

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej - Black Lion NFI S.A.

obejmujące informacje dotyczące działalności jednostki dominującej

i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

1. Informacje podstawowe dotyczące jednostki dominującej

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2011 roku posiadał swoją siedzibę przy ulicy Mińskiej 25, 03-808 Warszawa.

Fundusz jest zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019468.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Funduszu wynosił 12 032 870,5 zł. i dzielił się na 6.877.614 akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 06.877.614 o wartości nominalnej po 0,10 każda oraz 35.574.798 akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 35.574.798 o wartości nominalnej po 0,10 każda oraz 30.651.748 akcji zwykłych na okaziciela serii C od numeru C00.000.001 do numeru C30.651.748 o wartości nominalnej po 0,10 każda oraz 6.047.121 akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru 00.000.001 do numeru 06 047 121 o wartości nominalnej po 0,10 każda oraz 41.177.424 akcji zwykłych na okaziciela serii E od numeru 00.000.001 do numeru 41.177.424 wartości nominalnej po 0,10 zł.

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako działalność funduszków, trustów i oznaczony jest numerem 6420 Z i 64.99.Z w Polskiej Klasyfikacji Działalności. Jest nim nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, a także nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty, wykonywanie praw z tych akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi, udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu, w szczególności określonych w art. 4 ust. 2 Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji.

W okresie sprawozdawczym Księgowość Funduszu prowadzona była przez spółkę Kaldera Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 9 sierpnia 2011 r. Rada Nadzorcza Funduszu podjęła decyzję o wyborze spółki pod firmą WBS Rachunkowość Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia:

- przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu za I półrocze 2011 r.;

- przeglądu skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za I półrocze 2011 r.

- badania jednostkowego sprawozdania rocznego za rok 2011;

- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za rok 2011. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany zgodnie ze statutem Funduszu, obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

2. Akcjonariusze jednostki dominującej

Wykaz akcjonariuszy Black Lion NFI S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Black Lion NFI S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% głosów (bez akcji własnych)	% ogólnej liczby głosów
Novakonstelacja Limited	33 219 765	33 219 765	33,41%	27,61%
Superkonstelacja Limited	16 322 023	16 322 023	16,41%	13,56%
Pioneer Pekao Investment Management	9 080 000	9 080 000	9,13%	7,55%
Akcje własne*	20 895 055	0	0,00%	17,36%
Pozostali akcjonariusze	40 811 852	40 811 852	41,04%	33,92%
Razem	120 328 705	99 433 650	100,00%	100,00%

*Fundusz nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych

Stan posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 sierpnia 2011 roku

Na dzień 30 sierpnia 2011 roku w skład Rady Nadzorczej Funduszu wchodził m.in. Pan Maciej Wandzel i Pan Maciej Zientara, którzy posiadali:

- Pan Maciej Wandzel posiadał poprzez Spółkę zależną Novakonstelacja 33 219 765 akcji Funduszu.

- Pan Maciej Zientara posiadał poprzez Spółkę zależną Superkonstelacja 16 322 023 akcji Funduszu. W I półroczu 2011r. udział Pana Macieja Zientary wzrósł o 143.710 akcji.

Na dzień 30 sierpnia 2011 roku następujące osoby zarządzające Funduszem posiadały jego akcje w ilości:

- Pan Rafał Bauer posiadał 3 136 537 akcji Funduszu.

Zmiany w akcjonariacie po publikacji ostatniego raportu okresowego.

3. Rada Nadzorcza i Zarząd

Zarząd Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku działał w składzie:

Rafał Bauer – Prezes Zarządu

Monika Hałupczak – Członek Zarządu

Zgodnie z art.17 ust.1 Statutu Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub większej liczby członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa pięć lat.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2011 r. przedstawiał się następująco:

Maciej Wandzel – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Maciej Zientara – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Mariusz Pawlak – Członek Rady Nadzorczej

Bogusław Leśnodorski – Członek Rady Nadzorczej

Michał Kobus – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Janczewski - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 1 lutego 2011 r., Walne Zgromadzenie Funduszu zatwierdziło wybór Pana Piotra Janczewskiego do składu Rady Nadzorczej Funduszu, który został wybrany do składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji w dniu 20 grudnia 2010 r. Jednocześnie Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej w ramach aktualnej kadencji Pana Mariusza Pawlaka oraz Michała Kobusa oraz odwołało Pana Piotra Surmackiego

4. Zarządzanie majątkiem podmiotu dominującego

Organizacja i struktura zarządzania Funduszu wynika z przepisu Ustawy o NFI (art. 21), który pozwala na powierzenie zarządzania majątkiem NFI firmom zarządzającym w przypadku zawarcia pomiędzy Funduszem a firmą zarządzającą umowy o zarządzanie.

Majątkiem Black Lion NFI S.A. zarządza na podstawie umowy z dnia 1 października 2008 r. Firma Zarządzająca – Fund Management Black Lion Sp. z o.o. SKA.

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym i po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia zostały szczegółowo opisane w punktach 65 i 66 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w punkcie 13 poniższego sprawozdania.

6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta

Połączenie Funduszu z Zachodnim Funduszem Inwestycyjnym NFI S.A. dokonane w dniu 30.12.2009 zakończyło okres konsolidacji aktywów inwestycyjnych. Dzięki fuzji powstała transparentna struktura o znacznie wyższej kapitalizacji i istotnych w skali GPW aktywach.

