



BLACK LION NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE WEDŁUG
POLSKICH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 31 GRUDNIA 2011 R.

Warszawa, 20 marca 2012 r.

Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Funduszu	1
2.	Czas trwania Funduszu	1
3.	Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe	2
4.	Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	2
5.	Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych	3
6.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	3
7.	Kontynuacja działalności	3
8.	Porównywalność sprawozdań finansowych	4
9.	Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata ubiegłe	4
10.	Stosowane zasady i metody rachunkowości	4
11.	Kursy zastosowane do przeliczania wybranych pozycji finansowych EURO	13
12.	Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO	14
13.	Różnice w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości pomiędzy załączonym sprawozdaniem finansowym a sprawozdaniem finansowym, które byłoby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	15
14.	Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r.	18
15.	Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	20
16.	Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	21
17.	Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	23
18.	Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	24
19.	Zbywalność składników portfela inwestycyjnego	25
20.	Udziały wiodące	27
21.	Udziały mniejszościowe	28
22.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	34
23.	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	39
24.	Klasyfikacja EKD	40
25.	Należności w tym pożyczki udzielone	41
26.	Środki pieniężne	43
27.	Wartości niematerialne i prawne	43
28.	Rzeczowe aktywa trwałe	44
29.	Czynne rozliczenia międzyokresowe	45
30.	Wartość firmy	45
31.	Zobowiązania	46
32.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	48
33.	Odroczony podatek dochodowy	48
34.	Kapitał własny	49
35.	Niezrealizowany i zrealizowany zysk (strata) netto	55
36.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	56
37.	Rezerwy i odpisy aktualizujące	57
38.	Zyski (straty) z inwestycji i wyceny	57
39.	Podatek dochodowy bieżący i odroczony	58
40.	Podział wyniku	58
41.	Informacje o instrumentach finansowych	58
42.	Kupno / sprzedaż akcji / udziałów w spółkach zależnych	68
42a	Transakcje powodujące nabycie / utratę kontroli	68
42b	Transakcje niepowodujące nabycia / utraty kontroli	69
43.	Zobowiązania warunkowe	70

44.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	72
45.	Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.....	73
46.	Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej lub przewidzianej do zaniechania.....	73
47.	Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby	73
48.	Informacje o poniesionych oraz planowanych w okresie najbliższych 12 miesięcy nakładach inwestycyjnych	74
49.	Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji	74
50.	Informacje o zatrudnieniu	74
51.	Wynagrodzenie i nagrody wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	74
52.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta.....	74
53.	Informacja o pożyczkach, kredytach i gwarancjach udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz spółkom wiodącym	75
54.	Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi i stronami powiązanymi	76
55.	Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.....	79
56.	Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce w 2011 r.	79
57.	Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce po dniu bilansowym.....	85
58.	Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.....	88
59.	Dokonane korekty błędów podstawowych	88
	Zatwierdzenie Roczego Sprawozdania Finansowego	89

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /

za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

1. Podstawowe informacje o Funduszu

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

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:** Narodowy Fundusz Inwestycyjny.

Niniejsze Roczne Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu 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).

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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

3. Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównawcze dane finansowe

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., a porównawcze dane finansowe dotyczą okresu od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

4. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

Skład Rady Nadzorczej Funduszu na dzień bilansowy

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

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2011 r. przedstawiał się następująco:

Maciej Wandzel	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Zientara	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Bogusław Leśnodorski	– Członek Rady Nadzorczej
Piotr Janczewski	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Pawlak	– Członek Rady Nadzorczej
Michał Kobus	– Członek Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Funduszu na dzień bilansowy

Zarząd Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. działał w składzie:

Rafał Bauer	– Prezes Zarządu
Mariusz Omieciński	– Członek Zarządu

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

W dniu 9 sierpnia 2011 r. Rada Nadzorcza powołała Zarząd Funduszu następnej kadencji w osobach: Pan Rafał Bauer – Prezes Zarządu oraz Pan Mariusz Omieciński – Członek Zarządu. Kadencja Zarządu w nowym składzie rozpoczęła się z dniem następującym po dniu odbycia się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010 tj. z dniem 30 sierpnia 2011 r.

Zmiany w składzie Radzie Nadzorczej Funduszu po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Zarządu Funduszu po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

5. Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych

W skład Funduszu nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Fundusz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe na mocy art. 55 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

7. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Zarząd Funduszu nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności.

8. Porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. (zwane dalej „sprawozdaniem finansowym”) oraz porównawcze dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. (zwane dalej „porównawczymi danymi finansowymi”) zostały sporządzone i przedstawione w sposób zapewniający porównywalność przedstawionych w nich danych.

9. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata ubiegłe

Opinia biegłego rewidenta z badania oraz raport z przeglądu sprawozdań finansowych za poprzednie okresy, które to sprawozdania finansowe zostały przedstawione dla celów porównawczych, nie zawierały zastrzeżeń. W związku z brakiem zastrzeżeń w opinii z badania i raporcie z przeglądu biegłego rewidenta, nie istniała potrzeba wprowadzenia zmian do porównywalnych danych finansowych w sprawozdaniu rocznym w stosunku do poprzednio publikowanych sprawozdań finansowych za analogiczny okres.

10. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Wycena wkładu niepieniężnego

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

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

Wniesione przez Skarb Państwa akcje i udziały zostały wycenione pierwotnie według aktu notarialnego. Przepisy zawarte w § 3 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych określają, że wartość wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu akcji i udziałów spółek należało skorygować w oparciu o wielkość kapitału własnego wynikającego z pierwszego, po wniesieniu akcji i udziałów, zbadanego i zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, przygotowanego według

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

wymagań ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości. Wartość udziałów wiodących i mniejszościowych została w myśl tego przepisu skorygowana na dzień 31 grudnia 1995 roku lub 31 grudnia 1996 roku w zależności od momentu, w którym zostały wniesione do Funduszu. Po dokonaniu korekty wyceny udziałów wiodących, wynikającej z powyższego przepisu, wykazywane są według wartości wyznaczonej metodą praw własności z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, zaś udziały mniejszościowe wykazywane są według wartości skorygowanej, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów związanych z trwałą utratą wartości tych udziałów.

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

Jednostki zależne

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

Jednostki stowarzyszone

Na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znaczącego wpływu – w wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki stowarzyszonej, według ich wartości rynkowej na ten dzień.

Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji lub udziałów w jednostce stowarzyszonej a odpowiadającą im częścią aktywów netto tej jednostki wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako „wartość firmy z wyceny” lub „rezerwa z wyceny”.

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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

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

Ocena trwałej utraty wartości pakietów wiodących dokonywana jest w oparciu o następujące czynniki: porównanie możliwej do uzyskania wartości rynkowej pakietu posiadanego przez Fundusz z wartością pakietu wg wartości księgowej; badania obecnej i przyszłej rentowności spółki; badania obecnej i przyszłej sytuacji finansowej spółki oraz ocenę jakościową otoczenia zewnętrznego spółki.

W ubiegłym roku (2010 r.) dokonano rozszerzenia stosowanej zasady rachunkowości, tj. w ramach stosowania metody praw własności uwzględniono stan aktywów netto nie tylko jednostek bezpośrednio zależnych, ale również jednostek zależnych pośrednio od Funduszu (tj. jednostek zależnych od jednostek zależnych od Funduszu). W tym celu dokonuje się kalkulacji aktywów netto jednostek zależnych od Funduszu przy założeniu, iż te jednostki zależne stosują metodę praw własności dla jednostek od nich zależnych (niższego szczebla).

Wycena udziałów mniejszościowych i pozostałych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych

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

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

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

- *prawa poboru akcji nienotowanych* - według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

W przypadku notowanych papierów wartościowych wartość rynkową danego aktywa stanowi kurs rynkowy na dzień bilansowy, chyba że na dzień bilansowy wystąpią przesłanki uzasadniające ryzyko utraty wartości.

Rzeczowy majątek trwały

Składniki rzeczowego majątku trwałego są wyceniane w cenie nabycia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonej o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie odbywa się na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Rzeczowy majątek trwały Funduszu nie podlegał przeszacowaniu.

Rzeczowy majątek trwały jest amortyzowany metodą liniową przez przewidywany okres ekonomicznej użyteczności.

Składniki rzeczowego majątku trwałego, których wartość początkowa jest równa lub niższa niż 3,5 tys. zł są odpisywane w ciężar kosztów w momencie oddania ich do użytkowania.

Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Transakcje w walucie obcej

Transakcje w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Opodatkowanie

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

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

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wspomniane różnice i straty.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczonego podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Zyski / straty z inwestycji

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

Zyski / straty zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

W kalkulacji zrealizowanego zysku / straty netto uwzględnia się:

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

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Przy kalkulacji niezrealizowanego zysku (straty) netto uwzględnia się:

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

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

W przypadku zaistnienia zdarzenia (np. transakcji sprzedaży / połączenia z inną jednostką) powodującego zrealizowanie się zysku lub straty, odpowiednia część niezrealizowanego niepodzielonego zysku/straty z lat ubiegłych jest przenoszona do pozycji „niepodzielony zrealizowany zysk/strata netto z lat ubiegłych”. Oznacza to, iż taki zysk może być wówczas przeznaczony do podziału.

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

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

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

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

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

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

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

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

Kapitał własny

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

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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

Akcje nabyte w wyniku połączenia z Supernova Capital zostały nabyte w drodze sukcesji uniwersalnej i nie są przeznaczone do umorzenia. Rozchód akcji własnych w ramach transakcji ich sprzedaży jest wyceniany wg cen zakupu tych akcji.

Akcje własne są wykazywane w kapitale własnym ze znakiem ujemnym.

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

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

Kredyty, pożyczki i zobowiązania

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

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

- „Z ograniczoną zbywalnością” – to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- „Z nieograniczoną zbywalnością” – to papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
- „Obrót giełdowy” – papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „Regulowany obrót pozagiełdowy” – papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym,
- „Nienotowane na rynkach regulowanych” – papiery wartościowe niebędące w obrocie na giełdzie i nie będące w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

11. Kursy zastosowane do przeliczania wybranych pozycji finansowych EURO

Okres sprawozdawczy	Kurs obowiązujący na ostatni dzień bilansowy	Średni kurs w okresie	Najwyższy kurs w okresie*	Najniższy kurs w okresie*
2010-01-01	3,9603	4,0044	4,1458	3,8622
2010-12-31				
2011-01-01	4,4168	4,1401	4,5494	3,9345
2011-12-31				

*Kursy: najwyższy i najniższy wśród kursów z końca poszczególnych miesięcy

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****12. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2011 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	31.12.2010 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.	31.12.2011 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	31.12.2010 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.
I. Przychody z inwestycji	46 265	97 729	11 175	24 406
II. Wynik z inwestycji netto	6 528	22 956	1 577	5 733
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 210	-19 458	534	-4 859
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 738	3 498	2 111	874
V. Zysk (strata) brutto	8 738	3 498	2 111	874
VI. Zysk (strata) netto	8 068	2 842	1 949	710
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-65 702	-10 125	-15 870	-2 528
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 488	79 109	-601	19 756
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-68 190	68 984	-16 471	17 227
X. Aktywa razem	541 677	521 922	122 640	131 789
XI. Zobowiązania i rezerwy	125 087	113 400	28 321	28 634
XII. Kapitał własny (aktywa netto)	416 590	408 522	94 319	103 154
XIII. Kapitał zakładowy	12 033	12 033	2 724	3 038
XIV. Liczba akcji Funduszu na dzień bilansowy	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650
XV. Średnia ważona liczba akcji	99 433 650	93 273 376	99 433 650	93 273 376

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dany dzień przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio 4,4168 zł / EURO na 31.12.2011 r. i 3,9603 zł / EURO na 31.12.2010 r.),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (odpowiednio 4,1401 zł / EURO za 12 miesięcy 2011 r. i 4,0044 zł / EURO za 12 miesięcy 2010 r.).

13. Różnice w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości pomiędzy załączonym sprawozdaniem finansowym sprawozdaniem finansowym, które byłoby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Fundusz jest zobowiązany do wskazania i objaśnienia różnic w wartości ujawnionych danych finansowych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości („PSR”) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Poniżej przedstawiono zestawienie najistotniejszych różnic pomiędzy PSR i MSSF w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Fundusz, które mają istotny wpływ na dane prezentowane przez Fundusz.

MSSF w odróżnieniu od PSR nie regulują w sposób szczególny zasad rachunkowości dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Wycena akcji / udziałów w jednostkach zależnych

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Fundusz stosuje metodę praw własności w stosunku do akcji / udziałów w jednostkach zależnych. W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego są dokonywane następujące czynności:

- Eliminacja w bilansie i rachunku zysków i strat metody praw własności, wartości firmy wyliczonej zgodnie z polskimi przepisami, odwrócenie amortyzacji tej wartości firmy,
- Po dokonaniu powyższych czynności i powrocie do historycznych cen nabycia akcji / udziałów w jednostkach zależnych, następuje proces konsolidacji zgodnie z MSSF, w tym ustalenie wartości firmy zgodnie z MSSF; wartość firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie podlega amortyzacji, jest natomiast testowana pod kątem utraty wartości. W przypadku stwierdzenia utraty wartości, w sprawozdaniu

Black Lion NFI S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

sporządzonym zgodnie z MSSF jest dokonywany odpis w ciężar kosztów z tytułu utraty wartości.

Poniżej zaprezentowano wycenę na bazie historycznych cen nabycia akcji / udziałów w jednostkach zależnych oraz ich wycenę na dzień bilansowy w jednostkowym sprawozdaniu Black Lion NFI.

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy
1	Scanmed S.A.	zależna	19 847	-2 323	17 524
2	Scanmed Multimedis SA	zależna	18 119	-157	17 962
3	Scanrent Sp. z o.o.	zależna	122	0	122
4	VIS Investments Sp. z o.o.	zależna	50	-50	0
5	CT Żuraw S.A.	zależna	25 004	-23 290	1 714
6	Cracovia Property Sp. z o.o.	zależna	15 444	15 379	30 823
7	Mińska Development Sp. z o.o.	zależna	17 299	17 567	34 866
8	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	zależna	98 201	37 606	135 807
9	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	zależna	33 251	18 823	52 074
10	Fellow Sp. z o.o.	zależna	0	242	242
11	BL Sp. z o.o.	zależna	6	-6	0
12	Next Media Sp. z o.o.	zależna	1 940	-1 940	0
13	Fashion Group Sp. z o.o.	zależna	1 010	-1 010	0
14	Kalder A Sp. z o.o.	zależna	10	44	54
RAZEM			230 303	60 885	291 188

Korekty ceny nabycia obejmują:

- Rozpoznanie wartości firmy z wyceny zgodnie z polskimi przepisami,
- Udział w zmianach kapitałów jednostek zależnych od momentu nabycia do dnia bilansowego.

