

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

Raport kwartalny SAF- QSr 1/2012

(zgodnie z § 82 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

2012-05-15
(data przekazania)

Za 1 kwartał roku obrotowego **2012** obejmujący okres od **2012-01-01 do 2012-03-31**

Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

(pełna nazwa i numer funduszu)

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

NFI
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

03-808
(kod pocztowy)

Warszawa
(miejscowość)

Mińska 25
(ulica) (numer)

(48 22) 323 19 00
(nr telefonu)

(48 22) 323 19 01
(numer faxu)

526-10-29-318
(NIP)

010964606
(REGON)

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

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł			w tys. EUR		
	31.03.2012 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.	31.12.2011 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	31.03.2011 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.	31.03.2012 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.	31.12.2011 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	31.03.2011 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.
Przychody z inwestycji	17 758	73 652	11 570	4 253	17 790	2 911
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	28 482	98 327	21 554	6 822	23 750	5 423
Koszty i straty z inwestycji	-25 903	-22 317	-4 489	-6 204	-5 390	-1 130
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-33 392	-125 291	-26 089	-7 998	-30 263	-6 565
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	-13 055	24 371	2 546	-3 127	5 887	641
Przychody finansowe	1 179	2 570	734	282	621	185
Koszty finansowe	-7 012	-16 958	-3 426	-1 680	-4 096	-862
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-18 888	9 983	-146	-4 524	2 411	-37
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-11 451	-3 234	-215	-2 743	-781	-54
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	-14 334	2 755	1 429	-3 433	665	360
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 829	-12 262	-13 665	5 947	-2 962	-3 438
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 522	-46 252	-11 668	3 239	-11 172	-2 936
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 852	-10 062	12 915	2 360	-2 430	3 250
Aktywa trwałe	494 772	490 611	416 925	118 890	111 078	103 922
Aktywa obrotowe	228 395	190 889	250 171	54 881	43 219	62 357
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	420 286	428 022	429 504	100 991	96 908	107 058
Udziały niesprawujące kontroli	7 757	11 664	15 282	1 864	2 641	3 809
Zobowiązania długoterminowe	217 610	133 704	166 519	52 290	30 272	41 506
Zobowiązania krótkoterminowe	77 513	108 110	55 791	18 626	24 477	13 906
Wartość księgową na jedną akcję (w zł.)	4,23	4,30	4,32	1,02	0,97	1,08
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,14	0,03	0,01	-0,03	0,01	0,00
Zysk (strata) <u>całkowita</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,14	0,03	0,01	-0,03	0,01	0,00
Liczba akcji na dzień bilansowy	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650
Średnia ważona liczba akcji	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 99 433 650 na dzień 31.03.2012 r. i na dzień 31.03.2011 r.

Zysk na jedną akcję obliczono, jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Średnia ta wynosiła 99 433 650 za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. i za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

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

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		31.03.2012 r.	31.12.2011 r.	31.03.2011 r.
A	Aktywa trwale	494 772	490 611	416 925
A.1	Rzeczowe aktywa trwale	48 630	48 474	44 155
A.2	Wartość firmy	32 527	31 126	31 121
A.3	Inne wartości niematerialne	2 817	3 076	1 313
A.4	Inwestycje w nieruchomości	394 054	394 762	328 997
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	0	0	10
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2 140	3 573	3 092
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	3 531	3 506	2 525
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	0	0	566
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	3 531	3 506	1 959
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 358	5 833	5 676
A.10	Pozostałe aktywa trwale	3 715	261	36
B	Aktywa obrotowe	228 395	190 889	250 171
B.1	Zapasy	5 966	3 284	2 920
B.2	Należności handlowe	9 567	8 537	9 342
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	264	307	135
B.4	Pozostałe należności	4 241	3 663	3 681
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	146 762	163 806	164 519
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 296	1 017	3 198
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	1 034	1 004	0
B.5.3	- udzielone pożyczki	5 332	5 391	6 191
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	139 100	156 394	155 130
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	2 697	597	2 721
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 898	10 695	66 853
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
A+B	Suma aktywów	723 166	681 500	667 096

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		31.03.2012 r.	31.12.2011 r.	31.03.2011 r.
C	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu	420 286	428 022	429 504
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	342 403	335 805	309 277
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	65 850	80 184	108 194
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	80 184	77 429	106 765
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	-14 334	2 755	1 429
D	Udziały niesprawujące kontroli	7 757	11 664	15 282
C+D	Razem kapitał własny	428 043	439 686	444 786
E	Zobowiązania długoterminowe	217 610	133 704	166 519
E.1	Kredyty i pożyczki	7 726	4 739	3 986
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 356	29 704	16 857
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	363	308	401
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	186 165	98 953	145 275
F	Zobowiązania krótkoterminowe	77 513	108 110	55 791
F.1	Zobowiązania handlowe	14 824	16 139	10 696
F.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	260	256	46
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	27 418	59 819	9 359
F.4	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	4 825	3 703	3 154
F.5	Kredyty i pożyczki	20 882	22 279	29 653
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	9 304	5 914	2 883
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
E+F	Razem zobowiązania	295 123	241 814	222 310
C+D+E+F	Suma pasywów	723 166	681 500	667 096
	Wartość księgowa	420 286	428 022	429 504
	Liczba akcji funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	99 433 650	99 433 650
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	4,23	4,30	4,32