Działania podejmowane w ciągu ostatniego półrocza koncentrowały się na przygotowaniach do zbycia wybranych aktywów i pozyskaniu środków finansowych na działania rozwojowe (umowa przedwstępna dotycząca nieruchomości VIS Investments, prywatna emisja akcji Scanmed Multimedis S.A.) oraz prowadzeniu procesu inwestycyjnego w ramach bieżących spółek portfelowych oraz nowych inwestycji (inwestycje na terenie Soho Factory i Fabryki PZO, nabycie pakietu akcji w spółce Browar Gontyniec Sp. z o.o.).

Segment nieruchomościowy

VIS Investments Sp. z o.o. S.K.A.

VIS Investments Sp. z o.o. S.K.A. powstała z przekształcenia spółki „VIS-Inwestycje” S.A. z siedzibą w Warszawie, wcześniej funkcjonującej jako Fabryka Wyrobów Precyzyjnych „VIS” S.A.

Na działce o powierzchni 8,1 ha, niezwykle dogodnie zlokalizowanej na skrzyżowaniu ulic Kasprzaka i Prymasa Tysiąclecia w niewielkiej odległości od ścisłego centrum Warszawy, planowana jest realizacja kompleksu biurowo – mieszkaniowego. Zgodnie z aktualnie trwającymi procedurami uchwalania planu zagospodarowania przestrzennego tej części Warszawy, na działce

znajdującej się w posiadaniu spółki w niedalekiej przyszłości będzie możliwe posadowienie budynków posiadających łącznie do ok. 200 tys. m² PUM.

W marcu 2011r. spółka podpisała przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości do spółki JW Construction Holding S.A. Przedmiotem umowy jest zobowiązanie do zawarcia umowy sprzedaży prawa wieczystego użytkownika nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ulicy M. Kasprzaka 29/31 (01-234 Warszawa), o łącznej powierzchni 81.185,00 m². Umowa przyrzeczona powinna zostać zawarta w terminie do dnia 31 stycznia 2012 r. – pod warunkiem zaistnienia do dnia 31 grudnia 2011 r. warunku zawieszającego w postaci wejścia w życie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar Nieruchomości oraz wykonania prac rekultywacyjnych do dnia 31 grudnia 2011r. Cena sprzedaży Nieruchomości wynosi 173.980.000,00 zł powiększona o należny podatek od towarów i usług.

Soho Factory Sp. z o.o.

Spółka dysponuje unikalnym terenem położonym w odległości 600 m od Dworca Wschodniego. Położenie to w niedalekiej przyszłości zapewni doskonale skomunikowanie osiedla z Centrum miasta (czas dojazdu już obecnie nie przekracza kilku minut).

Dogodna komunikacja w połączeniu z niewielką odległością od centrum (4 km w linii prostej od PKiN), ma pozwolić na budowę osiedla mieszkaniowego o możliwej do uzyskania powierzchni ok. 120 tys. m² PUM, wspartych zapleczem użytkowym w specjalnie w tym celu zrewitalizowanych, unikalnych w realiach warszawskich zabytkach fabrycznych. 8,2 ha gruntu pozwoli na niezwykle widowiskową aranżację osiedla, w którego architekturze zwrócono szczególną uwagę na industrialne dziedzictwo i rozbudowane tereny zielone.

W czerwcu 2011 roku spółka otrzymała Decyzję o pozwoleniu na budowę wraz z zatwierdzeniem projektów budowlanych dla I etapu Inwestycji w zespole zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z usługami i garażami podziemnymi w dzielnicy Praga Południe w Warszawie przy ul. Mińskiej 25. Pierwszy etap projektu obejmuje budowę dwóch nowych budynków mieszkalno-usługowych wraz z parkingami podziemnymi oraz modernizację dwóch obiektów historycznych. W chwili obecnej trwają prace nad uchwaleniem Miejsowego Zagospodarowania Przestrzennego Rejonu Kamionek – który dotyczy nieruchomości należących do następujących spółek: Soho Factory Sp. z o.o, Mińska Development Sp. z o.o, Fabryka PZO Sp.z o.o.

Uchwalenie Miejsowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego przyczyni się do uproszczenia procedur uzyskiwania pozwoleń na budowę i wprowadzi klarowne zasady możliwości zagospodarowania terenu objętego Planem.

Wskazane powyżej spółki w czerwcu bieżącego roku, złożyły uwagi do projektu MPZP, które zostały uwzględnione przez Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy, co pozwoli na większe

wykorzystanie możliwości zagospodarowania terenu w zakresie wszystkich nieruchomości należących do w/w spółek. Planowany termin uchwalenia MPZP – wrzesień 2011 roku.

Fabryka PZO Sp. z o.o.

Fabryka PZO Sp. o.o. jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości o łącznej powierzchni 11.546 m² położonej w Warszawie przy ul. Grochowskiej i Kamionkowskiej.

Na nieruchomości prowadzona jest realizacja projektu budowy atrakcyjnej powierzchni komercyjnej o charakterze loftów fabrycznych. Zgodnie z posiadanym pozwoleniem na budowę, Fundusz planuje przekształcenie budynków fabryki PZO w zespół biurowo-usługowy. W oparciu o wykonane studium potencjalnego popytu, trwają obecnie prace związane z przygotowaniem placu budowy oraz negocjacje w wykonawcami.

W czerwcu 2011 roku spółka otrzymała Decyzję o pozwoleniu na budowę zatwierdzającą zamienny projekt budowlany z zakresie Inwestycji Fabryka PZO.

Mińska Development Sp. z o.o.