Skutki wyceny metodą praw własności i amortyzacji wartości firmy z wyceny odnoszone do rachunku zysków i strat są eliminowane (odwracane) dla potrzeb MSSF przez rachunek zysków i strat bieżącego okresu oraz wynik z lat ubiegłych w zależności od tego, jakiego okresu dotyczą.

Wycena akcji / udziałów w jednostkach stowarzyszonych

W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną i przekształcenia jej w jednostkę stowarzyszoną, wartość inwestycji pozostałej w tej jednostce jest wyceniana w jednostkowym

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

sprawozdaniu finansowym Funduszu wg udziału w aktywach netto tejże jednostki na dzień utraty kontroli. Rozpoznanie wartości firmy jest uzależnione od wartości inwestycji wg ceny nabycia akcji / udziałów dla pakietu, który pozostał w posiadaniu Funduszu, czyli po uwzględnieniu wyceny rozchodu zbytych akcji / udziałów zgodnie z Rozporządzeniem o rachunkowości NFI (zgodnie z par. 8 ust. 4 Rozporządzenia „w przypadku sprzedaży papierów wartościowych rozchód papierów wartościowych wycenia się kolejno po cenach nabycia tych papierów wartościowych, które zostały nabyte po najwyższej cenie”). W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzanym wg MSSF, wartość inwestycji w j. stowarzyszonej jest wyceniana według wartości godziwej (MSR 27).

Wycena udziałów wiodących

Na dzień bilansowy Fundusz posiada udziały wiodące w jednej spółce, które są objęte całkowitym odpisem z tytułu utraty wartości.

Zyski zrealizowane a niezrealizowane

Fundusz klasyfikuje zyski (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) jako zrealizowane oraz niezrealizowane. Podziałowi podlegać mogą jedynie zyski zrealizowane. Klasyfikacja taka nie jest przewidywana w ramach MSSF.

Pozostałe kwestie dotyczące prezentacji i zakresu informacji dodatkowej

Dodatkowo, tylko kompletne sprawozdanie finansowe, obejmujące bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wraz z danymi porównawczymi oraz informacją dodatkową może rzetelnie odzwierciedlać sytuację majątkową Funduszu, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne zgodnie z MSSF.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****14. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r.**

BILANS	Noty	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
AKTYWA			
A. Portfel inwestycyjny	18-24	461 684	408 619
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		18 979	1 491
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		0	0
2. Notowane dłużne papiery wartościowe		0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych notowanych w regulowanym i nieregulowanym obrocie		17 962	0
4. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		1 017	1 491
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		442 705	407 128
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		234	234
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		273 226	242 894
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych		0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		1 776	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		268	268
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		7 841	7 344
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe		159 360	156 388
B. Należności	25	72 184	31 181
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek (bez odsetek)		65 459	27 461
2. Należności z tytułu nabycia / sprzedaży / umorzenia papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		1 424	1 424
3. Należności z tytułu odsetek (w tym od pożyczek)		4 805	1 930
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		0	0
5. Pozostałe należności		496	366
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	26	807	68 997
D. Inne aktywa		124	48
1. WNiP i rzeczowe aktywa trwałe	27 i 28	52	14
2. Rozliczenia międzyokresowe	29	72	34
2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		71	3
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		1	31
3. Pozostałe		0	0
E. Wartość firmy z wyceny	30	6 878	13 077
AKTYWA RAZEM		541 677	521 922

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

BILANS	Noty	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Zobowiązania	31	121 209	110 215
1. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		90 099	95 121
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		15	15
3. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		29 604	13 659
4. Pozostałe zobowiązania		1 491	1 420
II. Rozliczenia międzyokresowe	32	2 596	2 595
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 596	2 595
1.1. Długoterminowe		0	0
1.2. Krótkoterminowe		2 596	2 595
III. Rezerwy	33	1 282	590
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 282	590
2. Pozostałe rezerwy		0	0
Zobowiązania i rezerwy razem		125 087	113 400
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		416 590	408 522
F. Kapitał własny		416 590	408 522
1. Kapitał zakładowy	34	12 033	12 033
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	34	-113 314	-113 314
3. Kapitał zapasowy	34	503 443	503 443
4. Kapitał z aktualizacji wyceny i rezerwowany	34	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	35	6 360	3 518
- zrealizowany zysk (strata)		-76 359	1 298
- niezrealizowany zysk (strata)		82 719	2 220
6. Zysk (strata) netto, w tym:	35	8 068	2 842
- zrealizowany zysk (strata) netto		-31 567	-92 146
- niezrealizowany zysk (strata) netto		39 635	94 988

Wartość aktywów netto		416 590	408 522
Liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		99 433 650	99 433 650
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)		4,19	4,11

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****15. Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Noty	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.
A. Przychody z inwestycji		46 265	97 729
1. Udział w wyniku finansowym netto		40 017	95 065
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		40 017	95 065
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		0	0
3. Przychody z tytułu odsetek		6 248	2 664
4. Dodatnie różnice kursowe		0	0
5. Pozostałe		0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	36	157	427
C. Koszty operacyjne		-24 500	-20 438
1. Koszty działania funduszu		-24 494	-20 425
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-8 887	-8 082
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-1 736	-1 131
1.3. Usługi prawne		-727	-1 098
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		-1 460	-1 083
1.5. Odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych		-8 610	-3 765
1.6. Ujemne różnice kursowe		-4	-3
1.7. Pozostałe koszty		-3 070	-5 263
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-6	-13
D. Pozostałe koszty operacyjne	36	-131	-2 680
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	37	-15 263	-52 082
F. Wynik z inwestycji netto		6 528	22 956
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	38	2 210	-19 458
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji		2 592	-19 381
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny		-382	-77
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		8 738	3 498
I. Zysk (strata) brutto		8 738	3 498
J. Podatek dochodowy	39	-670	-656
a) część bieżąca		-46	0
b) część odroczone		-624	-656
K. Zysk (strata) netto, w tym:	40	8 068	2 842
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		-31 567	-92 146
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		39 635	94 988
Zysk (strata) netto		8 068	2 842
Średnioważona liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		99 433 650	93 273 376
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł.)		0,08	0,03

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****16. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	408 522	360 155
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 033	12 033
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
- emisji akcji	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
- umorzenia akcji	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 033	12 033
2. Akcje własne na początek okresu	-113 314	-196 171
2.1. Zmiany akcji własnych	0	82 857
a) zwiększenia	0	0
b) zmniejszenia	0	82 857
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-113 314	-113 314
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	503 443	540 777
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-37 334
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0
- pozostałe	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	-37 334
- pokrycia straty	0	0
- sprzedaż akcji własnych	0	-37 334
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	503 443	503 443
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
- aktualizacji wyceny	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
- reklasyfikacji z tytułu sprzedaży akcji	0	0
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 518	-26 557
6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 518	-26 557
6.1.1. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 298	22 238
a) zwiększenia (z tytułu):	17 854	104 750
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	3 091	69 522
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	14 763	35 228
b) zmniejszenia (z tytułu):	-95 511	-125 690
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	-63 980	-64 772
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	-274	-60 918
- pokrycie straty 2010	-31 257	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
6.1.2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu, w tym:	-76 359	1 298
a) zrealizowany zysk z lat ubiegłych	101 072	114 475
b) zrealizowana strata z lat ubiegłych	-177 431	-113 177
6.1.3. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 220	-48 795
a) zwiększenia (z tytułu):	95 359	97 706
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	95 085	36 788
- rekasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	274	60 918
b) zmniejszenia (z tytułu):	-14 860	-46 692
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	-97	-11 464
- rekasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	-14 763	-35 228
6.1.4. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	82 719	2 220
a) niezrealizowany zysk z lat ubiegłych	82 739	2 220
b) niezrealizowana strata z lat ubiegłych	-20	0
6.1.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	6 360	3 518
7. Wynik netto	8 068	2 842
a) zysk netto	66 653	98 176
- zrealizowany	8 997	3 091
- niezrealizowany	57 656	95 085
b) strata netto	-58 585	-95 334
- zrealizowana	-40 564	-95 237
- niezrealizowana	-18 021	-97
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	416 590	408 522

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****17. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	19 408	48 480
1. Odsetki	1 956	1 014
2. Dywidendy i udziały w zyskach	18	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	500
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	38 999
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	8 452	5 898
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	8 798	1 500
9. Inne wpływy operacyjne	184	569
II. Wydatki	-85 110	-58 605
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-8 842	-7 764
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-2 394	-4 351
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-630	-1 497
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych	-10 793	-11 055
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
7. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-13 366	-8 773
8. Udzielone pożyczki	-46 188	-22 272
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-2 897	-2 893
- rozliczenia z pracownikami i Radą Nadzorczą, podatek dochodowy od osób fizycznych, składki na ubezpieczenie zdrowotne i społeczne	-1 423	-840
- pozostałe (dotyczy głównie rozliczeń z dostawcami)	-1 474	-2 053
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-65 702	-10 125
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	13 000	143 213
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	45 523
2. Kredyty	11 322	0
3. Pożyczki	1 678	1 700
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	95 990
II. Wydatki	-15 488	-64 104
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0
2. Nabycie akcji własnych	0	0
3. Spłaty pożyczek i kredytów	-1 780	-10 223
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-5 000	-49 250
5. Odsetki	-8 708	-4 631
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 488	79 109
C. Przepływy pieniężne netto, razem	-68 190	68 984
E. Środki pieniężne na początek okresu	68 997	13
F. Środki pieniężne na koniec okresu	807	68 997

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****NOTY DO BILANSU****18. Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego**

	Udziały mniejszościowe	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	234	1 491	242 894	0	268	7 344	156 388	408 619
a. Zwiększenia	0	8 716	70 563	1 776	0	497	8 989	90 541
- wyceny	0	418	40 017	0	0	497	0	40 932
- nabycia	0	8 298	30 546	0	0	0	8 989	47 833
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. zmiana statusu spółki)	0	0	0	1 776	0	0	0	1 776
b. Zmniejszenia	0	-9 190	-22 269	0	0	0	-6 017	-37 476
- wyceny	0	-727	0	0	0	0	-6 017	-6 744
- sprzedaży	0	-8 463	-18 504	0	0	0	0	-26 967
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. wyodrębnienie wartości firmy, zmiana statusu spółki)	0	0	-3 765	0	0	0	0	-3 765
Wartość bilansowa na koniec okresu	234	1 017	291 188	1 776	268	7 841	159 360	461 684

Specyfikacja dłużnych papierów wartościowych

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	1 641	0	7 841
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	736	300	-1 036	0
Razem			7 200	6 936	1 941	-1 036	7 841

Specyfikacja pozostałych aktywów finansowych

Specyfikacja pozostałych aktywów finansowych	
3 254	Certyfikaty inwestycyjne
156 106	Kwota należna netto z tytułu zbycia akcji VIS SKA i Browaru do FIZAN
159 360	razem

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

6 268	Wartość certyfikatów przed odpisami
-3 014	Odpis aktualizujący
3 254	Wartość certyfikatów po odpisie aktualizującym

184 854	Kwota należna z tytułu zbycia akcji VIS SKA oraz Browaru Gontyniec do Progress FIZAN
-28 748	Odpis na należność (VIS SKA)
156 106	Kwota należna netto

19. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach regulowanych pozagiełdowych	notowane na rynkach nieregulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 154
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0	0	0	234
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	8 080
	wartość godziwa	0	0	0	234
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	wartość bilansowa	1 017	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	1 202	0	0	0
	wartość godziwa	1 017	0	0	0
	wartość rynkowa	1 017	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	0	0	17 962	273 226
	wartość według ceny nabycia	0	0	18 119	212 184
	wartość godziwa	0	0	17 962	273 226
	wartość rynkowa	0	0	10 963	10 963
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	0	0	0	1 776
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	26
	wartość godziwa	0	0	0	1 776
	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	0
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	7 841
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 936
	wartość godziwa	0	0	0	7 841
	wartość rynkowa	0	0	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach regulowanych pozagiełdowych	notowane na rynkach nieregulowanych	
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	159 360
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	191 122
	wartość godziwa	0	0	0	159 360
	wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	wartość bilansowa	1 017	0	17 962	442 705
	wartość według ceny nabycia	1 202	0	18 119	425 243
	wartość godziwa	1 017	0	17 962	442 705
	wartość rynkowa	1 017	0	10 963	10 963

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****20. Udziały wiodące**

Lp.	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

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Koszty i straty	Zysk (strata) brutto	Zysk (strata) netto	Aktywa obrotowe	Aktywa trwale	Aktywa razem	Zobowiązania	Kapitał własny
-----	-----------------	-------------------	-----------------	----------------------	---------------------	-----------------	---------------	--------------	--------------	----------------

Spółki w upadłości nie przekazują Funduszowi swoich sprawozdań finansowych.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****21. Udziały mniejszościowe**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	LENKO SA	Bielsko-Biała	produkcja tkanin	234	1,12	1,12	0	0
2	Huta Szkła Artystycznego SA (dawna nazwa Huta Szkła Gospodarczego Ząbkowice SA)	Dąbrowa Górnicza	produkcja szkła stołowego	0	3,16	3,16	0	0
3	Bialskie Fabryki Mebli SA	Biała Podlaska	produkcja mebli, artykułów ze słomy, korka	0	0,67	0,67	0	0
4	Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego ELBUD SA	Poznań	budowa, modernizacja stacji zasilania	0	3,86	3,86	0	0
5	IZOLACJA NIDZICA SA	Nidzica	materiały termoizolacyjne	0	0,34	0,34	0	0
6	MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe SA	Bydgoszcz	produkcja odzieży	0	4,34	4,34	0	0
7	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SA*	Myszków	przemysł elektromaszynowy	0	5,79	5,79	0	0
8	Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane SA	Rybnik	wykonawstwo robót budowlanych i montaż	0	5,79	5,79	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
9	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD SA*	Tomaszów Lubelski	usługi budowlano-montażowe	0	5,79	5,79	0	0
10	Zamojskie Fabryki Mebli SA*	Zamość	produkcja mebli	0	5,79	5,79	0	0
11	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych BEPIS SA*	Bielsko-Biała	wykonanie instalacji hydraulicznych	0	5,79	5,79	0	0
12	BEZETEN SA*	Bytom	remonty maszyn dla przemysłu wydobywczego	0	42,64	42,64	0	0
13	Tarnobrzeskie Przedsiębiorstwo Budownictwa TARBUD SA	Tarnobrzeg	budownictwo ogólne i przemysłowe	0	25,29	25,29	0	0
14	Śląskie Zakłady Lin i Drutu LINODRUT SA	Zabrze	liny i wyroby z drutu	0	3,86	3,86	0	0
15	Fabryka Maszyn Górnicwa Odkrywkowego FAMAGO SA	Zgorzelec	maszyny dla górnictwa węgla brunatnego	0	38,79	38,79	0	0
16	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Oleśnicy SA	Oleśnica	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych	0	1,93	1,93	0	0
17	Zakłady Mięsne w Chojnicach SA	Chojnice	produkcja mięs i wędlin	0	5,79	5,79	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
18	Fabryka Porcelitu TUŁOWICE SA	Tułowice	produkcja porcelitu	0	4,02	4,02	0	0
19	Przedsiębiorstwo Robót Górniczych w Gliwicach SA	Gliwice	projektowanie i wykonywanie robót górniczych	0	5,79	5,79	0	0
20	Zakłady Mięsne w Nakle SA*	Nakło n. Notecią	przetwórstwo mięsne	0	5,79	5,79	0	0
21	Żyratex SA	Żyrardów	produkcja przedzin technicznych	0	5,79	5,79	0	0
22	Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Legnicy SA	Legnica	przetwórstwo mięsne	0	1,93	1,93	0	0
23	Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego FRIGPOL SA	Opole	mrożona żywność, lody	0	0,94	0,94	0	0
24	Piłskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego SA*	Złotów	cięcie i heblowanie drewna	0	5,79	5,79	0	0
25	CHEMOMONTAŻ SA	Pionki	Budownictwo	0	1,51	1,51	0	0
26	Zakłady Mięsne SA*	Kielce	przetwory mięsno-tłuszczowe	0	3,86	3,86	0	0
27	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego SA	Toruń	przetwórstwo mięsne, wędliny	0	0,92	0,92	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