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.	3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.
	Działalność kontynuowana		
	Przychody i zyski, w tym:	46 240	33 124
A	Przychody i zyski z inwestycji	17 758	11 570
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	4	124
A.3	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0
A.4	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	278	230
A.5	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	11 216
A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	17 476	0
B	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	28 482	21 554
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	27 214	20 258
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	1 268	1 296
A+B	Przychody netto razem	46 240	33 124
	Koszty i straty, w tym:	-59 295	-30 578
C	Koszty i straty z inwestycji	-25 903	-4 489
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-140	0
C.6	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-20 681	-1 227
C.7	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	-5 082	-3 277
C.7.1	- zużycie materiałów i energii	-1	-2
C.7.2	- usługi obce	-4 548	-2 737
C.7.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-203	-273
C.7.4	- podatki i opłaty	-203	-144
C.7.5	- amortyzacja	0	-1
C.7.6	- pozostałe koszty działalności	-127	-120
C.8	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	15
D	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-33 392	-26 089
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	-32 253	-25 903
D.1.1	- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów	0	0
D.1.2	- zużycie materiałów i energii	-4 856	-3 697
D.1.3	- usługi obce	-15 112	-10 823
D.1.4	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-8 588	-8 544
D.1.5	- podatki i opłaty	-831	-614
D.1.6	- amortyzacja	-1 832	-1 813
D.1.7	- pozostałe koszty działalności	-1 034	-412
D.2	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"	0	0
D.3	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	27	-88
D.4	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-1 166	-98

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.	3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.
E=A+B- C-D	Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	-13 055	2 546
F	Przychody finansowe	1 179	734
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	1 141	728
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	38	6
G	Koszty finansowe	-7 012	-3 426
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-6 776	-3 048
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	-236	-378
H=E+F-G	Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-18 888	-146
J	Podatek dochodowy	7 437	-69
J.1	- część bieżąca	-62	-59
J.2	- część odroczone	7 499	-10
K=H-J	Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-11 451	-215
	<i>Działalność zaniechana</i>		
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0
M = K+L	ZYSK/(STRATA) ZA OKRES	-11 451	-215
N	Udziały niesprawujące kontroli	2 883	-1 644
M-N	ZYSK/(STRATA) ZA OKRES PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY FUNDUSZU	-14 334	1 429
	<i>Pozostały zysk/(strata) całkowita</i>		
	Aktualizacja wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0
	Wycena instrumentów finansowych	0	0
	Udział w pozostałym zysku całkowitym jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0
	Rozwiązanie rezerwy na odroczonego podatku dochodowego (w korespondencji z zyskiem zatrzymanym)	0	0
	Pozostałe zmiany	0	0
	Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego	0	0
	Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu	0	0
	ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA	-11 451	-215
	Zysk/(strata) za okres przypadająca na:	-11 451	-215
	- właścicieli jednostki dominującej	-14 334	1 429
	- udziałowców niesprawujących kontroli	2 883	-1 644
	Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:	-11 451	-215
	- właścicieli jednostki dominującej	-14 334	1 429
	- udziałowców niesprawujących kontroli	2 883	-1 644
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	99 433 650
	Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,14	0,01
	Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,14	0,01

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

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

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	Razem kapitały własne
12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	12 033	366 558	-57 281	106 765	0	428 075	16 845	444 920
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	12 033	366 558	-57 281	106 765	0	428 075	16 845	444 920
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	29 314	-29 314	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Zyski na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	0	0
Straty na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	-2 786	0	0	-2 786	0	-2 786
Nabycie /utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	-2 098	-2 098
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	2 906	2 906
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	-22	2 755	2 733	-5 989	-3 256
Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.	12 033	366 558	-30 753	77 429	2 755	428 022	11 664	439 686

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontrolom	Razem kapitały własne
3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.	12 033	366 558	-30 753	80 184	0	428 022	11 664	439 686
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	12 033	366 558	-30 753	80 184	0	428 022	11 664	439 686
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Zyski na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	6 434	0	0	6 434	0	6 434
Straty na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	164	0	0	164	0	164
Nabycie /utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	-193	-193
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	-6 597	-6 597
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	-14 334	-14 334	2 883	-11 451
Kapitał własny na dzień 31.03.2012 r.	12 033	366 558	-24 155	80 184	-14 334	420 286	7 757	428 043