Mińska Development Sp. z o.o. posiada prawo własności lokali użytkowych o łącznej powierzchni 2 894 m², zlokalizowanych w budynku biurowym przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie oraz związany z tym prawem 26,85% udział w prawie użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działkę o powierzchni 1.965 m², na którym posadowiony jest budynek. Ponadto Mińska Development Sp. z o.o. posiada prawo użytkowania wieczystego dwóch działek niezabudowanych o powierzchni łącznej 8.212 m² położonych w Warszawie przy ulicy Mińskiej 25a.

W pierwszym półroczu 2011r. spółka wykonała prace rozbiórkowe na mocy uzyskanej Decyzji o Pozwoleniu na rozbiórkę z grudnia 2010 roku na działce nr 31 przy ul. Mińskiej 25 w Warszawie Dzielnica Praga Południe, a także zostały złożone zgłoszenia w zakresie wykonania istotnych prac remontowych podnoszących wartość nieruchomości należących do spółki

Mińska Development Sp. z o.o. prowadzi działalność polegającą na wynajmie posiadanych powierzchni.

MEDICITY (Cracovia Property Sp. z o.o.)

Podstawową barierą w rozwoju współczesnej medycyny kontaktowej jest brak koncentracji usług medycznych. Powyższy czynnik powoduje, że wykonywanie badań czy też leczenie przewlekle pozaszpitalne jest niezwykle uciążliwe dla pacjenta zmuszonego do ciągłego podróżowania pomiędzy niezbędnymi dla jego terapii punktami usług medycznych.

Większość zaawansowanych technologii medycznych wymaga obecności w pobliżu technologii wspierających (np. diagnostyka) lub ratujących zdrowie (oddział intensywnej opieki medycznej). Uzasadnia to utworzenie wyodrębnionej Strefy Medycznej, na terenie której zlokalizuje się wysokiej klasy usługi medyczne, wraz z pełnym wymaganym przez nie zapleczem. Na terenie Polski nie istnieje obecnie żaden obiekt komercyjny ogniskujący różne działalności medyczne pod kątem ich wzajemnego uzupełnienia się zaawansowaną ofertą, nie będący jednocześnie szpitalem publicznym lub jednostką kliniczną. Powyższa specyfika z natury wywołuje szereg ograniczeń, zarówno w rozwoju (możliwości terenowe, profil podstawowej jednostki) jak również udostępnianiu (leczenie planowe oraz interwencyjne jako podstawowy cel państwowej służby zdrowia).

Szpital Św. Rafała uzupełniony o nieruchomości Cracovia Property stanie się tym samym jedynym obiektem w Polsce, gdzie uruchomienie tak unikalnego projektu jest możliwe praktycznie natychmiast. Na 5 ha otaczających Szpital powstanie nie tylko specjalistyczne centrum usług medycznych, hotel dla rodzin czy też samych pacjentów nie wymagających nadzoru szpitalnego w trakcie leczenia, najnowocześniejsze w Krakowie centrum rehabilitacji oraz leczenia autyzmu dzieci i Zakład Opieki Leczniczej dla osób starszych, ale również jedyne w Polsce osiedle mieszkaniowe którego mieszkańcy uzyskają stały i darmowy dostęp do wszelkich funkcji szpitalnych. Będzie to doskonała oferta dla osób przewlekle chorych i/lub ich rodzin oraz dla osób starszych, które chcą mieszkać samodzielnie mimo, że wymagają stałej opieki zarówno pielęgniarskiej jak i lekarskiej. Szpital i jego funkcje staną się tym samym centrum strefy, w której usługi oraz funkcja mieszkalna stworzą jedyny w swoim rodzaju system. Strefa zaoferuje długoterminowy wynajem osobom, które w trakcie długotrwałej rehabilitacji wymagać będą ciągłych i badań. Koegzystencja nowoczesnych podmiotów diagnostycznych w ramach Strefy pozwoli na ustalenie wewnętrznych standardów, znakomicie poprawiających jakość diagnoz zarówno operacyjnych jak i zachowawczych.

Dla części działki znajdującej się w posiadaniu Cracovia Property istnieje miejscowy plan zagospodarowania terenu, w ramach którego możliwe jest wybudowanie 22,3 tys. m² powierzchni hotelowej, usługowej i biurowej. W przypadku pozostałej części, nie objętej Miejscowym Planem Zagospodarowania Przestrzennego złożono wnioski o wydanie WZiZT. Zgodnie z koncepcją ma ona zawierać 53 tys. m² PUM, z wykorzystaniem zamiennie na cele mieszkaniowe lub usługowe. Złożone wnioski otrzymały pozytywne opinie środowiskowe.

Segment medyczny

Scanmed S.A.

Scanmed S.A. jest operatorem jedynego wielospecjalistycznego, nowoczesnego szpitala o powierzchni 12 000 m² znajdującego się w południowej części Krakowa, który posiada własne

sale operacyjne, OIOM oraz nowoczesny sprzęt diagnostyczny. Ponadto, placówka dysponuje oddziałami ortopedii, neurochirurgii, chirurgii okulistycznej, chirurgii ogólnej, kardiochirurgii, kardiologii interwencyjnej, rehabilitacji oraz nowych specjalności (m.in. urologia, chirurgia onkologiczna).

Scanmed S.A. wykonuje złożone zabiegi operacyjne - również te rzadko wykonywane w Polsce. Obszary działalności medycznej Scanmed S.A. to lecznictwo stacjonarne z zakresu chirurgii urazowo-ortopedycznej, okulistyki, chirurgii ogólnej, chirurgii dziecięcej, chirurgii plastycznej, otolaryngologii, ginekologii oraz rehabilitacja i ambulatorium przyszpitalne.