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

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
37	WZWP SA	Wrocław	produkcja papierowych artykułów piśmiennych	0	0,24	0,24	0	0
38	ZNTK SA	Lubań	produkcja lokomotyw kolejowych i taboru kolejowego	0	3,86	3,86	0	0
39	BYFUCH SA	Bydgoszcz	produkcja urządzeń chłodniczych	0	5,35	5,35	0	0
40	DOLPIMA SA	Wrocław		0	1,93	1,93	0	0
41	ZNTK SA	Poznań	produkcja wagonów towarowych	0	0	0	0	0
42	PREFABET SA	Kluczbork	produkcja wyrobów z betonu dla budownictwa	0	0	0	0	0
43	PPM SA	Mława	przetwórstwo mięsne	0	3,86	3,86	0	0
44	PZZ SA	Szamotuły	przetwórstwo zbóż	0	3,86	3,86	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
45	OŻ SA	Kutno	produkcja odlewnicza żeliwa, produkcja energii cieplnej, działalność handlowa	0	3,86	3,86	0	0
46	RPRI SA	Radom	Produkcja oraz usługi w zakresie budownictwa, handel hurtowy i detaliczny.	0	1,93	1,93	0	0
47	OWINTAR SA	Tarnów	produkcja jabłecznika i innych win owocowych	0	1,93	1,93	0	0
48	ZNTK Stargard Szczeciński S.A.	Szczecin		0	33,33	33,33	0	0
49	Krajowe Towarzystwo Finansowe S.A.	Gdańsk		0	18,33	18,33	0	0
50	FLID Linodrut Sp. z o.o.*	Bytom		0	8,33	8,33	0	0
51	FLID Linodrut Sp. z o.o.*	Zabrze		0	8,34	8,34	0	0
RAZEM				234				

* Spółki będące w stanie upadłości / likwidacji

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****22. Akcje i udziały w jednostkach zależnych***Podstawowe informacje dotyczące spółek zależnych*

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	7 447 201	19 847	-2 323	17 524	0	79,15	79,15	0	0
2	Scanmed Multimedis SA	Usługi medyczne	Kraków	zależna	4 152 557	18 119	-157	17 962	10 963	61,98	61,98	0	0
3	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	79,15	79,15	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	61,98	61,98	0	0
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	79,15	79,15	0	0
7	Scanrent Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Kraków	zależna	44	122	0	122	0	79,55	79,55	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	-23 290	1 714	0	100,00	100,00	0	0
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Kraków	zależna	263 500	15 444	15 379	30 823	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	17 567	34 866	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	37 606	135 807	0	100,00	100,00	0	0

Black Lion NFI S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	1	33 251	18 823	52 074	0	100,00	100,00	0	0
15	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	zależna	1 000	0	242	242	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	100,00	100,00	0	0
19	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	1 800	1 010	-1 010	0	0	60,00	60,00	0	0
20	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	100	10	44	54	0	100,00	100,00	0	0
RAZEM						230 303	60 885	291 188					

*Scanmed Multimedias SA (spółka pośrednio zależna od Funduszu) posiada 51% udziałów w spółce Akamedik Services.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.***Dane finansowe spółek zależnych*

Lp	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Koszty i straty	Wynik z działalności operacyjnej	Zysk (strata) brutto	Zysk (strata) netto	Aktywa trwale	Aktywa obrotowe	Aktywa razem	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	Zobowiązania i rezerwy razem	Kapitał własny ogółem
1	Scanmed S.A.	52 292	-61 437	-9 145	-13 199	-13 635	56 147	5 861	62 008	10 484	56 814	67 298	-5 290
2	Scanmed Multimedis SA	31 943	-31 216	727	743	576	30 704	8 939	39 643	3 959	6 290	10 249	29 394
3	Scan Development Sp. z o.o.	8 824	-3 613	5 211	1 129	1 090	107 820	4 533	112 353	52 279	1 390	53 669	58 684
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	304	-766	-462	-481	-481	287	78	365	0	401	401	-36
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	192	-201	-9	-9	-11	0	34	34	0	40	40	-6
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	0	-4	-4	-4	-4	0	3	3	0	2	2	1
7	Browar Gontyniec Sp. z o.o.*	18 838	-16 916	1 922	1 882	1 749	19 028	7 603	26 631	11 056	8 442	19 498	7 133
8	VIS Investments Sp. z o.o.	0	-5	-5	-6	-6	0	37	37	0	50	50	-13
9	CT Żuraw S.A.	4 762	-5 072	-310	-1 359	-1 412	14 003	717	14 720	4 041	8 965	13 006	1 714
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	8 231	-617	7 614	7 376	7 028	38 278	385	38 663	3 763	4 077	7 840	30 823
11	Fabryka PZO Sp. z o.o.	17 686	-2 515	15 171	14 419	11 459	52 747	819	53 566	3 798	12 438	16 236	37 330
12	Mińska Development Sp. z o.o.	1 998	-1 719	279	522	351	33 570	6 184	39 754	4 156	732	4 888	34 866
13	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	51 208	-7 472	43 736	42 272	34 193	167 687	4 161	171 848	9 113	26 928	36 041	135 807
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	11 450	-42	11 408	12 338	12 225	37 890	15 081	52 971	888	9	897	52 074
15	Fellow Sp. z o.o.	0	-42	-42	259	234	10	22 546	22 556	0	22 314	22 314	242
16	BL Sp. z o.o.	0	-4	-4	-4	-4	0	1	1	0	3	3	-2
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	11 457	-8	11 449	11 448	11 448	37 329	3	37 332	0	29	29	37 303

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

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
18	Next Media Sp. z o.o.	5 790	-6 955	-1 165	-1 243	-1 243	79	1 907	1 986	0	3 481	3 481	-1 495
19	Fashion Group Sp. z o.o.	2 194	-2 626	-432	-439	-439	39	706	745	0	755	755	-10
20	Scanrent Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	22	0	22	0	0	0	22
21	Kalder A Sp. z o.o.	1 063	-1 002	61	61	49	0	323	323	0	269	269	54
RAZEM		228 232	-142 232	86 000	75 705	63 167	595 640	79 921	675 561	103 537	153 429	256 966	418 595

**w IV kw 2011 r. Browar Gontyniec przestał być j. zależną*

Dane finansowe spółek zależnych (cd)

Lp	Nazwa jednostki	Kapitał własny ogółem	Elementy kapitału własnego			
			Zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
1	Scanmed S.A.	-5 290	9 409	-1 064	0	-13 635
2	Scanmed Multimedis SA	29 394	6 700	22 118	0	576
3	Scan Development Sp. z o.o.	58 684	668	56 926	0	1 090
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	-36	60	650	-265	-481
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	-6	5	0	0	-11
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	1	5	0	0	-4
7	Browar Gontyniec Sp. z o.o.*	7 133	100	6 558	-1 274	1 749
8	VIS Investments Sp. z o.o.	-13	50	0	-57	-6
9	CT Żuraw S.A.	1 714	1 630	5 167	-3 671	-1 412
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	30 823	26 350	0	-2 555	7 028

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r./ za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Lp	Nazwa jednostki	Kapitał własny ogółem	Elementy kapitału własnego			
			Zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
11	Fabryka PZO Sp. z o.o.	37 330	34 386	630	-9 145	11 459
12	Mińska Development Sp. z o.o.	34 866	16 091	18 424	0	351
13	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	135 807	116 735	0	-15 121	34 193
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	52 074	12 526	0	27 323	12 225
15	Fellow Sp. z o.o.	242	50	0	-42	234
16	BL Sp. z o.o.	-2	5	0	-3	-4
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	37 303	54 050	0	-28 195	11 448
18	Next Media Sp. z o.o.	-1 495	1 940	465	-2 657	-1 243
19	Fashion Group Sp. z o.o.	-10	1 500	1 100	-2 171	-439
20	Scanrent Sp. z o.o.	22	22	0	0	0
21	Kalder A Sp. z o.o.	54	5	0	0	49
RAZEM		418 595	282 287	110 974	-37 833	63 167

*w IV kw 2011 r. Browar Gontyniec przestał być j. zależną

23. Akcje i udziały w pozostałych jednostkach

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	254	160	4,24%	4,24%	0	0
2.	Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	156	83	4,24%	4,24%	0	0
3.	Bytom SA	Bytom	produkcja odzieży	681 070	443			0	0
4.	Orzeł Biały SA	Bytom	recykling zużytych akumulatorów	30 000	570			0	0
5.	Prima Moda SA	Wrocław	produkcja i handel detaliczny	1 994	4				
6.	AMBL SKA SKA	Warszawa	działalność finansowo-inwestycyjna	24 900	25	49,00%	49,00%	0	0
7.	ST Group SA	Wrocław	informatyka i telekomunikacja	45 000	0	0,49%	0,49%	0	0
Pozostałe akcje i udziały, razem					1 285				

31.12.2011 r.				
Nazwa jednostki	Liczba akcji	Wartość historyczna (nabycia) akcji	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa akcji
Prima Moda SA	1 994	9	-5	4
Bytom SA	681 070	682	-239	443
Orzeł Biały SA	30 000	511	59	570
Akcje notowane, razem				1 017

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /

za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

24. Klasyfikacja EKD**UDZIAŁY WIODĄCE I MNIEJSZOŚCIOWE ORAZ POZOSTAŁE
AKCJE I UDZIAŁY WEDŁUG DZIAŁÓW EUROPEJSKIEJ
KLASYFIKACJI DZIAŁALNOŚCI (EKD)**

Dział według EKD	Akcje i udziały (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto w %
1.71 Produkcja tkanin			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	234	234	0,06%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0,00%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	234	234	0,06%
70.12 Obrót nieruchomościami			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	201 496	201 496	48,37%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	201 496	201 496	48,37%
67.1 Działalność inwestycyjna			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	52 074	52 074	12,50%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	52 074	52 074	12,50%
70.1 Gospodarowanie nieruchomościami			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0,00%
d) pozostałe	243	243	0,06%
Razem	243	243	0,06%
65.2 Pośrednictwo finansowe			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	267	267	0,06%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	267	267	0,06%
71.32 Wynajem i sprzedaż żurawi			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	1 714	1 714	0,41%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	1 714	1 714	0,41%
22.15 Działalność wydawnicza			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0,00%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	0	0	0,00%

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /

za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

**UDZIAŁY WIODĄCE I MNIejszościowe ORAZ POZOSTAŁE
AKCJE I UDZIAŁY WEDŁUG DZIAŁÓW EUROPEJSKIEJ
KLASYFIKACJI DZIAŁALNOŚCI (EKD)**

Dział według EKD	Akcje i udziały (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto w %
74.12 Usługi prowadzenia ksiąg			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	54	54	0,01%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	54	54	0,01%
15.96 Produkcja piwa			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	1 776	1 776	0,43%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	1 776	1 776	0,43%
85.1 Działalność medyczna, w tym wynajem powierzchni szpitalnej			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	35 608	35 608	8,55%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	35 608	35 608	8,55%
RAZEM	293 466	293 466	70,44%

25. Należności w tym pożyczki udzielone

NALEŻNOŚCI	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące	0	0
b) należności od jednostek podporządkowanych	68 761	27 550
c) należności od pozostałych jednostek	4 489	3 641
Należności (brutto), razem	73 250	31 191
d) odpisy aktualizujące należności od jednostek podporządkowanych	0	0
e) odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek	-1 066	-10
Należności (netto), razem	72 184	31 181

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

NALEŻNOŚCI	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe	0	0
b) należności od jednostek podporządkowanych	68 761	27 550
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	68 668	27 521
-inne	93	29
c) należności od pozostałych jednostek	4 489	3 641
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	2 641	1 870
- inne	1 848	1 771
Należności (brutto), razem	73 250	31 191
d) odpisy aktualizujące	-1 066	-10
Należności (netto), razem	72 184	31 181

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) do 1 miesiąca	1 832	9 263
b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 203	19 529
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	37 659	2 143
d) powyżej 1 roku	19 558	0
e) przeterminowane na koniec roku	11 998	256
Należności (brutto), razem	73 250	31 191
e) odpisy aktualizacyjne	-1 066	-10
Należności (netto), razem	72 184	31 181

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Stan na początek okresu	10	353
a) zwiększenia	1 056	10
b) zmniejszenia	0	-353
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	1 066	10

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) należności w walucie polskiej	72 184	31 181
b) należności w walucie obcej	0	0

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
- kapitał	65 459	27 461
-odsetki	4 805	1 930
Należności (netto), razem	70 264	29 391

Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
- zaliczka na zakup udziałów w PGE Kopalnie	1 424	1 424
- z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Należności (netto), razem	1 424	1 424

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) Pozostałe należności	496	366
- należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	61	30
- należności z tytułu wpłaconych kaucji	140	140
- pozostałe	295	196
Pozostałe należności, razem	496	366

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Specyfikacja pożyczek udzielonych (pożyczkobiorca)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Dom Książki	0	954
CT Żuraw	3 972	2 991
Cracovia Property	3 069	1 818
Browar Gontyniec	2 628	0
Fellow	21 977	5 235
Soho Factory	17 925	3 976
4Sync Solutions	2	0
Next Media	1 755	1 150
ThinkTank	1 594	916
RR Secundo	21	0
VIS Investments	31	0
Scanmed	13 897	12 351
Fabryka PZO	3 393	0
Pożyczki udzielone, razem	70 264	29 391

26. Środki pieniężne

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	807	68 997
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	807	68 997

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) w walucie polskiej	807	68 997
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	807	68 997

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych bieżących	73	75
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych lokat	721	18 736
c) depozyty terminowe	0	50 000
d) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	11	184
e) środki pieniężne w kasie	2	2
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	807	68 997

