2 760	0	2 200	5 062	0	5 062
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 618	20 006	323	159	0	250	22 356	0	22 356
Pozostałe rezerwy długoterminowe	200	0	96	0	0	1	297	0	297
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	90 096	49 088	11 572	20	0	2 179	152 955	-1 238	151 717
Zobowiązania handlowe	1 478	1 885	13 259	3 730	1 356	699	22 407	-3 631	18 776
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3	0	192	52	38	0	285	0	285
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	80	13 196	7 395	1 031	330	1 152	23 184	-12 155	11 029
Rezerwy krótkoterminowe	0	0	429	0	193	0	622	0	622
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	45 595	21 145	34 116	11 391	1 584	6 489	120 320	-104 592	15 728
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 520	2 933	0	0	9	0	5 462	0	5 462
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	515 972	284 624	33 583	7 329	-1 138	2 544	842 914	-407 662	435 252

SAF-QSr 3/2011
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 30 września 2011 r. przez Narodowy Bank Polski (4,4112 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 września 2010 r. przez Narodowy Bank Polski (3,9870 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 9 miesięcy 2011 r. (4,0413 zł / EURO) oraz 9 miesięcy 2010 r. (4,0027 zł / EURO).

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

Pozwolenia na budowę otrzymane przez spółki zależne

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

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

Operacje na akcjach spółek podporządkowanych

W dniu 3 sierpnia 2011 r., w związku z przekształceniem w spółkę akcyjną, podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Browaru Gontyniec. Kwota podwyższenia wyniosła 83 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 24 sierpnia 2011 r. Liczba udziałów utworzonych wyniosła 1.660 udziałów, z tego liczba udziałów objętych przez BL NFI S.A. w ramach podwyższenia wyniosła 1.172 udziały. W dalszej kolejności przewidywane jest przeprowadzenie emisji oraz wejście Browaru Gontyniec S.A. na GPW (New Connect) oraz oddanie do użytku nowego browaru w miejscowości Kamionka, co umożliwi podwojenie zdolności w zakresie produkcji piwa.

W dniu 16.08.2011 r., została podjęta przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki NEXT MEDIA Sp. z o.o. uchwała o umorzeniu wszystkich udziałów należących do drugiego wspólnika bez wynagrodzenia, i w tym samym dniu w jej wykonaniu, na podstawie „Umowy zbycia udziałów w celu umorzenia” Next Media Sp. z o.o. nabyła (bez wynagrodzenia) wszystkie należące do niego udziały, tj. 9.199 udziałów, w związku z czym BL NFI posiada wszystkie (38.801) udziały, które nie są udziałami własnymi spółki.

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Przygotowania do pozyskania inwestora dla Scanmed S.A.

Po uruchomieniu z początkiem b.r. w pełnym zakresie Szpitala Św. Rafała w Krakowie, prace nad tym projektem koncentrują się na poszerzeniu jego profilu medycznego, a co za tym idzie – pozyskaniu dodatkowych źródeł przychodów. Zarząd Funduszu rozważa wprowadzenie inwestora branżowego do Scanmed S.A., o znaczącym know-how i potencjale. Alternatywnym rozwiązaniem jest pozyskanie inwestora finansowego, ew. sprzedaż części aktywów medycznych.

W związku z prowadzonym procesem kontraktowania na rok 2012, możliwe jest również dalsze zwiększenie kontraktu z NFZ realizowanego przez Scanmed S.A. oraz Carint Scanmed Sp. z o.o.

Wprowadzenie Scanmed Multimedix S.A. na GPW

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

Pozostałe transakcje na akcjach jednostek podporządkowanych

- W dniu 18 lipca 2011 r. BL NFI sprzedał na rzecz osoby fizycznej 32.681 akcje Scanmed Multimedix S.A. za 4,35 zł za jedną, czyli 142.162,35 zł za wszystkie;
- W dniu 19 lipca 2011 r. BL NFI kupił od osoby fizycznej 22.819 akcji Scanmed S.A. za 142.162,37 zł za wszystkie akcje;
- Ponadto w III kwartale 2011 r., w pozostałych transakcjach, Fundusz nabył 66.330 akcji Scanmed Multimedix SA (za kwotę 295 tys. zł) oraz 396.058 akcji Scanmed SA (za kwotę 2.328 tys. zł);
- W dniu 18 sierpnia 2011 r. została ustanowiona umowa zastawu na 3.847.938 akcjach Scanmed Multimedix S.A., na zabezpieczenie wierzytelności Gospodarczego Banku Wielkopolskiego S.A. w Poznaniu z tytułu umowy o kredyt obrotowy nr PI/7/ORK/U/2011 – do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości: 15.700.000,00 zł.