Istotna część obecnych i planowanych przychodów Grupy Scanmed pochodzi z wykonywania świadczeń finansowanych przez NFZ. 25 września 2009 r. uchwalona została Ustawa o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz. U. Nr.178, poz. 1374), na podstawie której Spółka otrzymała kontrakt w wysokości 17,4 mln zł na 2011 r. Ponadto, spółka zależna Carint Scanmed (kardiologia interwencyjna) uzyskała kontrakt na zabiegi planowe: 3,1 mln zł oraz realizuje zabiegi ratujące życie (ok 8,0 mln zł w b.r.).

Rozwój szpitala może w sposób najbardziej efektywny dokonać się poprzez pozyskanie strategicznego partnera zapewniającego unikalny know-how oraz odpowiedni potencjał finansowy. Intencją Zarządu Funduszu jest wprowadzenie do spółki renomowanego inwestora branżowego lub funduszu private equity ew. zbycie na jego rzecz posiadanych udziałów.

Scanmed S.A. posiada następujące spółki zależne: Scan Development Sp. z o.o. (100%), Szpital Św. Rafała (100%) oraz Carint Scanmed Sp. z o.o. (50%).

Scanmed Multimedis S. A.

Główne obszary działalności Scanmed Multimedis S.A. to ambulatoryjna opieka medyczna, w tym diagnostyka obrazowa oraz opieka całodobowa i wyjazdowa.

Spółka świadczy usługi medyczne zarówno w ramach umów z NFZ jak również komercyjnie.

W okresie kwiecień – maj 2011 roku w ramach zmian organizacyjnych w Grupie Scanmed została zrealizowana transakcja nabycia przez Scanmed Multimedis S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Scanmed S.A., w postaci pionu podstawowej i specjalistycznej opieki zdrowotnej pod nazwą „Scanmed Universum” funkcjonującej w ramach Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej „Scanmed Strefa Medyczna Universum” (ZORG). Scanmed Multimedis S.A. nabyła ZORG z dniem 1 czerwca 2011r.

Nabycie ZORG zostało sfinansowane poprzez emisję 4.500.000 akcji serii B.

Efektem końcowym powyższego procesu jest skoncentrowanie działalności szpitalnej w Scanmed S.A., natomiast ambulatoryjnej działalności medycznej w Scanmed Multimedis S.A. W skład ZORG wchodzi przychodnie zlokalizowane na terenie Krakowa wraz z aktywami.

Scanmed Multimedis S.A. prowadzi obecnie działalność poprzez sieć 9 placówek podstawowej opieki zdrowotnej w Krakowie, 4 placówki podstawowej opieki zdrowotnej w Warszawie (prowadzone przez spółkę zależną Akamedik Services Sp. z o.o.), 3 wielospecjalistycznej centra medyczne na terenie Krakowa, 3 pracownie diagnostyki obrazowej oraz centrum rehabilitacji. W IV kwartale uruchomione zostaną kolejne przychodnie w Poznaniu oraz Wrocławiu. Ważnym elementem bazy medycznej Scanmed Multimedis SA jest zespół wyjazdowy, korzystający aktualnie z 7 karet, w tym 3 w standardzie reanimacyjnym.

Docelowy model rozwoju zakłada dalszą rozbudowę sieci przychodni zlokalizowanych w ośrodkach akademickich, w których realizowane będą świadczenia podstawowej opieki medycznej, finansowanej w ramach umowy z NFZ, w połączeniu ze świadczeniami specjalistycznej opieki zdrowotnej finansowanej komercyjnie. Usługi komercyjne będą rozwijane w modelu finansowania fee-for-service. Oferta jest adresowana zarówno do klienta indywidualnego jak również korporacyjnego, tj. firm, ubezpieczycieli i innych świadczeniodawców medycznych.

Istotnym wydarzeniem dla spółki była z sukcesem przeprowadzona prywatna emisja 1 200 000 akcji serii C w czerwcu 2011r., w wyniku której pozyskała ona 5 760 tys. zł. Środki z emisji spółka planuje przeznaczyć na: (i) rozwój sieci placówek POZ (Wrocław, Poznań); (ii) rozwój placówki komercyjnej na terenie Warszawy oraz (iii) modernizację i wyposażenie w sprzęt Centrum Medycznego w Krakowie.

16 sierpnia 2011r. spółka zadebiutowała na rynku NewConnect.

Scan Development Sp. z o.o.

W lipcu 2010 r. budynek Szpitala Św. Rafała wraz z trwałą infrastrukturą został sprzedany spółce Scan Development.

Podmiot ten prowadzi wynajem powierzchni szpitalnych dla Scanmed S.A. i spółek grupy oraz podmiotów zewnętrznych prowadzących działalność medyczną. Konstrukcja ta ułatwia pozyskiwanie finansowania oraz zarządzanie infrastrukturą medyczną. Jednocześnie umożliwia ona realną wycenę posiadanych nieruchomości metodami deweloperskimi – niezależnie od parametrów działalności jednostek medycznych korzystających z zasobów znajdujących się w spółce.

Scan Development pozostaje w 100% zależna od Scanmed. W wyniku przeprowadzenia niniejszej transakcji spółka uzyskała zwrot podatku VAT w wysokości 14,0 mln zł (efekt netto dla Grupy po zapłacie podatku należnego przez Scanmed: 8,5 mln zł).