27. Wartości niematerialne i prawne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, w tym	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
- oprogramowanie komputerowe	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)				
	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto WNiP na początek okresu	65	0	0	65
b) wartość brutto WNiP na koniec okresu	65	0	0	65
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	65	0	0	65
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	65	0	0	65
e) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) własne	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	0	0

28. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
- urządzenia techniczne i maszyny	1	13
- środki transportu	0	0
- pozostałe środki trwałe	1	1
- środki trwałe w budowie	50	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	52	14

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)					
	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	70	1	82	0	153
b) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	48	0	17	50	115
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	57	1	81	0	139
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	47	0	16	0	63
e) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1	0	1	50	52

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) własne	52	14
b) użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	0	0
Środki trwałe bilansowe, razem	52	14

29. Czynne rozliczenia międzyokresowe

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów	72	34
- ubezpieczenia	0	1
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1	30
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	71	3
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	72	34

30. Wartość firmy

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	6 878	13 077
b) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
Wartość firmy z wyceny, razem	6 878	13 077

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Stan na początek okresu	13 077	38 627
- Zwiększenia	1 989	2 655
- wartość firmy z tyt. nabycia udziałów w Browarze Gontyniec	1 757	0
- wartość firmy z tyt. nabycia udziałów w Scanmed Multimedias	232	0
- wartość firmy z tyt. nabycia udziałów w Fashion Group	0	753
- wartość firmy z tyt. nabycia udziałów w Next Media	0	1 900
- pozostałe zwiększenia	0	2
- Zmniejszenia	-8 188	-28 205
- odpis wartości firmy z wyceny dla VIS SKA	0	-10 890
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-6 108	-6 109
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed Multimedias	-23	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Browar Gontyniec	-1 757	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Kolbet	0	-9 981
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-149	-1 225
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-151	0
Stan na koniec okresu	6 878	13 077

WYKAZ WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY DLA POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Scanmed SA	5 540	11 648
Next Media Sp. z o.o.	526	675
Fashion Group Sp. z o.o.	603	753
Scanmed Multimedias SA	209	0
Pozostałe	0	1
Wartość firmy z wyceny, razem	6 878	13 077

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****31. Zobowiązania**

ZOBOWIĄZANIA	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) zobowiązania wobec jednostek podporządkowanych	14 445	13 539
- zobowiązania z tytułu pożyczek	14 445	13 539
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	0
b) pozostałe zobowiązania	106 764	96 676
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	90 099	95 121
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek / ujemne saldo cash pool	15 159	120
- zobowiązania publiczno-prawne	15	15
- pozostałe	1 491	1 420
Zobowiązania, razem	121 209	110 215

ZOBOWIĄZANIA Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) do 1 miesiąca	58 694	15 094
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8 070	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	14 445	0
e) powyżej 1 roku	40 000	95 121
f) dla których termin spłaty upłynął	0	0
Zobowiązania, razem	121 209	110 215

ZOBOWIĄZANIA	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) zobowiązania wobec jednostek podporządkowanych	14 502	13 539
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	106 707	96 676
Zobowiązania, razem	121 209	110 215

ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) zobowiązania w walucie polskiej	121 209	110 215
b) zobowiązania w walucie obcej	0	0
Zobowiązania, razem	121 209	110 215

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTÓW / POŻYCZEK	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) zobowiązania wobec jednostek podporządkowanych	14 445	13 539
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	15 159	120
Zobowiązania, razem	29 604	13 659

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) zobowiązania wobec jednostek podporządkowanych	0	0
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	90 099	95 121
Zobowiązania, razem	90 099	95 121

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1. Zobowiązania wobec jednostek zależnych	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	0
2. Pozostałe zobowiązania	1 491	1 420
- rozrachunku z dostawcami	1491	1420
- pozostałe	0	0
Pozostałe zobowiązania, razem	1 491	1 420

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania tytułu obligacji			
Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	Saldo na dzień bilansowy
VIS Investments Sp. z o.o. SKA	PRG3004130001	30.04.2013	40 000
Obligacje na okaziciela	Seria A (500.000 szt)	23.12.2013	50 099
Dłużne papiery wartościowe, razem			90 099

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	VIS SKA	Obligacje na okaziciela
31.12.2010 r.	45 010	50 111
zwiększenia (nowe obligacje)	0	0
zwiększenia (naliczenie odsetek)	4 098	4 514
zmniejszenia (spłata obligacji)	-5 000	0
zmniejszenia (spłata odsetek)	-4 108	-4 526
31.12.2011 r.	40 000	50 099

31.12.2010 r.		
kapitał	45 000	50 000
odsetki	10	111

31.12.2011 r.		
kapitał	40 000	50 000
odsetki	0	99

Zobowiązania z tytułu pożyczek

Specyfikacja pożyczek i kredytów zaciągniętych	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Pożyczka z dnia 19.09.2008 zaciągnięta od VIS Investments SKA	0	120
Pożyczka z dnia 22.12.2006 r. zaciągnięta od PZO Investments	14 445	13 539
Kredyt z dnia 03.11.2011 w banku SGB-Bank SA	7 089	0
Kredyt z dnia 18.08.2011 w banku Gospodarczy Bank Wielkopolski	8 070	0
Kredyty i pożyczki zaciągnięte, razem	29 604	13 659

Specyfikacja pożyczek i kredytów zaciągniętych	Termin spłaty
Pożyczka z dnia 22.12.2006 r. zaciągnięta od PZO Investments	31.12.2012
Kredyt z dnia 03.11.2011 w banku SGB-Bank SA	31.01.2012
Kredyt z dnia 18.08.2011 w banku Gospodarczy Bank Wielkopolski	02.05.2012

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Specyfikacja kredytów	Kwota kredytu wg umowy kredytowej	Stopa procentowa	Aktualna stopa procentowa na dzień bilansowy	Saldo na dzień bilansowy
Kredyt z dnia 18.08.2011 w banku Gospodarczy Bank Wielkopolski	7 850	WIBOR 3M jako średnia z ostatnich 5 kwotowań z miesiąca przed rozpoczęciem okresu odsetkowego +3%	7,98%	8 070
Kredyt z dnia 03.11.2011 w banku SGB-Bank SA	7 000	WIBOR 3M jako średnia z ostatnich 5 kwotowań z miesiąca przed rozpoczęciem okresu odsetkowego +3%	7,96%	7 089
			razem	15 159

Zabezpieczenia kredytów:

- Kredyt z dnia 18.08.2011 r. w banku Gospodarczy Bank Wielkopolski SA - zastaw na 3.847.937 akcjach spółki Scanmed Multimedix zapisanych na rachunku w TRIGON Dom Maklerski, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową podpisany przez kredytobiorcę,
- Kredyt z dnia 03.11.2011 r. w banku SGB-Bank SA - hipoteka do kwoty 9 mln zł na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ul. Grochowskiej KW WA6M/00442516/9.

32. Rozliczenia międzyokresowe bierne

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 596	2 595
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	46	45
- rezerwa na sporządzenie sprawozdania finansowego	50	50
- rezerwa na karę umowną	2 500	2 500
Rozliczenia międzyokresowe, razem	2 596	2 595

33. Odroczonego podatek dochodowy

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	3	344
2. Zwiększenia	468	3
- odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	2	0
- rezerwy kosztowe	5	0
- naliczenie odsetek	461	3
3. Zmniejszenia	-400	-344
- odwrócenie się różnic przejściowych	-400	-344
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	71	3

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

ZMIANA STANU REZERW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	590	275
2. Zwiększenia	698	544
- naliczenie odsetek	698	544
- pozostałe tytuły	0	0
3. Zmniejszenia	-6	-229
- odwrócenie się różnic przejściowych	-6	-229
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	1 282	590

PODATEK ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
a) zwiększenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	468	3
b) zmniejszenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	-400	-344
c) zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-698	-544
d) zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	6	229
Całkowita zmiana podatku odroczonego, w tym:	-624	-656
- rezerwa na podatek odroczonego nie odniesiona do rachunku zysków i strat	0	0
- aktywa na podatek odroczonego nie odniesione do rachunku zysków i strat	0	0
Odroczony podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	-624	-656

34. Kapitał własny

KAPITAŁ ZAKŁADOWY					
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji
I emisja	na okaziciela	zwykłe	1 000 000	100	1995-03-31
II emisja	na okaziciela	zwykłe	32 000 000	3 200	1995-09-12
III emisja	na okaziciela	zwykłe	1 000 000	100	1996-01-16
IV emisja	na okaziciela	zwykłe	500 000	50	1996-06-11
V emisja	na okaziciela	zwykłe	400 000	40	1996-06-18
VI emisja	na okaziciela	zwykłe	100 000	10	1996-06-25
umorzenie			-3 973 815	-397	1996
umorzenie			-255 106	-26	1997-10-29
umorzenie			-313 038	-31	1998-12-01
umorzenie			-401 917	-40	2000-01-20
umorzenie			-6 339 593	-634	2004-03-05
umorzenie			-11 858 265	-1 186	2005-11-14
VII emisja	na okaziciela	zwykłe	35 574 798	3 557	2006-07-17
VIII emisja	na okaziciela	zwykłe	30 651 748	3 065	2008-10-16
IX emisja	na okaziciela	zwykłe	2 652 495	265	2008-10-15
umorzenie			-4 980 652	-498	2009-01-22
X emisja	na okaziciela	zwykłe	2 828 918	283	2009-04-30
XI emisja	na okaziciela	zwykłe	565 708	57	2009-06-24
XII emisja	na okaziciela	zwykłe	41 177 424	4 118	2009-12-30
RAZEM			120 328 705	12 033	

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Specyfikacja akcji Funduszu	
Ilość akcji	Seria
6 877 614	seria A
35 574 798	seria B
30 651 748	seria C
6 047 121	seria D
41 177 424	seria E
120 328 705	razem

AKCJE WŁASNE			
Liczba akcji własnych	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Cel nabycia
20 895 055	2 090	-113 314	umorzenie / sprzedaż

Stan akcji własnych na 31.12.2011 r. (w złotych)			
Liczba akcji	Cena za jedną akcję	Wartość	
1 877 614	10,04	18 851 245	
2 070 000	20,00	41 400 000	
795 692	20,00	15 913 840	
16 151 748	2,30	37 149 020	
1	11,71	11,71	
20 895 055	razem	113 314 117	

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) kapitał utworzony ustawowo	295 823	295 823
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	99 127	99 127
c) kapitał zapasowy z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad wartość nominalną	366 558	366 558
d) inny (wg rodzaju)	-258 065	-258 065
Kapitał zapasowy, razem	503 443	503 443

KAPITAŁ ZKŁADOWY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
kapitał akcyjny	12 033	12 033
kapitał akcyjny, razem	12 033	12 033
KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) kapitał utworzony ustawowo	295 823	295 823
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	99 127	99 127
c) kapitał zapasowy z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad wartość nominalną	366 558	366 558
d) inny (wg rodzaju)	-258 065	-258 065
Kapitał zapasowy, razem	503 443	503 443

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
kapitał z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
kapitał rezerwowy	0	0
Kapitał rezerwowy, razem	0	0

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Kapitał zakładowy na początek okresu	12 033	12 033
Zwiększenia z tytułu:	0	0
- emisja akcji	0	0
Zmniejszenia z tytułu:	0	0
- umorzenia akcji	0	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 033	12 033

AKCJE WŁASNE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Akcje własne na początek okresu	-113 314	-196 172
Zwiększenia z tytułu:	0	0
- nabycia akcji własnych	0	0
Zmniejszenia z tytułu:	0	82 858
- sprzedaży akcji własnych	0	82 858
- umorzenia akcji	0	0
Akcje własne na koniec okresu	-113 314	-113 314

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Kapitał zapasowy na początek okresu	503 443	540 777
Zwiększenia z tytułu:	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0
- pozostałe	0	0
Zmniejszenia z tytułu:	0	-37 334
- pokrycia straty	0	0
- sprzedaż akcji własnych	0	-37 334
Kapitał zapasowy na koniec okresu	503 443	503 443

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.*****Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień przekazania rocznego Sprawozdania Finansowego (20 marca 2012 r.)***

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% głosów (bez akcji własnych)	% 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%
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	48 988 126	48 988 126	49,27%	40,71%
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 2011 r. / do dnia publikacji sprawozdania finansowego***I półrocze 2011 r.***

Fundusz otrzymał informację o zmniejszeniu stanu posiadania Novakonstelacja Limited o 160.000 akcji Funduszu. Ponadto Fundusz otrzymał informację o zwiększeniu stanu posiadania Superkonstelacja Limited o 143.710 akcji Funduszu.

II półrocze 2011 r.

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. 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.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

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 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.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI S.A. w wyniku transakcji sprzedaży akcji Black Lion NFI S.A. z dnia 21 grudnia 2011 r., udział w ogólnej liczbie głosów na WZA spadł poniżej 5% ogólnej liczby głosów. Rozliczenie transakcji sprzedaży akcji z dnia 21 grudnia 2011 r. nastąpiło w dniu 27 grudnia 2011 r. Przed transakcją z dnia 21 grudnia 2011 r. fundusze zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadały łącznie 6.023.108 akcji stanowiących 5,005% w ogólnej liczbie

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

głosów na WZA oraz w kapitale zakładowym. Po transakcji z dnia 21 grudnia 2011 r. fundusze zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają łącznie 6.016.108 akcji stanowiących 4,99% w ogólnej liczbie głosów na WZA oraz w kapitale zakładowym.

Akcje Funduszu będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Funduszem

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.

Zarząd Funduszu był upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w okresie do dnia 31 sierpnia 2011 r. w ramach którego mógł wyemitować łącznie 12.952.879 akcji, z czego 4.952.879 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 10 groszy każda oraz 8 000 000 (osiem milionów) akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 10 groszy każda. Cena emisyjna akcji wydawanych w ramach kapitału docelowego będzie nie niższa niż - w przypadku akcji serii E – 10 groszy za jedną akcję oraz w przypadku akcji serii D – 7,07 złotych za jedną akcję. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.08.2011 r. dokonało wydłużenia tego okresu do dnia 31 sierpnia 2014 r.

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

Na chwilę obecną nie są wydane warranty subskrypcyjne. Zgodnie ze statutem Funduszu, podstawą wydania warrantów jest wartość skonsolidowanych aktywów netto Funduszu, wynikająca z zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Funduszu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****35. Niezrealizowany i zrealizowany zysk (strata) netto**

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGLYCH	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
a) zrealizowany zysk /strata	-76 359	1 298
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-76 359	1 298

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGLYCH	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
a) niezrealizowany zysk /strata	82 719	2 220
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	82 719	2 220

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
a) zrealizowany zysk	8 997	3 091
b) zrealizowana strata	-40 564	-95 237
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	-31 567	-92 146

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
a) niezrealizowany zysk	57 656	95 085
b) niezrealizowana strata	-18 021	-97
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	39 635	94 988

Wycena metoda praw własności w 2011 r.