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH		3 miesiące zakończzone 31.03.2012 r.	3 miesiące zakończzone 31.03.2011 r.
A.	Przeplýwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk / Strata netto	-14 334	1 429
II.	Korekty razem	39 163	-15 094
1	Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	2 883	-1 644
2	Amortyzacja	1 832	1 814
3	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i w jednostkach współzależnych	-4	-124
4	Zyski (straty) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-278	-230
5	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
6	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 717	2 696
7	Inne zyski/ straty z inwestycji	3 361	-10 029
8	Zmiana stanu rezerw	-5 439	1 605
9	Zmiana stanu zapasów	-2 679	-617
10	Zmiana stanu należności	-3 725	-1 875
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	40 945	-1 393
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 450	-5 296
13	Inne korekty	0	0
III.	Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 829	-13 665
B.	Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1	Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-401	-1 546
2	Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	-1 207	-1 543
3	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	0	0
4	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	15 164	-2 510
5	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	-500	-2 866
6	Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	288	647
7	Udzielenie i spłata pożyczek	178	-3 850
8	Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	0	0
IV.	Przeplýwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 522	-11 668
C.	Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Zaciągnięte/spłacone kredyty i pożyczki	2 381	-29 751
3	Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	13 815	45 874
4	Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
5	Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	-4 823	-2 689
6	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	-830	-600
7	Inne wpływy/wydatki finansowe	-691	81
V.	Przeplýwy pieniężne netto z działalności finansowej	9 852	12 915
D.	Przeplýwy pieniężne netto razem	48 203	-12 418
E.	Środki pieniężne na początek okresu	10 695	79 271
F.	Środki pieniężne na koniec okresu	58 898	66 853

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	Akcje notowane	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na 01.01.2012 r.	0	234	3 573	1 017	306	1 004	159 360	165 494
a. Zwiększenia (z tytułu):	0	0	4	279	0	30	3 412	3 725
- zakup	0	0	0	0	0	0	500	500
- nabycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena / naliczenie odsetek	0	0	4	279	0	30	2 912	3 225
- rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-1 437	0	0	0	-20 681	-22 118
- sprzedaż	0	0	-1 437	0	0	0	0	-1 437
- zbycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena / zapłata odsetek	0	0	0		0	0	-20 681	-20 681
- utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	234	2 140	1 296	306	1 034	142 091	147 101

Uzgodnienie portfela inwestycyjnego do pozycji Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2 140
A.7.3	Inne długoterminowe aktywa finansowe	3 531
B.5.1	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 296
B.5.2	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	1 034
B.5.4	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	139 100
Portfel inwestycyjny, razem		147 101

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW SKONSOLIDOWANEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach 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
Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	wartość bilansowa	0	0	0	2 140
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	26
	wartość godziwa	0	0	0	2 140
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje notowane	wartość bilansowa	1 296	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	1 202	0	0	0
	wartość godziwa	1 296	0	0	0
	wartość rynkowa	1 296	0	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	0	0	0	306
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	779
	wartość godziwa	0	0	0	306
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	1 034
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	1 736
	wartość godziwa	0	0	0	1 034
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	142 091
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	191 621
	wartość godziwa	0	0	0	142 091
	wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	wartość bilansowa	1 296	0	0	145 805
	wartość według ceny nabycia	1 202	0	0	208 396
	wartość godziwa	1 296	0	0	145 805
	wartość rynkowa	1 296	0	0	0

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

POZOSTAŁE WYBRANE DANE FINANSOWE na 31.03.2012 r. / za 3 miesiące 2012 r.

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy - nazwa spółki	31.03.2012 r.
Grupa Scanmed	28 508
Next Media	1 859
Fashion Group	753
Medrun	1 401
Pozostałe	6
Wartość firmy, razem	32 527

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nazwa spółki - właściciela nieruchomości inwestycyjnej	31.03.2012 r.
Soho Factory Sp. z o.o.	165 916
Cracovia Property Sp. z o.o.	37 403
Fabryka PZO Sp. z o.o.	52 284
Mińska Development Sp. z o.o.	33 501
Scan Development Sp. z o.o. (w leasingu)	104 950
Nieruchomości inwestycyjne, razem	394 054

NALEŻNOŚCI

SPECYFIKACJA POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI	31.03.2012 r.
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	1 343
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	382
Należności od pracowników	94
Zaliczki / wpłaty na poczet / z tytułu nabycia aktywów trwałych, finansowych i obrotowych (zapasów)	1 824
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	5
Rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami	0
Należności z tytułu dywidend	0
Pozostałe	593
Pozostałe należności krótkoterminowe, razem	4 241

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

POŻYCZKI UDZIELONE

Specyfikacja pożyczek	31.03.2012 r.
Pożyczki udzielone Think Thank	1 621
Pożyczki udzielone Browarowi Gontyniec	2 701
Pożyczki udzielone Carint Scanmed	816
Pozostałe pożyczki	194
Pożyczki udzielone krótkoterminowe, razem	5 332