W marcu 2011 r. Scan Development wyemitował obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 47 mln zł. Cel emisji obejmował spłatę kredytu inwestycyjnego udzielonego Scanmed S.A. przez PKO BP (w drodze zapłaty za udziały własne nabyte w celu umorzenia) oraz pożyczek udzielonych przez Scanmed na realizację budowy i dodatkowe nakłady przeznaczone na rozbudowę Szpitala.

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

Spółka Scan Development pozostaje w 100% zależna od Scanmed.

Carint Scanmed Sp. z o.o.

Grupa Carint specjalizuje się w organizacji i prowadzeniu NZOZ zajmujących się leczeniem i rehabilitacją pacjentów z chorobami układu sercowo-naczyniowego. Jest dominującą siecią niepublicznych klinik o profilu kardiologii inwazyjnej w południowej Polsce.

W lipcu 2010 r. została zarejestrowana spółka należąca do Scanmed i Carint Investment S.A., która otworzyła w grudniu w Szpitalu Św. Rafała placówkę kardiologii interwencyjnej (zabiegi ratujące życie i hospitalizacje planowe) dla pacjentów z obszaru południowego Krakowa.

Pozyskany kontrakt oraz realizacja nielimitowanych zabiegów ratujących życie (OZW) umożliwiają szybki rozwój tego podmiotu – dodatni wynik finansowy został osiągnięty już w pierwszym półroczu b.r.

Nowa spółka dzierżawi od Scan Development ok. 1.600 m² powierzchni w Szpitalu Św. Rafała.

Segment wydawniczy

Next Media Sp. z o.o.

Black Lion NFI S.A. posiada 81% udziałów w Next Media Sp. z o.o. Spółka działa w branży usług wydawniczych, jest wydawcą pisma „Maleman”.

Fashion Group Sp. z o.o.

Black Lion NFI S.A. nabył również 60% udziałów w Fashion Group Sp. z o.o. Spółka działa w branży usług wydawniczych, jest wydawcą pisma „Fashion Magazine” oraz portalu internetowego FashionNow.pl.

Powyższe projekty wydawnicze przeznaczone są dla nowego funduszu utworzonego wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym.

Nowe projekty

Browar Gontyniec Sp. z o.o.

W marcu 2011r. Black Lion NFI S.A. dokonał inwestycji kapitałowej nabywając 50% udziałów za 2 500 tys. zł w spółce Browar Gontyniec Sp. z o.o. Następnie w drodze podwyższenia kapitału Fundusz objął kolejne udziały o wartości 3 500 tys. zł. Obecnie Black Lion FNI S.A. posiada 71% w kapitale zakładowym.

Spółka rozpoczęła działalność w kwietniu 2010r. W marcu 2011r. zakupiła majątek browaru Czarnków od Agencji Nieruchomości Rolnych wraz z marką Noteckie. Browar posiada obecnie dwie marki piwa: Gniewosz oraz Noteckie. Grupa zakłada integrację sprzedażową i operacyjną obydwu brandów, dalszy rozwój marki Gniewosz, a następnie dokończenie procesu budowy nowoczesnego browaru. Celem projektu jest uzyskanie znaczącego udziału w rynku regionalnych browarów. Rozwój sieci sprzedaży i kompetencji marketingowych pozwoli spółce na osiągnięcie w niedalekiej perspektywie pozycji w czołówce segmentu piw niepasteryzowanych oraz niskopasteryzowanych. Prognozowane na rok 2011 przychody wynoszą ok. 20 mln zł.

Projekty z udziałem Krajowego Funduszu Kapitałowego

Wspólnie utworzony fundusz kapitałowy dokonał w pierwszym półroczu 2011r. inwestycji w rozwój następujących projektów:

1. Wyspa Skarbów S.A.

Spółka zajmuje się produkcją aplikacji mobilnych oraz oferowaniem usług w zakresie zarządzania innowacyjnymi akcjami handlowych oraz elementami programów lojalnościowych opartymi o technologię mobilną i geolokalizację.

2. 4Sync Solutions sp. z o.o. SKA

Spółka rozwija aplikację SURFSAFE, której funkcją jest ochrona treści i danych w sieci Internet. Jej technologia oparta jest o tzw. „chmurę” (cloud computing), która uniezależnia użytkowników od dużych aplikacji antywirusowych instalowanych dotąd bezpośrednio na ich komputerach a przy tym zwiększa wydajność procesu ochrony i wraz ze wzrostem ilości użytkowników obniża jednostkowy koszt użycia.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Grupy Kapitałowej i Emitenta

Emitent ani spółki Grupy Kapitałowej nie odnotowały w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku istotnych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

8. Opis istotnych czynników ryzyka i czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej i Emitenta

Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące otoczenia, w jakim prowadzi działalność Emitent i jego Grupa Kapitałowa

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmniejszeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce,
- Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji na rynku kapitałowym,
- Ryzyko związane z poziomem rynkowych stóp procentowych,
- Ryzyko zmian przepisów podatkowych w odniesieniu do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową

Ryzyka związane z działalnością spółek z branży nieruchomości będących w portfelu Black Lion NFI

- Ryzyko związane z uzyskaniem pozwoleń administracyjnych,
- Ryzyko związane ze wzrostem kosztów realizacji planowanych przedsięwzięć,
- Ryzyko związane z kształtowaniem się popytu oraz cen wynajmu i sprzedaży powierzchni komercyjnych i mieszkaniowych.