Nazwa spółki	Zysk / strata wg spółek w 2011 r.
GK Scanmed	-15 929
Grupa Scanmed Multimedis	76
VIS Investment Sp. z o.o.	0
CT Żuraw	-1 412
GK PZO Investments	12 225
Mińska Development	351
Cracovia Property	7 028
Soho Factory	34 192
Next Media	-40
Fashion Group	-257
BL Sp. z o.o.	-1
Fellow	234
Browar	3 506
Kalder A	44
razem	40 017

Zyski wg spółek	57 656
Straty wg spółek	-17 639
razem	40 017

Zyski wg spółek - metoda praw własności	57 656
Wycena akcji spółek giełdowych	0
	57 656

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Straty wg spółek - metoda praw własności	-17 639
Wycena akcji spółek giełdowych	-382
	-18 569

Niezrealizowane zyski z tytułu wyceny metodą praw własności wyniosły 57.656 tys. zł w 2011 roku.

Na niezrealizowane straty w 2011 roku składają się m.in. skutki wyceny notowanych papierów wartościowych (rozpoznano stratę 382 tys. zł z tytułu tej wyceny). W związku z tym łączne niezrealizowane straty z tytułu wyceny metodą praw własności oraz wyceny notowanych aktywów finansowych wyniosły 17.639 tys. zł w 2011 r.

NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**36. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
- rozwiązane rezerwy na straty	0	18
- rozwiązane odpisy aktualizujące	0	263
- przychody z tytułu refaktur	101	74
- pozostałe przychody	56	72
Pozostałe przychody operacyjne, razem	157	427

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
- utworzone rezerwy na straty	0	-2 500
- koszty podlegające refakturowaniu	-101	-74
- pozostałe koszty	-30	-106
Pozostałe koszty operacyjne, razem	-131	-2 680

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****37. Rezerwy i odpisy aktualizujące**

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
- odpis aktualizujący kwotę należną z tytułu sprzedaży akcji VIS SKA	-3 801	-24 947
- odpis aktualizujący wartość certyfikatów inwestycyjnych	-2 217	0
- wynik na sprzedaży akcji VIS SKA do Progress FIZAN	0	1 070
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-6 109	-6 109
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed Multimedis	-23	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Browar Gontyniec	-1 757	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Kolbet	0	-9 981
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-149	-1 225
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-151	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla VIS Investments Sp. z o.o. SKA	0	-10 890
- odpis aktualizujący wartość pożyczek	-1 045	0
- odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	-11	0
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-15 263	-52 082

38. Zyski (straty) z inwestycji i wyceny

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
a) zrealizowane zyski z inwestycji	4 719	9 592
b) zrealizowane straty z inwestycji	-2 127	-28 973
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	2 592	-19 381

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	Zrealizowane zyski z inwestycji	Zrealizowane straty z inwestycji
Udziały mniejszościowe	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	4 656	-2 127
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	63	0
Pozostałe papiery wartościowe	0	0
Razem	4 719	-2 127

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
a) niezrealizowane zyski z wyceny	0	0
b) niezrealizowane straty z wyceny	-382	-77
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	-382	-77

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	Niezrealizowane zyski z wyceny	Niezrealizowane straty z wyceny
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	0	-382
Pozostałe papiery wartościowe	0	0
Razem	0	-382

Black Lion NFI S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

39. Podatek dochody bieżący i odroczony

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
1. Zysk (strata) brutto	8 738	3 498
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, (wg tytułów)	-8 494	-22 184
2a. Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	43 196	70 705
2b. Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	-234	-906
2c. Przychody wyłączone z opodatkowania	-70 383	-110 457
2d. Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	381	85
2e. Strata z lat ubiegłych	-458	0
2f. Pozostałe tytuły różniące zysk brutto od podstawy opodatkowania - darowizny, inne	19 004	18 389
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	244	-18 686
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	-46	0

PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-624	-656
Podatek dochodowy odroczony, razem	-624	-656

40. Podział wyniku

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbędzie się w ciągu 10 miesięcy od zakończenia 2011 r., podejmie decyzję o podziale zysku / straty.

POZOSTAŁE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

41. Informacje o instrumentach finansowych

Black Lion NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. posiadał następujące instrumenty finansowe:

- Akcje i udziały mniejszościowe (z PPP),
- Akcje i udziały w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych jednostkach,
- Pozostałe papiery wartościowe,
- Udzielone pożyczki,
- Środki pieniężne.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.***Tabela - Informacja o instrumentach finansowych*

	Udziały mniejszościowe	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	234	1 491	242 894	0	268	7 344	156 388	408 619
a. Zwiększenia	0	8 716	70 563	1 776	0	497	8 989	90 541
- wyceny	0	418	40 017	0	0	497	0	40 932
- nabycia	0	8 298	30 546	0	0	0	8 989	47 833
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. zmiana statusu spółki)	0	0	0	1 776	0	0	0	1 776
b. Zmniejszenia	0	-9 190	-22 269	0	0	0	-6 017	-37 476
- wyceny	0	-727	0	0	0	0	-6 017	-6 744
- sprzedaży	0	-8 463	-18 504	0	0	0	0	-26 967
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. wyodrębnienie wartości firmy, zmiana statusu spółki)	0	0	-3 765	0	0	0	0	-3 765
Wartość bilansowa na koniec okresu	234	1 017	291 188	1 776	268	7 841	159 360	461 684

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
- kapitał	65 459	27 461
-odsetki	4 805	1 930
Należności (netto), razem	70 264	29 391

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych bieżących	73	75
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych lokat	721	18 736
c) depozyty terminowe	0	50 000
d) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	11	184
e) środki pieniężne w kasie	2	2
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	807	68 997

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

41.1 Podział instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia podział instrumentów finansowych Funduszu na aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, pożyczki udzielone i należności własne, aktywa dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

Instrument	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 r.	Kwalifikacja*	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 r.	Kwalifikacja*
Akcje i udziały w jednostkach zależnych notowanych w regulowanym i nieregulowanym obrocie	17 962	PDO	0	PDO
Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	1 017	PDO	1 491	PDO
Udziały mniejszościowe nienotowane	234	DDS	234	DDS
Udziały mniejszościowe notowane	0	PDO	0	PDO
Pozostałe akcje i udziały nienotowane	268	DDS	268	DDS
Udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	273 226	DDS	242 894	DDS
Udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	1 776	DDS	0	DDS
Dłużne papiery wartościowe nienotowane	7 841	UTW	7 344	UTW
Dłużne papiery wartościowe notowane	0	PDO	0	PDO
Pozostałe nienotowane papiery wartościowe	159 360	DDS	156 388	DDS
Udzielone pożyczki	70 264	UPNW	29 391	UPNW
razem	531 948		438 010	

*** Kwalifikacja – objaśnienie skrótów:**

PDO – Aktywa przeznaczone do obrotu

DDS - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

UPNW- Udzielone pożyczki, należności własne

UTW – Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /

za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Kategorię „Pozostałe nienotowane papiery wartościowe” stanowią:

- Certyfikaty inwestycyjne w funduszach: „Progress Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych” i „Zachodni Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych”, kwota 3.254 tys. zł,
- Kwota należna z tytułu zbycia akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA i Browaru Gontyniec do Progress FIZAN, kwota 156.106 tys. zł.

Do portfela pożyczek udzielonych zalicza się pożyczki (kapitał i odsetki) udzielone spółkom zależnym i pozostałym.

Instrumenty zostały zaklasyfikowane do odpowiednich portfeli na podstawie opracowanej przez Firmę Zarządzającą polityki inwestycyjnej.

41.2 Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wiarygodna wartość godziwa ustalana jest w drodze wyceny instrumentu finansowego po cenie ustalonej na aktywnym rynku regulowanym, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są publicznie dostępne.

Fundusz przyjmuje następujące założenia przy ustalaniu wartości godziwej dla notowanych instrumentów finansowych:

1. Notowane akcje i udziały mniejszościowe (z PPP) - są wyceniane według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego na GPW,
2. Notowane pozostałe akcje (poza PPP) - według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego na GPW / New Connect,
3. Obligacje skarbowe - według kursu giełdowego ustalonego do ich wartości nominalnej łącznie z narosłymi odsetkami.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Na dzień bilansowy Fundusz posiada następujące aktywa notowane na GPW:

31.12.2011 r.				
Nazwa jednostki	Liczba akcji	Wartość historyczna (nabycia) akcji	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa akcji
Prima Moda SA	1 194	9	-5	4
Bytom SA	681 070	682	-239	443
Orzeł Biały SA	30 000	511	59	570
Akcje notowane, razem				1 017

Fundusz posiada również udziały w j. zależnej notowane na New Connect. Udziały w Scanmed Multimedias jako jednostce zależnej są wyceniane wg metody praw własności na dzień bilansowy.

41.3 Sposób ujmowania skutków przeszacowania notowanych aktywów finansowych

Skutki przeszacowania notowanych aktywów finansowych Fundusz odnosi do przychodów lub kosztów finansowych.

41.4 Zasady dotyczące wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

W zakresie ustalania momentu ewidencji transakcji dotyczących nabycia instrumentów finansowych na rynku regulowanym przyjmuje się, że datą stosownych księgowania dla akcji jest moment zawarcia transakcji, natomiast dla papierów dłużnych – moment rozliczenia transakcji.

41.5 Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał następujące zobowiązania z tytułu pożyczek, kredytów, wyemitowanych papierów wartościowych i wystawionych weksli:

- Zobowiązania z tytułu pożyczek 14.445 tys. zł,
- Zobowiązania z tytułu kredytów 15.159 tys. zł,
- Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w kwocie 90.099 tys. zł,
- Brak zobowiązań z tytułu wystawionych weksli.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Specyfikacja pożyczek i kredytów zaciągniętych	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Pożyczka z dnia 19.09.2008 zaciągnięta od VIS Investments SKA	0	120
Pożyczka z dnia 22.12.2006 r. zaciągnięta od PZO Investments	14 445	13 539
Kredyt z dnia 03.11.2011 w banku SGB-Bank SA	7 089	0
Kredyt z dnia 18.08.2011 w banku Gospodarczy Bank Wielkopolski	8 070	0
Kredyty i pożyczki zaciągnięte, razem	29 604	13 659

Zobowiązania z tytułu pożyczek stanowiła pożyczka udzielona przez spółkę zależną od Funduszu PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji spółce Zachodni Fundusz Inwestycyjny w dniu 21 grudnia 2006 r. Pożyczka ta została przejęta przez BL NFI S.A. wraz z połączeniem się BL NFI S.A. z Zachodnim Funduszem Inwestycyjnym NFI SA w dniu 30 grudnia 2009 r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stawki WIBOR dla lokat 6-miesięcznych powiększonej o 1,5 punktu procentowego.

Na zobowiązania z tytułu kredytów składały się poniższe kredyty:

Specyfikacja kredytów	Kwota kredytu wg umowy kredytowej	Stopa procentowa	Aktualna stopa procentowa na dzień bilansowy	Saldo na dzień bilansowy
Kredyt z dnia 18.08.2011 w banku Gospodarczy Bank Wielkopolski	7 850	WIBOR 3M jako średnia z ostatnich 5 kwotowań z miesiąca przed rozpoczęciem okresu odsetkowego +3%	7,98%	8 070
Kredyt z dnia 03.11.2011 w banku SGB-Bank SA	7 000	WIBOR 3M jako średnia z ostatnich 5 kwotowań z miesiąca przed rozpoczęciem okresu odsetkowego +3%	7,96%	7 089
Razem				15 159

Na zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w dniu 31 grudnia 2011 r. składały się:

- Obligacje o wartości nominalnej 40.000 tys. zł objęte w całości przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA w dniu 30 września 2010 r. Obligacje noszą oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR 3M powiększonej o 4 punkty procentowe. Odsetki są płatne co kwartał. Termin wykupu obligacji przypada na 30 kwietnia 2013 r.,
- Obligacje na okaziciela seria A o wartości nominalnej 50.000 tys. zł, wyemitowane w dniu 23 grudnia 2010 r. Obligacje noszą stałe oprocentowanie równe 9,05% w skali roku. Odsetki są płatne co kwartał. Termin wykupu obligacji przypadał na dzień

Black Lion NFI S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

23 grudnia 2013 r. W styczniu 2012 roku doszło do przedterminowego wykupu obligacji serii A.

41.6 Obciążenie ryzykiem kredytowym

Fundusz stara się lokować swoje wolne środki finansowe w instrumenty obciążone niskim ryzykiem kredytowym, a także pożycza wolne środki swoim spółkom zależnym.

41.7 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży lub przeznaczone do obrotu, wyceniane w wysokości ceny nabycia skorygowanej o odpisy, jeżeli brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej tych aktywów

Znacząca część akcji i udziałów podmiotów mniejszościowych z Programu Powszechnej Prywatyzacji zaklasyfikowana do portfela dostępnych do sprzedaży nie jest notowana na żadnym z rynków regulowanych. Z tego względu nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej tych aktywów. Instrumenty te są wykazywane według ceny nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa tych instrumentów wynosi 234 tys. zł.

Ponadto, do portfela zostały zaliczone akcje i udziały w pozostałych jednostkach nienotowanych (268 tys. zł) oraz certyfikaty inwestycyjne o wartości 3.254 tys. zł (w tym część certyfikatów nabyta przez ZNFI i przejęta przez BL NFI S.A. wraz z połączeniem obu Funduszy) , dla których nie istnieje aktywny rynek i nie są kwotowane publicznie ich kursy. Z tego względu nie jest możliwe wiarygodne ustalenie ich wartości godziwej. Instrumenty te wyceniane są według cen nabycia skorygowanych o odpisy z tytułu utraty wartości.

Na dzień bilansowy dokonano aktualizacji wartości certyfikatów, odpis aktualizujący wyniósł kumulatywnie 3.014 tys. zł, z czego kwota, która obciążyła rachunek zysków i strat 2011 r., wyniosła 2.217 tys. zł (pozostała kwota odpisu została dokonana przed 2011 r.).

6 268	Wartość certyfikatów przed odpisami
-3 014	Odpis aktualizujący
3 254	Wartość certyfikatów po odpisie aktualizującym

Wartość kwoty należnej z tytułu zbycia akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA i Browaru Gontyniec do Progress FIZAN wyniosła na dzień 31.12.2011 r. 184.854 tys. zł. Na dzień

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

bilansowy dokonano aktualizacji wartości kwoty należnej, odpis aktualizujący wyniósł kumulatywnie 28.748 tys. zł, co miało związek z planowaną sprzedażą przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA nieruchomości w Warszawie przy ul. Kasprzaka. Kwota odpisu, która obciążyla rachunek zysków i strat w 2011 r., wyniosła 3.801 tys. zł (pozostała kwota odpisu została dokonana przed 2011 r.). Wartość kwoty należnej po dokonaniu odpisu aktualizującego wyniosła 156.106 tys. zł na dzień bilansowy.