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. Objasnienia 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 40 mln zł przypada 30 kwietnia 2013 r.,

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

- 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

Po dniu bilansowym nie miały miejsca istotne zdarzenia, mogące znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Funduszu.

16. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Stan zobowiązań warunkowych na 30.09.2011 r. uległ zmianie (opis poniżej) w stosunku do stanu opisanego w Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2011 r.

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

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 3/2011
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 liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu kwartalnego

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień przekazania raportu kwartalnego

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% głosów (bez akcji własnych)	% ogólnej liczby głosów
Novakonstelacja Limited **	24 306 847	24 306 847	24,45%	20,20%
Superkonstelacja Limited **	17 058 677	17 058 677	17,16%	14,18%
Altus TFI S.A.	9 226 104	9 226 104	9,28%	7,67%
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	39 762 022	39 762 022	39,99%	33,04%
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 III kwartale 2011 r. / do dnia przekazania raportu kwartalnego

W dniu 9 września 2011 r. Fundusz otrzymał od spółki prawa Republiki Cypru pod firmą Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji ("NK"), Pana Macieja Wandzla, będącego podmiotem dominującym wobec NK oraz od ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Altus TFI"), informację o zbyciu przez NK na rzecz ALTUS 15 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Altus 15FIZ"), zarządzanego przez Altus TFI, 8.912.918 akcji Spółki, stanowiących 7,41% ogólnej liczby głosów w Spółce (tj. głosów ze 120.328.705 akcji w kapitale zakładowym Spółki). Przeniesienie własności akcji nastąpiło w związku z wykonaniem "Umowy wniesienia akcji dopuszczonych do publicznego obrotu do Altus 15 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B", zawartej pomiędzy NK oraz Altus 15FIZ.

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

Jednocześnie Spółka została poinformowana przez ww. podmioty, iż na podstawie pełnomocnictwa udzielonego w dniu 5 września 2011 r. przez Altus 15FIZ na rzecz NK, NK uprawniona jest do wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach Spółki z 4.500.000 akcji Spółki, uprawniających do 4.500.000 głosów, stanowiących 3,74% ogólnej liczby głosów w Funduszu. Pełnomocnictwo zostało udzielone na okres do dnia 30 czerwca 2012 r. i w tym okresie pozostaje nieodwołalne. Jednocześnie NK oraz Pan Maciej Wandzel poinformowali Spółkę, że przy uwzględnieniu posiadanego przez NK pakietu akcji w Spółce oraz udzielonego jej ww. pełnomocnictwa, NK (będąca podmiotem zależnym od Pana Macieja Wandzla) uprawniona jest (w okresie obowiązywania ww. pełnomocnictwa) do wykonywania prawa głosu z 28.806.847 akcji, dających prawo do 28.806.847 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 23,94% ogólnej liczby głosów w Spółce, natomiast Altus TFI poinformował Spółkę, iż zarządzane przez niego fundusze inwestycyjne posiadają akcje Spółki nie objęte treścią

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

ww. pełnomocnictwa w liczbie dającej prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki w wysokości 3,94% ogólnej liczby głosów.

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

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

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 Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2011 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 powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Nie wystąpiły powyższe transakcje.

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

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

Transakcje Funduszu ze spółkami zależnymi

Pozycja Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	Scanmed	Scanmed Multimedis	Scan Development	Vis Investments	RR Secundo	PZOI w likwidacji	CT Żuraw	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Browar Gontyniec	Kalder A	Fashion Group	Next Media	
AKTYWA																
B.2	Należności handlowe	24	6	6	0	0	0	17	0	0	0	12	6	0	3	28
B.5.2	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0	0	0	0	0	7 716	0	0	0	0	0	0	0
B.5.3	Udzielone pożyczki	11 583	0	0	30	20	0	3 752	21 457	0	17 513	2 954	9 473	0	0	1 400
ZOBOWIĄZANIA																
F.1	Zobowiązania handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	57	0	0
F.5	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	14 217	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Pozycja Sprawozdania z Całkowitych Dochodów	Scanmed	Scanmed Multimedis	Scan Development	Vis Investments	RR Secundo	PZOI w likwidacji	CT Żuraw	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Browar Gontyniec	Kalder A	Fashion Group	Next Media
PRZYCHODY															
F.1	Przychody finansowe	832	0	0	0	0	211	723	371	537	125	173	0	0	70
KOSZTY															
G.1	Koszty finansowe	0	0	0	0	0	678	0	0	0	0	0	0	0	0