Ryzyka związane z działalnością spółki zależnej od Emitenta – CT Żuraw S.A.

- Ryzyko koniunktury w branży budowlanej,

Ryzyka związane z działalnością spółek z branży medycznej będących w portfelu Black Lion NFI

- Ryzyko kontraktów od Narodowego Funduszu Zdrowia.

Ryzyka związane z działalnością spółek z branży wydawniczej będących w portfolio Black Lion NFI

- Ryzyko związane z poziomem czytelnictwa posiadanych tytułów.
- Ryzyko zmienności przychodów pochodzących z reklam.

9. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W pierwszym półroczu 2011 roku Fundusz nie nabywał akcji własnych.

10. Posiadane oddziały (zakłady)

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Fundusz ani spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadały oddziałów.

11. Instrumenty finansowe w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Emitent,
- b) przyjętych przez Fundusz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Fundusz, zgodnie ze strategią inwestycyjną inwestuje w instrumenty udziałowe i dłużne, które podlegają czynnikom ryzyka opisanym w punkcie 8 niniejszego sprawozdania. Stosowane metody zarządzania ryzykiem zostały opisane w pkt.50 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

12. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła skonsolidowany zysk przypadający na akcjonariuszy Funduszu w wysokości 5 171 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa posiadała płynne środki finansowe w wysokości 25 130 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2011 roku Fundusz osiągnął zysk netto w wysokości 14 394 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2011 roku Emitent posiadał płynne środki finansowe w wysokości 12 827 tys. zł.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Na aktywa Grupy składają się:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Aktywa trwałe	450 884	68,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	49 740	7,6%
Wartość firmy	32 879	5,0%
Inne wartości niematerialne	2 473	0,4%
Inwestycje w nieruchomości	356 142	54,2%
Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	884	0,1%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 862	0,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 882	0,7%
Pozostałe aktywa trwałe	22	0,0%
Aktywa obrotowe	205 944	31,4%
Zapasy	3 715	0,6%
Należności handlowe	12 352	1,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	179	0,0%
Pozostałe należności	4 425	0,7%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	158 341	24,1%
Rozliczenia międzyokresowe	1 802	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 130	3,8%
Suma aktywów	656 828	100,0%

Na pasywa Grupy składają się:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu	433 223	66,0%
Udziały niesprawujące kontroli	18 842	2,9%
Razem kapitał własny	452 065	68,8%
Zobowiązania długoterminowe	168 444	25,6%

Kredyty i pożyczki	2 880	0,4%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 827	3,3%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	401	0,1%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	143 336	21,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	36 319	5,5%
Zobowiązania handlowe	14 275	2,2%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	100	0,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11 774	1,8%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	2 786	0,4%
Kredyty i pożyczki	3 855	0,6%
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	3 529	0,5%
Suma pasywów	656 828	100,0%

Struktura pasywów wskazuje, że kapitały własne są dominującym rodzajem finansowania działalności Grupy Kapitałowej. Finansują one 69% aktywów Grupy, podczas gdy zobowiązania i rezerwy stanowią 31% sumy bilansowej.

Na aktywa Emitenta składają się:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
AKTYWA		
Portfel inwestycyjny	444 481	83,3%
Należności	64 190	12,0%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 827	2,4%
Inne aktywa	100	0,0%
Wartość firmy z wyceny	11 862	2,2%
AKTYWA RAZEM	533 460	100,0%

Na pasywa Emitenta składają się:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	92 087	17,3%
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	112	0,0%
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	13 988	2,6%
Pozostałe zobowiązania	1 033	0,2%
Rozliczenia międzyokresowe	2 569	0,5%
Rezerwy	755	0,1%
Kapitał własny	422 916	79,3%
PASYWA RAZEM	533 460	100,0%

Struktura pasywów wskazuje, że kapitały własne są dominującym rodzajem finansowania działalności. Kapitał własny finansuje 79% aktywów Funduszu, zobowiązania i rezerwy stanowią 21% sumy bilansowej.

13. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Podpisanie umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości przez VIS Sp. z o.o. SKA

W marcu 2011r. spółka podpisała przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości do spółki JW. Construction Holding S.A. Przedmiotem umowy jest zobowiązanie do zawarcia umowy sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ulicy M. Kasprzaka 29/31 (01-234 Warszawa), o łącznej powierzchni 81.185,00 m2. Umowa przyrzeczona powinna zostać zawarta w terminie do dnia 31 stycznia 2012 r., – pod warunkiem ziszczenia się do dnia 31 grudnia 2011 r. warunków zawieszających polegających na wejściu w życie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar Nieruchomości oraz wykonaniu prac rekultywacyjnych do dnia 31 grudnia 2011r.

Cena sprzedaży Nieruchomości wynosi 173.980.000,00 zł powiększona o należny podatek od towarów i usług.

Emisja obligacji przez Scan Development

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

Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone m.in. na nabycie od Scanmed S.A. udziałów Scan Development celem umorzenia. W ramach zapłaty wynagrodzenia za umarzone udziały Scan Development dokonał w imieniu Scanmed spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego Scanmed przez PKO BP na podstawie umowy z dnia 2 października 2008r., którego saldo wynosiło ok. 40 mln zł.

Scan Development zamierza wprowadzić Obligacje do obrotu na rynku CATALYST w 2011 r.