POZOSTAŁE AKTYWA

SPECYFIKACJA POZOSTAŁYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	31.03.2012 r.
Koszty rozliczane w czasie: prowizje, koszty dotyczące prowadzonych inwestycji	12
Wynik na sprzedaży i leasingu zwrotnym nieruchomości i urzędzeń	3 467
VAT od części odsetkowej umów leasingu	236
Pozostałe	0
Pozostałe aktywa trwałe, razem	3 715

SPECYFIKACJA ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	31.03.2012 r.
Prenumerata czasopism, subskrypcje	3
Ubezpieczenia majątkowe, samochodowe i pozostałe	728
Podatek od nieruchomości, opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	1 472
Opłaty giełdowe	24
Wynik na sprzedaży i leasingu zwrotnym nieruchomości i urzędzeń	316
VAT od części odsetkowej umów leasingu	53
Pozostałe	101
Rozliczenia międzyokresowe, razem	2 697

SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2012 r.
Naliczone i niezapłacone odsetki	1 742
Rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	11
Rezerwy kosztowe (w tym rezerwy na świadczenia pracownicze)	686
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, należności, zapasów, ŚT itp.	246
Strata podatkowa z ubiegłych lat / roku bieżącego	3 848
Nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	205
Niewypłacone wynagrodzenie i ZUS	141
Koszty rozliczane w czasie	0
Różnice kursowe ujemne	0
Rezerwa z tyt. opłaty za wieczyste użytkowanie gruntu	290
Rezerwa na ponad limitowe świadczenia medyczne	38
Rezerwa na sprawy sądowe	144
Pozostałe	7
Stan na dzień bilansowy	7 358

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZOBOWIĄZANIA

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I INNE PASYWA	31.03.2012 r.
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	103 902
- zobowiązania wekslowe	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	82 263
- zobowiązania inwestycyjne	0
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	0
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	0
- zobowiązania wobec pracowników	0
- rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami (np. z tytułu dywidend)	0
- otrzymane kaucje	0
- pozostałe	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem	186 165

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2012 r.
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0
- zobowiązania wekslowe	780
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 488
- zobowiązania inwestycyjne	1 308
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	0
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	19 029
- zobowiązania wobec pracowników	1 509
- rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami (np. z tytułu dywidend)	0
- otrzymane kaucje	330
- pozostałe	974
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	27 418

Zobowiązania DŁUGOTERMINOWE z tytułu dłużnych papierów wartościowych					
Wyemitowane dłużne papiery wartościowe	Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość bilansowa
Obligacje	VIS SKA	PRG300413OO01	30.04.2013	45 000	38 319
Obligacje	SGB-Bank	B	B1-26.01.2018 B2-26.07.2018 B3-28.01.2019	58 000	57 633
Obligacje	SGB-Bank	C	26.01.2016	8 000	7 950
Razem					103 902

Zobowiązania KRÓTKOTERMINOWE z tytułu weksli					
Wyemitowane dłużne papiery wartościowe	Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość bilansowa
Weksle	Wyspa Skarbów		30.03.2012	700	718
Weksel	Zachodni FIZAN		27.08.2010	62	62
Razem					780

Zobowiązania długoterminowe zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

KREDYTY I POŻYCZKI

KREDYTY I POŻYCZKI	31.03.2012 r.
Kredyty bankowe	6 926
Pożyczki	800
Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem	7 726
Kredyt w rachunku bieżącym / cash pool	6 135
Kredyty bankowe	11 550
Pożyczki	3 197
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem	20 882

Specyfikacja kredytów DŁUGOTERMINOWYCH	31.03.2012 r.
kredyt rewolwingowy RAIFFEISEN um. CRD/28107/08 z dn.20.06.2008	500
kredyt z dnia 29.11.2011 w banku BGŻ o/operacyjny Kraków	2 800
kredyt z dnia 15.02.2012 w banku Getin Noble Bank SA	3 626
Kredyty bankowe długoterminowe, razem	6 926

Specyfikacja kredytów KRÓTKOTERMINOWYCH	31.03.2012 r.
kredyt z dnia 18.08.2011 w banku SGB-Bank	7 904
kredyt rewolwingowy RAIFFEISEN um. CRD/28107/08 z dn.20.06.2008	375
kredyt inwestycyjny BRE BANK SA um. 05/154/07/Z/N z dn.16.10.2007	3 271
Kredyty bankowe krótkoterminowe, razem	11 550

Specyfikacja kredytów w RACHUNKU BIEŻĄCYM / cash pool	31.03.2012 r.
kredyt obrotowy z Allior Bank	215
kredyt z dnia 14.06.2010 r. w banku BGŻ o/operacyjny Kraków	1 710
kredyt w systemie cash pool	4 210
Kredyty w rachunku bieżącym / cash pool, razem	6 135

Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH	31.03.2012 r.
pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	39
pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	48
pożyczka zaciągnięta od osoby fizycznej	189
pożyczki z BRE Leasing	524
Pożyczki długoterminowe, razem	800

Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH	31.03.2012 r.
pożyczka z dnia 08.02.2012 zaciągnięta od podmiotu Carint Investment	1 010
pożyczka z dnia 08.02.2012 zaciągnięta od podmiotu Playhour Limited	1 010
pożyczka BGŻ Leasing um.0719/08/BG z dn.16.10.2008	65
pożyczka BGŻ Leasing um.0764/08/BG z dn.16.10.2008	88
pożyczka BRE Leasing	83
pożyczki z BRE Leasing	109
Carint Scanmed - umowa z 22.12.2011	832
Pożyczki krótkoterminowe, razem	3 197

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

REZERWY

SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH REZERWĘ Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2012 r.
Wycena bilansowa aktywów	0
Rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	302
Naliczone i nieotrzymane odsetki	1 855
Różnice kursowe dodatnie	0
Nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	320
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	20 000
Koszty rozliczane w czasie	0
Skumulowana wartość amortyzacji podatkowej	879
Pozostałe	0
Stan na dzień bilansowy	23 356

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	31.03.2012 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne	108
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	0
Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	0
Rezerwa na zobowiązanie wekslowe	0
Rezerwa na sprawy sporne	200
Rezerwa na koszty rekultywacji	0
Pozostałe	55
Rezerwy długoterminowe, razem	363

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2012 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	0
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	404
Rezerwa na wynagrodzenia i pozostałe świadczenia pracownicze	214
Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	0
Rezerwa na zobowiązanie wekslowe	0
Rezerwa na sprawy sporne	0
Rezerwa na koszty rekultywacji	0
Rezerwa na ponad limitowe świadczenia medyczne ryczałtowe	200
Rezerwa na sprawy sądowe	758
Rezerwa na koszty wyburzeń	2 000
Rezerwa na koszty restrukturyzacji	269
Pozostałe	978
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe, razem	4 825

ROZLICZENIA MIĘDZYKERSOWE I INNE PASYWA

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I INNE PASYWA	31.03.2012 r.
a) Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 290
- rezerwa na koszt sporządzenia sprawozdania finansowego	161
- rezerwa na koszt przeglądu półrocznego / badania rocznego sprawozdania finansowego	47
- rezerwa na koszty sprzedaży	0
- rezerwa na opł.za wieczyste użytkowanie gruntu	1 526
- rezerwa na kary umowne	2 500

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I INNE PASYWA	31.03.2012 r.
- pozostałe	56
b) Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	5 014
- wpłaty na poczet lokali mieszkalnych i miejsc postojowych	652
- wynik na sprzedaży i leasingu zwrotnym nieruchomości i urządzeń	4 314
- pozostałe	48
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	9 304

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

B. 3 POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI OPERACYJNE	2012 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12
Zysk na sprzedaży wierzytelności	0
Dotacje	0
Rozwiązanie rezerw na straty	368
Otrzymane odszkodowania	2
Otrzymane darowizny	2
Przychód z tytułu refakturowania kosztów	132
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie wekslowe	0
Umorzenie zobowiązań	0
Enion transformator sprzedaż z budynkiem (spisanie salda)	181
Zysk na leasingu zwrotnym - odpis okresowy w przychody	55
Pozostałe	516
Pozostałe przychody i zyski operacyjne, razem	1 268

D.4 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY OPERACYJNE	2012 r.
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-15
Strata na sprzedaży wierzytelności	0
Umorzenie należności	-1
Rezerwa na straty i roszczenia sporne	0
Straty z tytułu kradzieży środków trwałych	0
Przekazane darowizny	0
Koszty podlegające refakturowaniu	-118
Rezerwa na zobowiązania wekslowe	0
Korekta podatku VAT naliczonego za 2011 r. (struktura)	-66
Pozostałe	-966
Pozostałe koszty i straty operacyjne, razem	-1 166

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

F. PRZYCHODY FINANSOWE	2012 r.
F.1 Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	1 141
Dywidendy	870
Odsetki od udzielonych pożyczek	122
Odsetki od nabytych dłużnych papierów wartościowych	30
Odsetki od lokat bankowych długo- i krótkoterminowych, w tym <u>lokat overnight</u>	118
Pozostałe przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	1
F.2 Przychody finansowe z pozostałej działalności	38
Odsetki od przeterminowanych należności handlowych	2
Odsetki budżetowe do zwrotu	0
Pozostałe przychody finansowe z pozostałej działalności	36
Przychody finansowe, razem	1 179