184 854	Kwota należna z tytułu zbycia akcji VIS SKA oraz Browaru Gontyniec do FIZAN
-28 748	Odpis na należność (VIS SKA)
156 106	Kwota należna netto

41.8 Aktywa finansowe przekształcane w papiery wartościowe lub umowy odkupu

W 2011 r. nie wystąpiły takie przypadki.

41.9 Przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. nie wystąpiły przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

41.10 Wycena akcji i udziałów w spółkach zależnych, dokonane odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych oraz zwiększenia wartości aktywów finansowych w związku z ustaniem przyczyn, dla których dokonano tych odpisów

W 2011 r. dokonano wyceny akcji i udziałów w spółkach zależnych metodą praw własności. W wyniku tej wyceny odnotowano zysk w wysokości 40.017 tys. zł.

W rachunku zysków i strat została ujęta planowa amortyzacja wartości firmy z wyceny, jak również odpisy z tytułu utraty kontroli nad spółką zależną Browar Gontyniec SA, który na dzień bilansowy był jednostką stowarzyszoną. Utrata kontroli miała miejsce z tytułu zbycia części akcji Browaru do Progress FIZAN – który w 100% należy do Emitenta.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Specyfikacja wszystkich rezerw i odpisów aktualizujących dokonanych w 2011 r. została przedstawiona poniżej:

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	12 miesięcy 2011 r.
- odpis aktualizujący kwotę należną z tytułu sprzedaży akcji VIS SKA	-3 801
- odpis aktualizujący wartość certyfikatów inwestycyjnych	-2 217
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-6 109
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed Multimedis	-23
- odpis wartości firmy z wyceny dla Browar Gontyniec	-1 757
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-149
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-151
- odpis aktualizujący wartość pożyczek	-1 045
- odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	-11
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-15 263

41.11 Zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych

Kapitał z aktualizacji wyceny w 2011 r. nie uległ zmianie.

41.12 Przychody z tytułu odsetek i pozostałe przychody z inwestycji

Przychody z tytułu odsetek w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 6.248 tys. zł.

41.13 Odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek oraz należności własnych z tytułu trwałej utraty ich wartości

Na dzień 31 grudnia 2011 r. kwota odpisów aktualizujących należności wynosiła:

- Pożyczki - 1.045 tys. zł,
- Pozostałe należności - 21 tys. zł.

41.14 Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów

W 2011 r. koszty odsetek od zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów równe były:

- Koszt z tyt. odsetek z tyt. pożyczki od VIS Investments Sp. z o.o. SKA - 2 tys. zł,
- Koszt z tyt. odsetek z tyt. pożyczki od PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji - 907 tys. zł,

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

- Koszt z tytułu odsetek od kredytu w SGB – 311 tys. zł,
- Koszt z tyt. odsetek z tyt. wyemitowanych obligacji objętych przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA - 4.098 tys. zł,
- Koszt z tyt. odsetek z tyt. wyemitowanych obligacji na okaziciela - 4.512 tys. zł,
- Koszt pozostałych odsetek - 240 tys. zł.

Tytuł zobowiązania	Kwota odsetek w 2011 r.
Kredyt SGB	311
Pożyczka PZOI	907
Pożyczka od VIS SKA	2
Obligacje na okaziciela	4 512
Obligacje VIS SKA	4 098
Pozostałe odsetki	240
Odsetki razem	10 070

41.15 Informacja dotycząca celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym

Fundusz stara się lokować swoje wolne środki finansowe w instrumenty obciążone niskim ryzykiem kredytowym, a także pożycza wolne środki swoim spółkom zależnym. Ponadto, Fundusz monitoruje na bieżąco sytuację finansową i ryzyko podmiotów, w których jest zaangażowany przez akcje, udziały lub wierzytelności.

41.16 Inwestycje w instrumenty pochodne oraz w transakcje zabezpieczające

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie dokonywał inwestycji w instrumenty finansowe o charakterze instrumentów pochodnych oraz w inne prawa pochodne od praw majątkowych, jak również nie zawierał żadnych transakcji terminowych. Fundusz nie dokonywał również żadnych transakcji zabezpieczających.

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

42. Kupno / sprzedaż akcji / udziałów w spółkach zależnych

42a Transakcje powodujące nabycie / utratę kontroli

I półrocze 2011 r.

W I półroczu 2011 r. Fundusz nabył udziały w Browarze Gontyniec; Fundusz nabył 240 udziałów za kwotę 6 mln zł, co pozwoliło uzyskać 70,59% udziałów w aktywach netto Browaru. Nabyte udziały pochodziły z nowych emisji udziałów Browaru.

Ponadto w I półroczu 2011 r. spółki zależne od Funduszu (Scanmed SA i Scanmed Multimedis SA) założyły spółki zależne: Scan Diagnostic Sp. z o.o. oraz Szpital Św. Rafała Sp. z o.o. Kapitały zakładowe tych spółek wynoszą 5 tys. zł. Spółki te rozpoczęły działalność operacyjną w II półroczu 2011 r.

II półrocze 2011 r.

W II półroczu 2011 r. miała miejsce kolejna emisja udziałów przez Browar Gontyniec (wówczas jeszcze sp. z o.o.) w ilości 1.660 nowych udziałów, które zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych udziałowców. Przed i po tej operacji udział Funduszu w kapitale Browaru Gontyniec wynosił 70,59% (1.412 udziałów w posiadaniu Funduszu). Browar Gontyniec w II półroczu 2011 r. przekształcił się w spółkę akcyjną, zaś 1.412 udziałów zostało przekształconych w 706 tys. akcji Browaru Gontyniec SA będących własnością Funduszu. Następnie w II półroczu 2011 r. miała miejsce utrata kontroli nad spółką Browar Gontyniec S.A. Fundusz posiadał 706 tys. akcji Browaru Gontyniec SA, z czego zbył 457 tys. akcji Browaru Gontyniec SA do Progress FIZAN (posiadanego w 100% przez Emitenta) w celu osiągnięcia optymalizacji podatkowej w przyszłości. Na dzień bilansowy Fundusz posiadał 249 tys. akcji Browaru Gontyniec SA (24,9% kapitału akcyjnego), co czyniło z Browaru Gontyniec jednostkę stowarzyszoną wobec Funduszu.

W ramach transakcji na akcjach Scanmed SA, Fundusz pokrył 35 udziałów w nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. 17.426 akcjami Scanmed SA, które następnie podlegały umorzeniu. Pozostali udziałowcy w nowo założonej spółce również pokryli swoje udziały akcjami Scanmed SA, które następnie podlegały umorzeniu. Łącznie Scanmed SA umorzył

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

22 tys. swoich akcji. W nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. Fundusz objął 35 z 44 udziałów (79,55% kapitału udziałowego).

W II półroczu 2011 r. Fundusz nabył 100% udziałów w spółce zależnej Kalder A Sp. z o.o.

42b Transakcje niepowodujące nabycia / utraty kontroli

I półrocze 2011 r.

- Next Media Sp. z o.o. - nabycie 800 udziałów za 40 tys. zł.,
- Scanmed Multimedis SA – transakcje na akcjach serii A i B Scanmed Multimedis (sprzedaż tych akcji przez Scanmed do Funduszu i udziałowców niesprawujących kontroli), emisja akcji serii C przez Scanmed Multimedis do udziałowców niesprawujących kontroli, w wyniku tych transakcji udział Funduszu w aktywach netto Scanmed Multimedis wynosił 57,92% na 30.06.2011 r. (Fundusz posiadał 3.880.619 akcji Scanmed Multimedis). W transakcjach na akcjach Scanmed SA i Scanmed Multimedis SA uczestniczyła spółka zależna Fellow Sp. z o.o.,
- Scanmed SA – skup akcji własnych Scanmed do umorzenia od Funduszu i udziałowców niesprawujących kontroli, w wyniku skupu akcji przez Scanmed do umorzenia (3.835.634 akcji własnych Scanmed), udział Funduszu w aktywach netto Scanmed SA wynosił 71,31% na 30.06.2011 r. (Fundusz posiadał 6.725.516 akcji Scanmed), z akcji skupionych do umorzenia nie wykonuje się prawa głosu. W transakcjach na akcjach Scanmed SA i Scanmed Multimedis SA uczestniczyła spółka zależna Fellow Sp. z o.o.,

II półrocze 2011 r.

- Next Media Sp. z o.o. – umorzenie udziałów udziałowca spoza Grupy BL NFI SA bez wygradzenia. W wyniku tej operacji Fundusz stał się 100% udziałowcem w spółce Next Media (przed opisaną operacją Fundusz posiadał 80,84% udziałów w Next Media Sp. z o.o.). W dniu 16 sierpnia 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; 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. Umorzenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 grudnia 2011r.,

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /

za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

- Scanmed Multimedis SA – dokonano transakcji na akcjach, w wyniku dokonanych transakcji Fundusz posiadał 4.152.557 akcji Scanmed Multimedis SA na 31.12.2011 r.,
- Scanmed SA – dokonano transakcji, w tym umorzenia akcji, w wyniku dokonanych transakcji Fundusz posiadał 7.447.201 akcji Scanmed SA na 31.12.2011 r.,
- W ramach transakcji na akcjach Scanmed SA, Fundusz pokrył 35 udziałów w nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. 17.426 akcjami Scanmed SA, które następnie podlegały umorzeniu. Pozostali udziałowcy w nowo założonej spółce również pokryli swoje udziały akcjami Scanmed SA, które następnie podlegały umorzeniu; łącznie Scanmed SA umorzył 22 tys. swoich akcji. W nowo założonej spółce Scanrent Sp. z o.o. Fundusz objął 35 z 44 udziałów (79,55% kapitału udziałowego). Fundusz nie utracił kontroli nad Scanmed SA,
- Browar Gontyniec SA – w II półroczu 2011 r. miała miejsce emisja udziałów przez Browar Gontyniec (wówczas jeszcze sp. z o.o.) w ilości 1.660 nowych udziałów, które zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych udziałowców. Przed i po tej operacji udział Funduszu w kapitale Browaru wynosił 70,59% (1.412 udziałów w posiadaniu Funduszu). Browar Gontyniec w II półroczu przekształcił się w spółkę akcyjną, zaś 1.412 udziałów zostało przekształconych w 706 tys. akcji Browaru Gontyniec SA będących własnością Funduszu.

43. Zobowiązania warunkowe

W dniu 8 sierpnia 2011 r. spółka Browar Gontyniec sp. z o.o. z siedzibą w Kamionce zawarła z Gospodarczym Bankiem Wielkopolski S.A. w Poznaniu umowę kredytu, na podstawie której spółce Browar Gontyniec udzielono kredyt obrotowy w rachunku bieżącym do kwoty 2 mln zł.

Fundusz udzielił zabezpieczeń zobowiązań spółki Browar Gontyniec Sp. z o.o., które będą wynikać z tej umowy kredytu poprzez poręczenie cywilne spłaty tego kredytu obrotowego.

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

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

W dniu 29 listopada 2011 r. Fundusz udzielił SGB Bank S.A. z siedzibą w Poznaniu poręczenia cywilnego za kredyt inwestycyjny zaciągnięty przez Browar Gontyniec w kwocie 8,6 mln zł.

W dniu 12 marca 2012 r. zrealizowała się warunkowa Umowa Leasingu Nieruchomości zawarta pomiędzy Scan Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością a BPS Leasing S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Finansujący”). W ramach czynności dokonanych w dniu 12 marca 2012 r., Finansujący nabył od Scan Development prawo własności zabudowanej nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie, przy ulicy Adama Bochenka 12 (KW KR1P/00397900/3) wraz z posadowionymi na tym gruncie budynkami („Przedmiot Leasingu”). Na podstawie Umowy Leasingu Nieruchomości Finansujący po nabyciu ww nieruchomości oddał ją następnie spółce Scan Development do używania i pobierania pożytków („Leasing”) na okres 12 lat.

Na zabezpieczenie wierzytelności leasingowych, Fundusz udzielił w dniu 9 marca 2012 r. poręczenia wobec Banku Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział Regionalny w Warszawie, za wierzytelności wynikające z Leasingu, które zostały nabyte przez Bank od BPS Leasing.

- do kwoty 112 mln zł do czasu uprawomocnienia się wpisu hipotecznego do kwoty 158,1 mln zł ustanowionego na rzecz Banku na nieruchomości stanowiącej przedmiot Leasingu,
- do kwoty 60 mln zł od momentu wygaśnięcia poręczenia do kwoty 112 mln zł.

Wierzytelności leasingowe zostały ponadto zabezpieczone wystawieniem poręczenia wekslowego przez Scanmed S.A. za zobowiązania Scan Development wynikające z Leasingu

Stan pozostałych zobowiązań warunkowych nie uległ istotnym zmianom w stosunku do stanu na 31.12.2010 r. opisanego w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, który przedstawiał się następująco:

- W dniu 29 marca 2010 r. Fundusz zawarł ze spółka Scanmed S.A. umowę, na podstawie której zobowiązał się zwolnić Scanmed S.A. z ewentualnego roszczenia ze strony Narodowego Funduszu Zdrowia. Zobowiązanie to jest realizowane. Fundusz zobowiązał się również do zapłaty ewentualnego odszkodowania z tytułu zawartej przez Scanmed umowy o świadczenie usług konsultacyjnych i medycznych,
- W dniu 27 kwietnia 2010 r. Fundusz udzielił poręczenia do kwoty 1,5 mln zł. za zobowiązania spółki CT Żuraw S.A. wynikające z Umowy o Limit Wierzytelności

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 maja 2013 r.,

- W dniu 29 kwietnia 2010 r. Fundusz podpisał zmiany do dokumentacji zabezpieczeń związanych z kredytem zaciągniętym przez spółkę VIS Investments Sp. z o.o. SKA. w Raiffeisen Bank Polska S.A. na podstawie Umowy Kredytu nr CRD27836/08 z dnia 4 czerwca 2008 r. na kwotę 38 mln zł. oraz Umowy Kredytu nr CRD/30063/09 z dnia 13 maja 2009 r. na kwotę 69 mln zł. Na podstawie zmienionych umów, poręczenia Funduszu za zobowiązania VIS Investments Sp. z o.o. SKA wygaśnie nie później niż 30 kwietnia 2016 r. Łączna najwyższa kwota poręczenia Funduszu została zmniejszona z kwoty 107 mln zł. do kwoty 85 mln zł,
- W dniu 23 czerwca 2010 r. Fundusz udzielił poręczenia wekslowego (aval) do łącznej kwoty równej 1 mln zł za zobowiązania finansowe CT Żuraw S.A. wobec BRE Leasing Sp. z o.o. wynikające z umów leasingu żurawi wieżowych. Fundusz posiada 100% udziałów w spółce CT Żuraw S.A.