Nabycie udziałów w Browarze Gontyniec

W dniu 8 marca 2011 Fundusz nabył za 2.500 tys. zł 50% udziałów. Następnie, w dniu 31 maja 2011 r. objęto 140 udziałów pochodzących z nowej emisji w zamian za wkład w wysokości 3,5 mln zł. W wyniku czego Fundusz zwiększył swój udział w spółce do 71% jednocześnie udzielił spółce pożyczek w wysokości ok. 2,5 mln zł. Przeprowadzona inwestycja pozwala na wejście w atrakcyjny i szybko rosnący segment lokalnych marek piwa o naturalnym procesie produkcji.

Spłata kredytu przez Scanmed S.A.

W dniu 16 marca 2011 r. Scanmed S.A. dokonał spłaty kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku PKO BP S.A. na podstawie umowy kredytu z dnia 2 października 2008 r. Saldo kredytu na dzień spłaty wynosiło ok. 40 mln złotych. Spłata kredytu spowodowała wygaśnięcie zabezpieczeń ustanowionych na zabezpieczenie kredytu, takich jak poręczenie cywilne Funduszu udzielone Scanmed S.A. do kwoty 8.000.000,00 PLN, oraz pozostałych zabezpieczeń (hipoteka kaucyjna na nieruchomości na której zlokalizowany jest Szpital św. Rafała, zastawy, przelewy wierzytelności na zabezpieczenie, pełnomocnictwa) udzielonych na zabezpieczenie kredytu.

Prywatna emisja akcji oraz debiut na NewConnect

Na przełomie maja i czerwca 2011r. Scanmed Multimedis S.A. przeprowadziła prywatną emisję 1 200 000 akcji serii C, w wyniku której spółka pozyskała 5 760 tys. zł. 16 sierpnia 2011r. akcje spółki zadebiutowały na rynku NewConnect.

Środki z emisji spółka planuje przeznaczyć na: (i) rozwój sieci placówek POZ (Wrocław, Poznań); (ii) rozwój placówki komercyjnej na terenie Warszawy oraz (iii) modernizację i wyposażenie w sprzęt Centrum Medycznego w Krakowie.

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

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

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

14. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

W pierwszym półroczu 2011 r. Fundusz dokonał inwestycji kapitałowej, w formie nabycia oraz objęcia nowej emisji, pakietu 71% udziałów w spółce Browar Gontyniec Sp. z o.o. za łączną kwotę 6 000 tys. zł.

Dodatkowo, nakłady kapitałowe były przeznaczone na realizację projektów nieruchomościowych, głównie na projekt rewitalizacji powierzchni komercyjnych realizowany przez spółkę Soho Factory Sp. z o.o. (ok. 2,7 mln zł w pierwszej połowie b.r.).

15. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz ich przyczyn.

W pierwszym półroczu Fundusz nabył udziały w Browarze Gontyniec Sp. z o.o. Inwestycję należy traktować jako długoterminową i zgodną z przedmiotem działalności Black Lion NFI S.A.

W wyniku umorzenia akcji Scanmed S.A. i wydania w zamian akcjonariuszom akcji Scanmed Multimedis S.A., w czerwcu b.r. spółka ta przestała być podmiotem zależnym Scanmed S.A. i stała się bezpośrednio spółką zależną Funduszu.

16. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta została przedstawiona w pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

17. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W dniu 8 sierpnia 2011 roku spółka Browar Gontyniec Sp. z o.o. z siedzibą w Kamionce zawarła z Gospodarczym Bankiem Wielkopolski S.A. w Poznaniu umowę kredytu, w wyniku której spółce Browar Gontyniec udzielono kredyt obrotowy w rachunku bieżącym.

Fundusz udzielił zabezpieczeń zobowiązań spółki Browar Gontyniec spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wynikających z umów kredytu udzielonego Browar Gontyniec Sp. z o.o. przez Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A.

Fundusz poręczył spłatę następujących kredytów udzielonych spółce Browar Gontyniec Sp. z o.o. przez Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A.: kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności (2 000 tys. zł).

Stan pozostałych zobowiązań warunkowych nie uległ istotnym zmianom w stosunku do stanu na 31.12.2010 r. opisanego w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. nie wystąpiły istotne transakcje pomiędzy Funduszem a podmiotami powiązаныmi, które odbiegały by od warunków rynkowych.

19. Udzielone pożyczki

Fundusz w pierwszym półroczu 2011 roku udzielił pożyczek spółkom zależnym na łączną kwotę 32 530 tys. zł:

- W dniu 8 lutego 2011 r. spółce CT Żuraw Sp. z o.o. na kwotę 100 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 8,5% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2011 r.
- W dniu 2 marca 2011 r. spółce Cracovia Property Sp. z o.o. na kwotę 50 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 8,57% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2011 r.

- W dniu 25 marca 2011 r. spółce Cracovia Property Sp. z o.o. na kwotę 50 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 8,55% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2011 r.
- W dniu 29 kwietnia 2011 r. spółce CT Żuraw Sp. z o.o. na kwotę 200 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 8,67% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 30 czerwca 2012 r.
- W dniu 29 kwietnia 2011 r. spółce Cracovia Property Sp. z o.o. na kwotę 280 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 8,76% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2011 r.
- W dniu 27 maja 2011 r. spółce Cracovia Property Sp. z o.o. na kwotę 150 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 8,66% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2011 r.
- W dniu 13 czerwca 2011 r. spółce Scanmed S.A. na kwotę 500 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 10,45% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 30 września 2011 r.
- W dniu 14 kwietnia 2011 r. spółce Browar Gontyniec Sp. z o.o. na kwotę 500 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 12% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2011 r.
- W dniu 20 kwietnia 2011 r. spółce Browar Gontyniec Sp. z o.o. na kwotę 500 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 12% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2011 r.
- W dniu 1 czerwca 2011 r. spółce Browar Gontyniec Sp. z o.o. na kwotę 1 500 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 12% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 30 czerwca 2012 r.
- W dniu 29 kwietnia 2011 r. spółce Fellow Sp. z o.o. na kwotę 15 500 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 10,05% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2011 r.
- W dniu 26 maja 2011 r. spółce 4Sync Solutions Sp. z o.o. na kwotę 200 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 9,45% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 30 czerwca 2011 r.
- W dniu 29 czerwca 2011 r. spółce Soho Factory Sp. z o.o. na kwotę 13 000 tys. zł, która nosi oprocentowanie równe 10,05% w skali roku, termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2011 r.