G. KOSZTY FINANSOWE	2012 r.
G.1 Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-6 776
Prowizje i odsetki od <u>pożyczek, kredytów i cash pool</u> zaciągniętych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-940
Prowizje i odsetki od <u>weksli i innych dłużnych papierów wartościowych</u> wyemitowanych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-4 871
Odsetki leasingowe (l. finansowy)	-865
Pozostałe koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-100
G.2 Koszty finansowe z pozostałej działalności	-236
Odsetki od przeterminowanych zobowiązań	-84
Odsetki budżetowe	-59
Prowizje i odsetki od <u>pożyczek, kredytów i cash pool</u> służących finansowaniu działalności operacyjnej	-65
Prowizje i odsetki od <u>weksli i innych dłużnych papierów wartościowych</u> wyemitowanych w celu finansowania działalności operacyjnej	0
Pozostałe koszty finansowe z pozostałej działalności	-28
Koszty finansowe, razem	-7 012

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY Z INWESTYCJI

A.6 POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI Z INWESTYCJI	2012 r.
Aktualizacja kwota należnych od Progress FIZAN	2 913
Wynik na sprzedaży udziałów w Carint Scanmed	14 563
Pozostałe przychody i zyski z inwestycji, razem	17 476

C.6 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY Z INWESTYCJI	2012 r.
Wycena certyfikatów	-475
Umorzenie certyfikatów	0
Aktualizacja kwota należnych od Progress FIZAN	-20 206
Pozostałe koszty i straty z inwestycji, razem	-20 681

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

INSTRUMENTY FINANSOWE

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

INSTRUMENT FINANSOWY	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa finansowe</i>		
Inne długoterminowe aktywa finansowe	3 531	3 531
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	2 140	2 140
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 296	1 296
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	139 100	139 100
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 034	1 034
Pożyczki udzielone	5 332	5 332
Należności handlowe i pozostałe	14 072	14 072
Środki pieniężne i ekwiwalenty	58 898	58 898
Razem	225 403	225 403
<i>Zobowiązania finansowe</i>		
Zobowiązania handlowe i pozostałe	237 711	237 711
Kredyty i pożyczki	28 608	28 608
Razem	266 319	266 319

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE Z JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł			w tys. EUR		
	31.03.2012 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.	31.12.2011 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	31.03.2011 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.	31.03.2012 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.	31.12.2011 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	31.03.2011 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2011 r.
I. Przychody z inwestycji	16 164	46 265	7 998	3 872	11 175	2 012
II. Wynik z inwestycji netto	-17 086	6 528	-245	-4 092	1 577	-62
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-59	2 210	230	-14	534	58
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-17 145	8 738	-15	-4 107	2 111	-4
V. Zysk (strata) brutto	-17 145	8 738	-15	-4 107	2 111	-4
VI. Zysk (strata) netto	-16 109	8 068	303	-3 858	1 949	76
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 029	-65 702	-11 604	-726	-15 870	-2 920
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 298	-2 488	-3 115	1 748	-601	-784
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	4 269	-68 190	-14 719	1 023	-16 471	-3 704
X. Aktywa razem	535 614	541 677	520 903	128 704	122 640	129 839
XI. Zobowiązania i rezerwy	135 133	125 087	112 078	32 471	28 321	27 936
XII. Kapitał własny (aktywa netto)	400 481	416 590	408 825	96 232	94 319	101 903
XIII. Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033	2 891	2 724	2 999
XIV. Liczba akcji Funduszu na dzień bilansowy	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650
XV. Średnia ważona liczba akcji	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650	99 433 650

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba wynosiła 99 433 650 na dzień 31.03.2012 r. i na dzień 31.03.2011 r.

Zysk na jedną akcję obliczono, jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Średnia ta wynosiła 99 433 650 za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. i za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

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

JEDNOSTKOWY BILANS

BILANS	31.03.2012 r.	31.12.2011 r.	31.03.2011 r.
AKTYWA			
A. Portfel inwestycyjny	489 021	461 684	417 850
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	19 710	18 979	3 198
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	0
2. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych notowanych w regulowanym i nieregulowanym obrocie	18 414	17 962	0
4. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	1 296	1 017	3 198
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	469 311	442 705	414 652
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	234	234	234
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	317 597	273 226	249 705
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	429
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	1 780	1 776	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	268	268	268
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	7 841	7 841	7 467
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	141 591	159 360	156 549
B. Należności	35 313	72 184	34 727
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek (bez odsetek)	29 658	65 459	30 462
2. Należności z tytułu nabycia / sprzedaży / umorzenia papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	1 824	1 424	1 464
3. Należności z tytułu odsetek (w tym od pożyczek)	3 249	4 805	2 421
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Pozostałe należności	582	496	380
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 076	807	54 278
D. Inne aktywa	940	124	502
1. WNiP i rzeczowe aktywa trwałe	2	52	13
2. Rozliczenia międzyokresowe	938	72	489
2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	914	71	433
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	24	1	56
3. Pozostałe	0	0	0
E. Wartość firmy z wyceny	5 264	6 878	13 546
AKTYWA RAZEM	535 614	541 677	520 903
I. Zobowiązania	131 458	121 209	108 802
1. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	105 281	90 099	94 099
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	24	15	32