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

Toczące się postępowania przed sądem zostały opisane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym 2010 r., które przedstawiały się wówczas następująco: w związku z przejściem spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., Fundusz stał się stroną między innymi następujących postępowań administracyjno-podatkowych oraz sądowych:

- Sprawa cywilna z powództwa Pana Mariusza Paradowskiego przeciwko PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji oraz Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (obecnie przeciwko Funduszowi) o stwierdzenie nieważności umowy i zapłatę kwoty 20 mln zł; sprawa jest w toku,

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

- Postępowanie sądowo –administracyjne przed Naczelnym Sądem Administracyjnym ze skargi Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego uchylający decyzję Naczelnika Urzędu Skarbowego w przedmiocie odmowy zwrotu West Development sp. z o.o. podatku od czynności cywilnoprawnych w kwocie 153,6 tys. zł. Postępowanie w sprawie zostało zawieszone z uwagi na pytanie prejudycjalne do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości,
- Postępowanie sądowo –administracyjne przed Naczelnym Sądem Administracyjnym ze skargi Fabryka PZO sp. z o.o. na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego utrzymujący decyzję Dyrektora Izby Skarbowej i poprzedzającą ją decyzję Naczelnika Urzędu Skarbowego w przedmiocie odmowy zwrotu Fabryka PZO sp. z o.o. podatku od czynności cywilnoprawnych w kwocie 174 tys. zł. Postępowanie w sprawie zostało zawieszone z uwagi na pytanie prejudycjalne do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości.

Do dnia publikacji sprawozdania Fundusz nie otrzymał żadnych informacji o zmianach w zakresie tych postępowań.

45. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Fundusz nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

46. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej lub przewidzianej do zaniechania

Fundusz nie zaniechał w okresie sprawozdawczym i nie przewiduje zaniechać żadnej z podstawowych działalności.

47. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie poniósł istotnych nakładów na wytworzenie środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****48. Informacje o poniesionych oraz planowanych w okresie najbliższych
12 miesięcy nakładach inwestycyjnych**

Obecnie najistotniejszymi aktywami Funduszu są akcje i udziały spółek zależnych. W okresie najbliższych 12 miesięcy Fundusz zamierza skupić się przede wszystkim na zarządzaniu obecnym portfelem spółek. Nowe inwestycje mogą wystąpić w przypadku znalezienia atrakcyjnego celu inwestycyjnego oraz występowania wolnych środków finansowych, w tym z tytułu zbycia części posiadanych aktywów.

49. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Fundusz nie prowadził żadnych wspólnych przedsięwzięć.

50. Informacje o zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie w 2011 r. wyniosło: 1 pracownik.

**51. Wynagrodzenie i nagrody wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej
Funduszu**

ZARZĄD				
Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w 2011 r.		Wynagrodzenie w tys. zł
		Od	Do	
Rafał Bauer	Prezes Zarządu	01.01.2011	31.12.2011	240
Monika Hałupczak	Członek Zarządu	01.01.2011	29.08.2011	200
Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	30.08.2011	31.12.2011	0
Razem				440

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Funduszu wyniosły łącznie 267 tys. zł w 2011 r.

52. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 9 sierpnia 2011 r., do przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu oraz grupy kapitałowej Funduszu za I półrocze 2011 r. wybrana została spółka pod firmą WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. Ponadto, wg powyższej uchwały WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdań finansowych Funduszu oraz grupy kapitałowej Funduszu za 2011 r.

Black Lion NFI S.A.

**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Zgodnie z umową z WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o., całkowity koszt przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych Funduszu i skonsolidowanych Grupy Kapitałowej półrocznych i rocznych za 2011 r. wyniesie 117 tys. zł.

53. Informacja o pożyczkach, kredytach i gwarancjach udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz spółkom wiodącym

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. nie zostały udzielone Członkom Zarządu Funduszu, członkom organów nadzorczych Funduszu oraz osobom powiązanim z nimi osobiście żadne pożyczki przez Fundusz oraz przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne lub stowarzyszone.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****54. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi i stronami powiązаныmi***Spółki zależne w 2011 r.*

Pozycja Bilansu		Scanmed	Szpital Św. Rafała	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																
1	Należności handlowe	24	1	5	0	0	0	17	0	0	0	12	0	0	3	31
2	Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	7 841	0	0	0	0	0	0
3	Udzielone pożyczki	13 898	0	0	31	21	0	3 972	21 976	3 393	17 925	3 069	2 628	0	0	1 755
ZOBOWIĄZANIA																
4	Zobowiązania handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	57	0	0
5	Zaciągnięte pożyczki	0	0	0	0	0	14 445	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Pozycja Rachunku Zysków i Strat		Scanmed	Szpital Św. Rafała	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																
1	Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10
2	Przychody finansowe - odsetki	1 147	0	0	1	1	0	302	1 242	542	949	190	418	0	0	105
KOSZTY																
3	Koszt usług obcych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6	0	0	-230	0	0
4	Koszty finansowe - odsetki	0	0	0	0	0	-907	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.****Informacje o transakcjach Funduszu i j. zależnych z pozostałymi stronami powiązanymi (innymi niż spółki zależne)**

Nazwa strony powiązanej	Rodzaj powiązania na 31.12.2011 r.
FMBL Sp.z o.o. SKA	firma zarządzająca
Carint Scanmed Sp. z o.o.	jednostka współzależna
Browar Gontyniec S.A.	jednostka stowarzyszona

Nazwa strony powiązanej	Należność	Tytuł	Spółka
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	z tytułu najmu	Soho Factory
FMBL Sp.z o.o. SKA	6	usługi księgowo	Kalder A
Carint Scanmed Sp. z o.o.	35	usługi medyczne / wynajem / pozostałe usługi	spółki medyczne
Carint Scanmed Sp. z o.o.	801	udzielona pożyczka	Scanmed
Browar Gontyniec S.A.	31	usługi księgowo	Kalder A
Browar Gontyniec S.A.	2 628	udzielona pożyczka	BL NFI
Nazwa strony powiązanej	Zobowiązanie	Tytuł	Spółka
FMBL Sp.z o.o. SKA	785	z tytułu wynagr.za zarządzanie + inne (prawne, usl.telekomunikacyjne)	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	52	obsługa prawna i refaktury	Scanmed
FMBL Sp.z o.o. SKA	14	z tytułu usl.księgowych	VIS Sp. z o.o.
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	prowadzenie ksiąg	RR Secundo
FMBL Sp.z o.o. SKA	24	prowadz.ksiąg i usługi prawne	Fellow
Carint Scanmed Sp. z o.o.	1 500	zaciągnięta pożyczka	Scanmed

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Nazwa strony powiązanej	Przychody	Tytuł	Spółka
FMBL Sp.z o.o. SKA	13	z tytułu usług telekomunikacyjnych	Mińska Development
FMBL Sp.z o.o. SKA	106	z tytułu najmu i refaktur	Soho Factory
FMBL Sp.z o.o. SKA	10	usługi księgowe	Kalder A
Carint Scanmed Sp. z o.o.	1 172	usługi medyczne /wynajem / pozostała sprzedaż	spółki medyczne
Nazwa strony powiązanej	Koszty	Tytuł	Spółka
FMBL Sp.z o.o. SKA	8 887	z tytułu wynagr.za zarządzanie	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	152	z tytułu usług prawnych, telekomunikacyjnych, medycznych itp.	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	z tytułu usług prawnych + refaktury	Scanmed
FMBL Sp.z o.o. SKA	5	z tytułu usług prawnych	Mińska Development
FMBL Sp.z o.o. SKA	13	z tytułu usług prawnych	Fabryka PZO
FMBL Sp.z o.o. SKA	87	usł.prawne,telefon.,med.	Soho Factory
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	usługi prawne	Fellow
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	usługi prawne	Scan Development

55. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

56. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce w 2011 r.

Nabycie udziałów w Browarze Gontyniec

Fundusz objął 240 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Browar Gontyniec sp. z o.o. za 6 mln zł, co dało mu 70,59% udziałów w tej spółce. Przeprowadzona inwestycja pozwalała na wejście w atrakcyjny i szybko rosnący segment lokalnych marek piwa o naturalnym procesie produkcji.

Zawarcie umowy przedwstępnej przez VIS Investments Sp. z o.o. SKA

W marcu 2011r. spółka podpisała przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości do spółki JW. Construction Holding S.A. Przedmiotem umowy było 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 być zostać zawarta w terminie do dnia 31 stycznia 2012 r. – pod warunkiem ziszczenia się do dnia 31 grudnia 2011 r. warunku zawieszającego w postaci wejścia w życie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar Nieruchomości oraz wykonania prac rekultywacyjnych. Cena nabycia Nieruchomości została wówczas ustalona na poziomie 173.980 tys. zł, powiększona o należny podatek od towarów i usług.

Uchwała o emisji obligacji, ustanowienie zabezpieczeń oraz znaczna umowa dotycząca gwarancji dojścia do skutku emisji obligacji

W dniu 5 grudnia 2011 r. sfinalizowano czynności zmierzające do emisji nowych obligacji Funduszu. W tym zakresie Zarząd podjął uchwały o emisji obligacji serii B oraz serii C oraz podpisał Umowę o organizację i przeprowadzenie emisji z SGB Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Na mocy ww. umowy, SGB Bank Spółka Akcyjna zobowiązał się między innymi do objęcia obligacji Funduszu o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł z 6-7

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

letnim terminem wykupu i oprocentowaniem WIBOR 6M + 3,10 p.p. oraz o wartości 8 mln zł z terminem 4-letnim oraz identycznym oprocentowaniem.

Środki pochodzące z emisji nowych obligacji zostaną w większości przeznaczone na pełny, przedterminowy wykup Obligacji serii A Funduszu o wartości 50 mln zł, z terminem wykupu przypadającym w dniu 23 grudnia 2013 r. W pozostałej części środki pochodzące z emisji nowych obligacji przeznaczone będą na finansowanie bieżącej działalności inwestycyjnej Funduszu. Na zabezpieczenie emisji nowych obligacji zostaną wykorzystane dotychczasowe zabezpieczenia Obligacji serii A, uzupełnione o nowe zabezpieczenia. Dzięki zastąpieniu obecnych obligacji nowymi emisjami, terminy realizacji zobowiązań Funduszu w znacznie lepszym stopniu odpowiadać będą strukturze czasowej aktywów, a jednocześnie obniżeniu ulegnie średni poziom ich oprocentowania.

W dniu 5 listopada 2011 r. Zarząd Funduszu podjął uchwały w sprawie emisji:

- 58.000 obligacji serii B, o wartości nominalnej 1 tys. zł za jedną obligację serii B, o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł („Obligacje serii B”),
- 8.000 obligacji serii C, o wartości nominalnej 1 tys. zł za jedną obligację serii C, o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł („Obligacje serii C”).

Obligacje serii B

- Cel emisji obligacji: Środki pozyskane z emisji obligacji Serii B zostaną przeznaczone przede wszystkim na wykup istniejących Obligacji serii A Funduszu. Emisja obligacji serii B nastąpi nie później niż w dniu 28 lutego 2012 r.,
- Rodzaj obligacji serii B: Obligacje na okaziciela nie będą posiadały formy dokumentu,
- Wielkość emisji: 58.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł,
- Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: Wartość nominalna jednej Obligacji 1 tys. zł, cena emisyjna 1 tys. zł,
- Warunki wykupu Obligacji Serii B: Ostateczny wykup Obligacji serii B nastąpi nie później niż w dniu 28 lutego 2019 r., przy czym wykup Obligacji serii B będzie następował w okresie 6-7 lat od daty emisji, w ten sposób, że po 6 latach wykupionych zostanie 10.000 sztuk Obligacji serii B, po 6,5 roku wykupionych zostanie 15.000 sztuk Obligacji serii B, a po 7 latach wykupionych zostanie 33.000 sztuk Obligacji serii B. Emitent uprawniony będzie do przedterminowego wykupu Obligacji serii B w całości lub w części, dokonywanego na jego żądanie,
- Warunki wypłaty oprocentowania obligacji: Obligacje serii B oprocentowane są według skali WIBOR 6M + 3,10 p.p. Odsetki od Obligacji serii B wypłacane będą w okresach

Black Lion NFI S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. / za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

półrocznych. Kwota odsetek należnych od Obligacji serii B w poszczególnych okresach odsetkowych naliczana będzie z uwzględnieniem rzeczywistej liczby dni w danym okresie odsetkowym oraz przy założeniu, że rok liczy 365 dni,

- Wysokość i formy zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia: Emisja Obligacji serii B została w dniu 5 grudnia 2011 r. zabezpieczona poprzez ustanowienie zabezpieczenia w postaci hipoteki łącznej do kwoty 72.800 zł na (a) prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WA6M/00350734/1. Zabezpieczenie zostało ustanowione przez spółkę zależną Funduszu – Mińska Development Sp. z o.o., (b) udziale w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej oraz na prawie własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość (76 lokali niemieszkalnych), położonych w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, dla których Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WA6M/00169936/1. Zabezpieczenie zostało ustanowione przez spółkę zależną Funduszu – Mińska Development Sp. z o.o., (c) nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie przy ul. Bochenka, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KR1P/00367845/0. Zabezpieczenie zostało ustanowione przez spółkę zależną Funduszu – Cracovia Property Sp. z o.o., (d) prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej, o numerze ewidencyjnym działki 17/5, położonej w Warszawie przy ul. Kamionkowskiej, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WA6M/00436382/5. Zabezpieczenie zostało ustanowione przez spółkę zależną Funduszu – Fabryka PZO Sp. z o.o.,
- Na zabezpieczenie prowizji Banku związanych z objęciem Obligacji serii B Fundusz wystawił weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne: Obligacje serii B nie przewidują świadczenia niepieniężnego,
- Wycena przedmiotu hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego: (a) ulica Kamionkowska w Warszawie Działka nr 17/5 – 3 276 280 zł., (b) Ulica Mińska 25 w Warszawie dz. 26 i 31 oraz 76 lokali wyodrębnionych – 16 551 100 zł oraz 16 464 400 zł, (c) Kraków ul. Bochenka wszystkie działki – 36 525 000 zł.

Obligacje serii C - emisja obligacji serii C nastąpi nie później niż w dniu 30 kwietnia 2012 r.