Pożyczki udzielone wewnątrz Grupy podlegają procedurom eliminacji w procesie konsolidacji.

20. Zaciągnięte kredyty, pożyczki i emisje dłużnych papierów wartościowych

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie posiadał zobowiązań z tytułu kredytów.

Na zobowiązania z tytułu pożyczek składała się:

- Pożyczka, której saldo na dzień bilansowy równe było 13 988 tys. złotych z dnia 22 grudnia 2006 roku udzielona przez spółkę zależną od Funduszu PZO Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości 8,38%. Termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku na zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych składały się:

- Trzyletnie obligacje na okaziciela wyemitowane przez Black Lion NFI S.A. o wartości nominalnej 50 000 tys. złotych. Obligacje noszą oprocentowanie stałe w wysokości 9,05% w skali roku. Termin wykupu obligacji to 28 grudnia 2013 r. 27 czerwca 2011 r. obligacje zadebiutowały na rynku Catalyst.
- Fundusz wyemitował obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 45 000 tys. zł z terminem wykupu 30 kwietnia 2013r., które zostały w całości objęte przez spółkę zależną VIS Investments Sp. z o.o. SKA. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M+ 4pp. Na dzień bilansowy do spłaty pozostało 42 000 tys. zł.

Zaciągnięte pożyczki i papiery wartościowe wyemitowane oraz zakupione wewnątrz Grupy podlegają procedurom eliminacji w procesie konsolidacji.

21. Wynagrodzenie wypłacone w pierwszym półroczu 2010 roku spółkom audytorskim oraz spółkom doradztwa finansowego.

W pierwszym półroczu 2011 roku Fundusz wypłacił spółkom audytorskim oraz spółkom doradztwa finansowego łącznie 719 tys. zł.

Zestawienie ważniejszych pozycji dot. ww. wynagrodzeń:

Upper Finance Consulting Sp. z o.o.	418 460
Azimuth S.A.	192 537
WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.	107 954

22. Czynniki nietypowe

Nie dotyczy.

23. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Fundusz ani spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników finansowych na rok 2011.

24. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W ocenie zarządu Funduszu w pierwszym półroczu 2011 roku nie wystąpiło ryzyko utraty płynności finansowej Black Lion NFI S.A.

Zewnętrzne zobowiązania finansowe Grupy mają przede wszystkim charakter długoterminowy – celem polityki finansowej jest dostosowanie okresów zapadalności instrumentów dłużnych do horyzontu inwestycyjnego projektów Funduszu.

Jednocześnie prowadzone są aktywne działania zmierzające do sprzedaży części aktywów przeznaczonych do zbycia.

25. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

26. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcia.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. umowy tego typu pomiędzy Funduszem a osobami zarządzającymi nie były zawierane.

27. Łączna liczba i wartości nominalne wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób

zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz osoby nadzorujące Fundusz posiadały akcje Funduszu:

- Pan Maciej Wandzel przez spółkę zależną Novakonstelacja Ltd: 33 219 765
- Pan Maciej Zientara przez spółkę zależną Superkonstelacja Ltd: 16 322 023

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz na dzień 30 czerwca 2011 roku następujące osoby zarządzające posiadały akcje Funduszu:

- Pan Rafał Bauer posiadał 3 136 537 akcji

28. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień 30 czerwca 2011 roku nie występowały znane Emitentowi umowy w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

29. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Nie występują.

30. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Fundusz nie posiada programu akcji pracowniczych.

31. Sprawy sądowe

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz ani jego spółki zależne nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie:

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

32. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta

Nie występują ograniczenia w zbywaniu akcji. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu wynikają z przepisów powszechnie obowiązujących i dotyczą zakazu wykonywania prawa głosu z akcji własnych Funduszu (art. 364 § 2 kodeksu spółek handlowych)

33. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Funduszu oświadcza, że półroczne Sprawozdanie z działalności Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń. Jednocześnie należy podkreślić, iż zgodnie z obowiązującymi MSSF skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zasadniczo odzwierciedla jedynie sumę aktywów netto podmiotów tworzących Grupę, a nie wartość rynkową poszczególnych spółek z portfela inwestycyjnego Funduszu. Dotyczy to również aktywów netto na 1 akcję. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej nie prezentuje wartości spółek (biznesów) według ich wartości godziwej (na podstawie wycen majątkowych, dochodowych lub porównawczych) z wyjątkiem niektórych aktywów, jak nieruchomości, które są rozpoznawane według wartości godziwej (operat), przyjmowanej na podstawie opinii rzeczoznawców / wiarygodnej oceny Kierownictwa.

Rafał Bauer

Mariusz Omieciński

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

30 sierpnia 2011 roku