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

BILANS	31.03.2012 r.	31.12.2011 r.	31.03.2011 r.
3. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	24 596	29 604	13 762
4. Pozostałe zobowiązania	1 557	1 491	909
II. Rozliczenia międzyokresowe	2 586	2 596	2 575
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 586	2 596	2 575
1.1. Długoterminowe	0	0	0
1.2. Krótkoterminowe	2 586	2 596	2 575
III. Rezerwy	1 089	1 282	701
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 089	1 282	701
2. Pozostałe rezerwy	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	135 133	125 087	112 078
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	400 481	416 590	408 825
F. Kapitał własny	400 481	416 590	408 825
1. Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-113 314	-113 314	-113 314
3. Kapitał zapasowy	503 443	503 443	503 443
4. Kapitał z aktualizacji wyceny i rezerwowy	0	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	14 428	6 360	6 360
- zrealizowany zysk (strata)	-107 926	-76 359	-76 085
- niezrealizowany zysk (strata)	122 354	82 719	82 445
6. Zysk (strata) netto, w tym:	-16 109	8 068	303
- zrealizowany zysk (strata) netto	-30 909	-31 567	-6 738
- niezrealizowany zysk (strata) netto	14 800	39 635	7 041
Wartość aktywów netto	400 481	416 590	408 825
Liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	99 433 650	99 433 650
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4,03	4,19	4,11

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 miesiące 2012 r.	3 miesiące 2011 r.
A. Przychody z inwestycji	16 164	7 998
1. Udział w wyniku finansowym netto	14 522	6 811
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	14 518	6 811
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	4	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	1 642	1 187
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0
5. Pozostałe	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	40	58
C. Koszty operacyjne	-7 936	-6 677
1. Koszty działania funduszu	-7 936	-6 676
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-2 237	-2 157
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-596	-258
1.3. Usługi prawne	-188	-219
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-435	-225
1.5. Odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-2 362	-1 971
1.6. Ujemne różnice kursowe	0	-2
1.7. Pozostałe koszty	-2 118	-1 844
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	0	-1
D. Pozostałe koszty operacyjne	-49	-22
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-25 305	-1 602
F. Wynik z inwestycji netto	-17 086	-245
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-59	230
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-337	0
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	278	230
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-17 145	-15
I. Zysk (strata) brutto	-17 145	-15
J. Podatek dochodowy	1 036	318
a) część bieżąca	0	0
b) część odroczone	1 036	318
K. Zysk (strata) netto, w tym:	-16 109	303
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-30 909	-6 738
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	14 800	7 041
Zysk (strata) netto	-16 109	303
Średnioważona liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	99 433 650
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł.)	-0,16	0,00

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	3 miesiące 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.	3 miesiące 2011 r.
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	416 590	408 522	408 522
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 033	12 033	12 033
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0	0
- emisji akcji	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 033	12 033	12 033
2. Akcje własne na początek okresu	-113 314	-113 314	-113 314
2.1. Zmiany akcji własnych	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-113 314	-113 314	-113 314
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	503 443	503 443	503 443
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0
- sprzedaż akcji własnych	0	0	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	503 443	503 443	503 443
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0	0
- aktualizacji wyceny	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0	0
- reklasyfikacji z tytułu sprzedaży akcji	0	0	0
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0	0
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 360	3 518	3 518
6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 360	3 518	3 518
6.1.1. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-76 359	1 298	1 298
a) zwiększenia (z tytułu):	8 997	17 854	17 854
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	8 997	3 091	3 091
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	0	14 763	14 763
b) zmniejszenia (z tytułu):	-40 564	-95 511	-95 237
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	-40 564	-95 237	-95 237
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	0	-274	0
6.1.2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu, w tym:	-107 926	-76 359	-76 085
a) zrealizowany zysk z lat ubiegłych	110 069	101 072	132 329

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	3 miesiące 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.	3 miesiące 2011 r.
b) zrealizowana strata z lat ubiegłych	-217 995	-177 431	-208 414
6.1.3. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	82 719	2 220	2 220
a) zwiększenia (z tytułu):	57 656	95 359	95 085
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	57 656	95 085	95 085
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	0	274	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	-18 021	-14 860	-14 860
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	-18 021	-97	-97
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	0	-14 763	-14 763
6.1.4. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	122 354	82 719	82 445
a) niezrealizowany zysk z lat ubiegłych	140 395	82 739	82 542
b) niezrealizowana strata z lat ubiegłych	-18 041	-20	-97
6.1.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	14 428	6 360	6 360
7. Wynik netto	-16 109	8 068	303
a) zysk netto	33 374	66 653	12 557
- zrealizowany	1 345	8 997	1 563
- niezrealizowany	32 029	57 656	10 994
b) strata netto	-49 483	-58 585	-12 254
- zrealizowana	-32 254	-40 564	-8 301
- niezrealizowana	-17 229	-18 021	-3 953
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	400 481	416 590	408 825