Pozostałe transakcje z jednostkami powiązanymi

Nazwa strony powiązanej	Należność od strony powiązanej	Tytuł
FMBL Sp.z o.o. SKA	6	usługi księgowe
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	z tytułu najmu
Carint Scanmed Sp. z o.o.	18	usługi medyczne /wynajem
Carint Scanmed Sp. z o.o.	9	pozostałe usługi
Nazwa strony powiązanej	Zobowiązanie wobec strony powiązanej	Tytuł
FMBL Sp.z o.o. SKA	757	wynagr.za zarządzanie
FMBL Sp.z o.o. SKA	12	usługi prawne
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	z tytułu usług prawnych
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	z tytułu usług księgowych
FMBL Sp.z o.o. SKA	1	usługi prawne
FMBL Sp.z o.o. SKA	14	z tytułu usług księgowych

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Nazwa strony powiązanej	Przychody od strony powiązanej	Tytuł
FMBL Sp.z o.o. SKA	10	usługi księgowe
FMBL Sp.z o.o. SKA	9	z tytułu refaktur za usl. telefoniczne
FMBL Sp.z o.o. SKA	77	z tytułu najmu i refaktur
Carint Scanmed Sp. z o.o.	782	usługi medyczne /wynajem
Carint Scanmed Sp. z o.o.	136	pozostała sprzedaż
Nazwa strony powiązanej	Koszty wobec strony powiązanej	Tytuł
FMBL Sp.z o.o. SKA	6 629	usługi zarządzania
FMBL Sp.z o.o. SKA	81	z tytułu refaktur kosztów (prawne, telefony, medyczne, taxi)
FMBL Sp.z o.o. SKA	4	z tytułu refaktur
FMBL Sp.z o.o. SKA	8	z tytułu usług prawnych
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	z tytułu usług prawnych
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	z tytułu usl. prawnych
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	usługi prawne
FMBL Sp.z o.o. SKA	58	usl. prawne, telefon., media

- 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.

- 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.

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

27. Wyjaśnienie głównych pozycji Skróconego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych

Kategoria przepływów	
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	
- nabycie udziałów w jednostce zależnej Browar Gontyniec	-3 433
- nabycie udziałów w jednostce zależnej Scanmed	-3 474
- nabycie udziałów w jednostce zależnej Scanmed Multimedis	-297
- nabycie udziałów w jednostce zależnej Next Media	-40
- środki pieniężne "nabyte" wraz z objęciem kontroli w Browarze Gontyniec	58
- pozostałe wpływy i wydatki	-2
-7 188	
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	
- nabycie akcji w spółkach notowanych na GPW	-7 616
- zbycie akcji w spółkach notowanych na GPW	7 771
- nabycie certyfikatów inwestycyjnych	-5 018
-4 863	
Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	
- odsetki od lokat bankowych	1 348
- odsetki od pożyczek	111
- dywidendy	18
- pozostałe wpływy	23
1 500	
Udzielenie i spłata pożyczek	
- udzielenie pożyczki Browar Gontyniec (w okresie, kiedy Browar był jednostką współzależną nie podlegającą konsolidacji metodą pełną)	-2 500
- udzielenie pożyczki Carint Scanmed (jednostka współzależna)	-750
- udzielenie pożyczki Eko Recycling	-500
- udzielenie i spłata pożyczek przez 4SYNC SO	400
- udzielenie pożyczki Think Thank	-600
- spłata pożyczki przez osobę fizyczną	230
- pozostałe zmiany	0
-3 720	
Inne wpływy/wydatki inwestycyjne	
- wpłaty netto udziałowców niekontrolujących do kapitałów j. zależnej Multimedis SA	5 409
- wpłaty netto udziałowców niekontrolujących do kapitałów j. zależnej Akamedik Services	243
5 652	

SAF-QSr 3/2011
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Informacja dodatkowa do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za 9 miesięcy 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 3/2011
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 Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2011 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 30 września 2011 r. przez Narodowy Bank Polski (4,4112 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 września 2010 r. przez Narodowy Bank Polski (3,9870 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 9 miesięcy 2011 r. (4,0413 zł / EURO) oraz 9 miesięcy 2010 r. (4,0027 zł / EURO).

SAF-QSr 3/2011
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
14.11.2011 r.	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
14.11.2011 r.	Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	
14.11.2011 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	