- Cel emisji obligacji: Środki pochodzące z emisji Obligacji Serii C przeznaczone będą na finansowanie bieżącej działalności inwestycyjnej Funduszu,

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /****za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

- Rodzaj Obligacji serii C: Obligacje serii C są obligacjami na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu,
- Wielkość emisji: 8.000 obligacji serii C, o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł,
- Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: Wartość nominalna jednej Obligacji 1 tys. zł. Cena emisyjna Obligacji serii C została ustalona na kwotę 1 tys. zł,
- Warunki wykupu Obligacji serii C: Ostateczny wykup Obligacji serii C nastąpi nie później niż w dniu 30 kwietnia 2016 roku. Emitent uprawniony będzie do przedterminowego wykupu Obligacji serii C w całości lub w części, dokonywanego na jego żądanie,
- Warunki Wypłaty oprocentowania z Obligacji serii C: Obligacje serii C oprocentowane są według skali WIBOR 6M + marża banku 3,10 p.p. Odsetki od Obligacji serii C wypłacane będą w okresach półrocznych. Kwota odsetek należnych od Obligacji serii C w poszczególnych okresach odsetkowych naliczana będzie z uwzględnieniem rzeczywistej liczby dni w danym okresie odsetkowym oraz przy założeniu, że rok liczy 365 dni,
- Wysokość i formy zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia: Emisja Obligacji serii C została zabezpieczona w dniu 5 grudnia 2011 r. poprzez ustanowienie zabezpieczenia przez spółkę zależną Funduszu – Fabryka PZO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w postaci hipoteki do kwoty 10,8 mln zł na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej oraz prawie własności budynku, o numerze ewidencyjnym działki 17/4, położonej w Warszawie przy ul. Kamionkowskiej, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WA6M/00422581/9,
- Zabezpieczeniem prowizji związanych z objęciem Obligacji serii C jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne: Obligacje serii C nie przewidują świadczenia niepieniężnego,
- Wycena przedmiotu hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego: Działka nr 17/4 – 10 886 300 zł

Niespełnienie się warunku znaczącej umowy - umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości przy ulicy Kasprzaka 29/31 w Warszawie

Do dnia 31 grudnia 2011 r. nie spełnił się warunek zawieszający zawarty w umowie przedwstępnej sprzedaży nieruchomości z dnia 29 marca 2011 r. zawartej pomiędzy VIS

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Investments Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna („Zbywca”), a J.W. Construction Holding S.A. („Nabywca”), której przedmiotem była sprzedaż za cenę netto 173.980 tys. zł netto (brutto 176.914.183,17 zł) prawa użytkowania wieczystego działek gruntu wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Kasprzaka 29/31 o łącznej powierzchni 81.185,00 m². („Nieruchomość”). Umowa przedwstępna została zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci wejścia w życie nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 r. miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar Nieruchomości, który w odniesieniu do Nieruchomości miał przewidywać zapisy i parametry zabudowy nie gorsze niż zawarte w załączniku do umowy przedwstępnej („Warunek”). Zgodnie z umową przedwstępną nie spełnienie się Warunku do dnia 31 grudnia 2011 roku powoduje wygaśnięcie przedmiotowej Umowy Przedwstępnej z dniem 31 stycznia 2012 r. Mimo nieziszczenia się Warunku w przewidzianym terminie, Nabywcy przysługuje prawo żądania zawarcia umowy przyrzeczonej poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 30 dni od dnia, w którym okaże się, że zastrzeżony warunek nie ziści się. W przypadku wykonania przez Nabywcę tego prawa Umowa Przedwstępna nie wygasa w ww. terminie. Warunek nie spełnił się, w związku z nie uchwaleniem w przewidywanym przez Strony w Umowie Przedwstępnej terminie, miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar Nieruchomości, przez właściwy organ administracyjny. Mając powyższe na uwadze, Strony zawarły po dniu bilansowym aneks do umowy.

Zbycie akcji Browaru do Progress FIZAN

W roku bilansowym Fundusz posiadał 706 tys. akcji spółki Browar Gontyniec. W celu osiągnięcia przyszłych korzyści podatkowych zbyto 457 tys. akcji Browaru do Progress FIZAN. W rezultacie przeprowadzonej optymalizacji, Fundusz posiada bezpośrednio 24,9% akcji w kapitale spółki Browar Gontyniec (249 tys. akcji), natomiast 457 tys. akcji (45,7%) akcji Browaru znajduje się w posiadaniu Progress FIZAN, którego 100% certyfikatów inwestycyjnych należy do Funduszu. W rezultacie zbycia akcji do Progress FIZAN, uległ zmianie charakter powiązań pomiędzy Funduszem a spółką Browar Gontyniec, która w wyniku optymalizacji stała się podmiotem stowarzyszonym wobec Funduszu.

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

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

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 dniu 16 sierpnia 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.

W dniu 28 lipca 2011 r. BL NFI nabył 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (100% kapitału) w spółce pod firmą Platona Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 10 tys. zł. W dniu 3 sierpnia 2011 r. zarejestrowana została zmiana nazwy spółki na Kalder A Sp. z o.o.

Pozostałe transakcje na akcjach jednostek podporządkowanych obejmowały następujące zdarzenia:

- W dniu 18 lipca 2011 r. BL NFI sprzedał na rzecz osoby fizycznej 32.681 akcje Scanmed Multimedis 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;
- Została utworzona spółka Scanrent Sp. z o.o., w której Fundusz objął 35 udziałów (79,55% kapitału zakładowego), cenę nabycia stanowiły akcje Scanmed SA (17.426 akcji Scanmed), które następnie zostały przez Scanmed SA umorzone. Scanmed SA łącznie umorzył 22.000 akcji własnych, które nabył od Funduszu i pozostałych udziałowców),
- Next Media Sp. z o.o. - nabycie przez Fundusz 800 udziałów za wynagrodzeniem,
- Scanmed Multimedis SA – dokonano transakcji na akcjach, w wyniku dokonanych transakcji Fundusz posiadał 4.152.557 akcji Scanmed Multimedis SA na 31.12.2011 r.,
- Scanmed SA – dokonano transakcji, w tym umorzenia akcji, w wyniku dokonanych transakcji stan posiadania Funduszu na 31.12.2011 r. wynosił 7.447.201 akcji Scanmed SA.

57. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce po dniu bilansowym

Przedterminowy wykup Obligacji serii A na żądanie Emitenta

Fundusz podjął decyzję o przedterminowym, obligatoryjnym wykupie Obligacji serii A Funduszu notowanych na rynku Catalyst. W dniu 12 stycznia 2012 r. został złożony w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. wniosek o obsługę przedterminowego, obligatoryjnego wykupu na żądanie Emitenta wszystkich 500.000 obligacji na okaziciela serii A. Zgodnie z wnioskiem, Emitent wskazał dzień 19 stycznia 2012 r. jako Dzień R (dzień, na który ustala się stany na rachunkach papierów wartościowych w celu ustalenia liczby papierów wartościowych będących przedmiotem przedterminowego wykupu) oraz dzień 27 stycznia 2012 r. jako dzień wykupu.

Jednocześnie Fundusz złożył wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych o zawieszenie obrotu Obligacjami serii A na rynku Catalyst począwszy od dnia 16 stycznia 2012 r. Obrót obligacji serii A Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst został zawieszony począwszy od dnia 16 stycznia 2012 r. Zawieszenie nastąpiło na wniosek Emitenta w związku z zamiarem przedterminowego wykupu obligacji.

Emisja obligacji serii B i C Funduszu. Wykup obligacji Serii A.

W dniu 26 stycznia 2012 r. doszła do skutku emisja Obligacji serii B oraz emisja Obligacji Serii C.

Emisja Obligacji została przeprowadzona na warunkach wcześniej opisanych w niniejszym sprawozdaniu. W dniu 27 stycznia 2012 r. Emitent otrzymał od Banku SGB S.A. – organizatora emisji – potwierdzenie dojścia do skutku w dniu 26 stycznia 2012 r. emisji Obligacji serii B oraz Obligacji Serii C. W wyniku dojścia do skutku emisji, Emitent wyemitował w dniu 26 stycznia 2012 r.:

- 58.000 obligacji serii B, o wartości nominalnej 1 tys. zł za jedną obligację serii B, o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł („Obligacje serii B”),
- 8.000 obligacji serii C, o wartości nominalnej 1 tys. zł za jedną obligację serii C, o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł („Obligacje serii C”).

W dniu 27 stycznia 2012 r. dokonano przedterminowego obligatoryjnego wykupu Obligacji Serii A notowanych do tej pory na rynku Catalyst. Łączna kwota wykupu obligacji serii A

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

wyniosła (łącznie z odsetkami i premią za przedterminowy wykup) 51.185 tys. zł. Wykup Obligacji serii A został sfinansowany emisją Obligacji serii B Funduszu.

Przedłużenie terminu na spełnienie się warunku zawieszającego umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości przy ulicy Kasprzaka 29/31

W dniu 1 lutego 2012 r. VIS Investments Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna („Zbywca”) zawarła z J.W. Construction Holding S.A. („Nabywca”) aneks (zmianę) do umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości z dnia 29 marca 2011 roku. Przedmiotem umowy przedwstępnej jest nabycie prawa użytkowania wieczystego działek gruntu wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Kasprzaka 29/31 o łącznej powierzchni 81.185,00 m². („Nieruchomość”). W wyniku rozmów w dniu 1 lutego 2012 r. został zawarty aneks, w którym Strony umowy przedwstępnej potwierdziły dalsze obowiązywanie tej Umowy, przedłużając do dnia 29 lutego 2012 r. termin na spełnienie się warunku zawieszającego, dotyczącego wejścia w życie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Zgodnie z Aneksem nie spełnienie się Warunku do dnia 29 lutego 2012 roku spowoduje wygaśnięcie umowy przedwstępnej z dniem 30 marca 2012 roku. Pozostałe warunki umowy przedwstępnej nie uległy zmianie w zakresie merytorycznym, przy czym odpowiednio uległy wydłużeniu terminy podejmowania innych działań określonych w umowie przedwstępnej uwzględniając zmianę terminu spełnienia się Warunku.

Niespełnienie się warunku umowy dotyczącej zbycia nieruchomości przy ulicy Kasprzaka 29/31

Nie spełnił się warunek zawieszający zawarty w umowie przedwstępnej sprzedaży nieruchomości z dnia 29 marca 2011 roku (zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 1 lutego 2012 r.) zawartej pomiędzy VIS Investments Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna („Zbywca”), a J.W. Construction Holding S.A. („Nabywca”), której przedmiotem była sprzedaż prawa użytkowania wieczystego działek gruntu wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Kasprzaka 29/31. o łącznej powierzchni 81.185,00 m² („Nieruchomość”). Na mocy aneksu nr 1 z dnia 1 lutego 2012 r. ("Aneks") termin na spełnienie się Warunku został przedłużony do dnia 29 lutego 2012 r. Warunek nie spełnił się w terminie przewidzianym w Aneksie w związku z nie uchwaleniem w przewidywanym przez Strony terminie, miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego obszar Nieruchomości, przez właściwy organ administracyjny.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Nabywca i Zbywca kontynuują rozmowy na temat nabycia Nieruchomości przez Nabywcę. Intencją stron jest zawarcie odpowiednich porozumień do dnia 29 marca 2012 r.

Nabycie udziałów w Scan Development i zawarcie umowy leasingu zwrotnego

Nastąpiła zmiana w strategii Grupy w odniesieniu do jej aktywów medycznych oraz podjęto działania w związku z realizacją opisywanej strategii. Do obecnego momentu zarówno działalność medyczna w ramach prowadzonej opieki szpitalnej (Szpital Św. Rafała), jak również w zakresie wynajmu powierzchni medycznych (Scan Development Sp. z o.o.) kontrolowane były poprzez Scanmed S.A. Fundusz (bezpośrednio oraz poprzez spółkę zależną Fellow Sp. z o.o.) finansował działalność Scanmed m. in. w drodze udzielonych pożyczek. Jednocześnie Scan Development wyemitował w marcu 2011 r. obligacje 3-letnie o wartości nominalnej 47 mln zł, zabezpieczone na hipotecę nieruchomości szpitalnej. Celem emisji obligacji było refinansowanie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w PKO BP S.A. na budowę Szpitala Św. Rafała oraz finalizacja tej inwestycji. Fundusz jako główny akcjonariusz Scanmed S.A. podjął decyzję o rozdzieleniu aktywności medycznej (szpitalnej) oraz nieruchomościowej (wynajem i zarządzanie powierzchnią medyczną). Obydwa rodzaje działalności posiadają odrębną specyfikę (m.in. koszt kapitału, profil ryzyka i kompetencji) a ich oddzielenie stwarza możliwość odrębnego pozyskiwania inwestorów dla każdej z nich. W wyniku podjętych działań nastąpiły podane niżej zdarzenia:

- Emitent oraz jego spółka zależna Fellow Sp. z o.o. nabyły udziały w spółce nieruchomościowej (Scan Development Sp. z o.o.) jako ekwiwalent udzielonych Scanmed S.A. pożyczek do łącznej kwoty 32 mln zł. W efekcie Emitent oraz Fellow posiadają 100% udziałów Scan Development, której planowane na rok 2012 przychody wynoszą ok. 9,6 mln zł, natomiast EBITDA ok. 5,8 mln zł.,
- Scan Development zrealizował transakcje leasingu zwrotnego budynku Szpitala sw. Rafała wraz z gruntem na podstawie umowy zawartej z BPS Leasing S.A. pozyskując finansowanie w wysokości 70,5 mln zł, z czego 48,1 mln zł przeznaczone zostało na spłatę obligacji zabezpieczonych na nieruchomości. W wyniku tej operacji, dotychczasowe zadłużenie o 2-letnim okresie zapadalności zamienione zostało na instrument 12-letni, znacznie lepiej dostosowany do okresu zwrotu z inwestycji nieruchomościowej. Oprocentowanie leasingu wynosi WIBOR 3M + 3,65%, co oznacza na dzień dzisiejszy obniżkę o ok. 0,9 punktu procentowego w stosunku do kosztu obsługi obligacji. Jednocześnie leasing w części dotyczącej budynku jest w ujęciu podatkowym leasingiem operacyjnym, co zapewnia optymalizację podatkową. Zabezpieczeniem umowy leasingu jest m.in. poręczenie udzielone przez Emitenta, docelowo do wysokości

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

60 mln zł. Ekonomicznym celem opisanych wyżej działań jest osiągnięcie wzrostu wartości aktywów nieruchomościowych oraz dostosowanie rodzaju i okresu finansowania do specyfiki poszczególnych segmentów działalności (nieruchomościowej i medycznej).

Nabycie przez Scanmed Multimedis SA udziałów w Scanrent od Funduszu

Po dniu bilansowym została przeprowadzana transakcja polegająca na sprzedaży udziałów w spółce zależnej Scanrent przez Fundusz do spółki zależnej od Funduszu, tj. Scanmed Multimedis SA. W ten sposób Scanrent ze spółki bezpośrednio zależnej od Funduszu stał się spółką pośrednio zależną od Funduszu.

58. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Fundusz dokonał rozszerzenia stosowania zasady rachunkowości, polegającej na objęciu metodą praw własności jednostek pośrednio zależnych od Funduszu. Kwestia ta została opisana w rozdziale dotyczącym zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz.

59. Dokonane korekty błędów podstawowych

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów podstawowych.

Black Lion NFI S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. /
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.**

Zatwierdzenie Roczne Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Roczne Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Funduszu jako jednostki dominującej w dniu 20 marca 2012 r.

Podpisy Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
20 marca 2012 r.	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
20 marca 2012 r.	Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
20 marca 2012 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	

Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie finansowe

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
20 marca 2012 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	