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 miesiące 2012 r.	3 miesiące 2011 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	5 631	628
1. Odsetki	112	603
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	0
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	18	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	5 446	0
9. Inne wpływy operacyjne	55	25
II. Wydatki	-8 660	-12 232
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-2 246	-2 123
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-1 794	-761
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-321	-223
4. Nabycie udziałów mniejszościowych		0
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych	-12	-2 500
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
7. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	-2 866
8. Udzielone pożyczki	-3 145	-3 000
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-1 142	-759
- rozliczenia z pracownikami i Radą Nadzorczą, podatek dochodowy od osób fizycznych, składki na ubezpieczenie zdrowotne i społeczne	-336	-304
- pozostałe (dotyczy głównie rozliczeń z dostawcami)	-806	-455
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 029	-11 604
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	16 815	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	0	0
3. Pożyczki	2 000	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	14 815	0
II. Wydatki	-9 517	-3 115
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0
2. Nabycie akcji własnych	0	0
3. Spłaty pożyczek i kredytów	-7 076	-102
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-1 700	-1 000
5. Odsetki	-741	-2 013
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 298	-3 115
C. Przepływy pieniężne netto, razem	4 269	-14 719
E. Środki pieniężne na początek okresu	807	68 997
F. Środki pieniężne na koniec okresu	5 076	54 278

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Udziały mniejszościowe	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	234	1 017	291 188	1 776	268	7 841	159 360	461 684
a. Zwiększenia	0	279	46 637	4	0	0	2 913	49 833
- wyceny	0	279	14 518	4	0	0	2 913	17 714
- nabycia	0	0	32 119	0	0	0	0	32 119
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. zmiana statusu spółki)	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia	0	0	-1 814	0	0	0	-20 682	-22 496
- wyceny	0	0	-1 454	0	0	0	-20 682	-22 136
- sprzedaży	0	0	-360	0	0	0	0	-360
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. wyodrębnienie wartości firmy, zmiana statusu spółki)	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	234	1 296	336 011	1 780	268	7 841	141 591	489 021

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW JEDNOSTKOWEGO 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	1 296	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	1 202	0	0	0
	wartość godziwa	1 296	0	0	0
	wartość rynkowa	1 296	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	0	0	18 414	317 597
	wartość według ceny nabycia	0	0	18 119	243 942
	wartość godziwa	0	0	18 414	317 597
	wartość rynkowa	0	0	8 222	0
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	0	0	0	1 780
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	26
	wartość godziwa	0	0	0	1 780
	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
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	141 591
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	191 122
	wartość godziwa	0	0	0	141 591
	wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	wartość bilansowa	1 296	0	18 414	469 311
	wartość według ceny nabycia	1 202	0	18 119	457 001
	wartość godziwa	1 296	0	18 414	469 311
	wartość rynkowa	1 296	0	8 222	0

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH – dane podstawowe

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
1	Scanmed S.A.	Usługi medyczne	Kraków	zależna	7 447 201	19 847	-17 826	2 021	0	79,15	79,15	0	0
2	Scanmed Multimedis SA	Usługi medyczne	Kraków	zależna	4 152 557	18 119	295	18 414	8 222	61,98	61,98	0	0
3	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	pośrednio zależna	13 365	32 118	30 936	63 054	0	100,00	100,00	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	0	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
8	Medrun Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	51,00*	51,00*	0	0
9	VIS Investments Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	1 000	50	-50	0	0	100,00	100,00	0	0
10	CT Żuraw S.A.	Wynajem i sprzedaż żurawi	Olsztyn	zależna	1 630 000	25 004	-25 004	0	0	100,00	100,00	0	0
11	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Kraków	zależna	263 500	15 444	15 238	30 682	0	100,00	100,00	0	0

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
12	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
13	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	321 815	17 299	17 593	34 892	0	100,00	100,00	0	0
14	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	2 334 691	98 201	36 476	134 677	0	100,00	100,00	0	0
15	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	1	33 251	18 738	51 989	0	100,00	100,00	0	0
16	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	zależna	1 000	0	132	132	0	100,00	100,00	0	0
17	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100	6	-6	0	0	100,00	100,00	0	0
18	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
19	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	34 049	1 702	-1 702	0	0	87,75	87,75	0	0

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
20	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	1 800	1 010	-927	83	0	60,00	60,00	0	0
21	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	100	10	57	67	0	100,00	100,00	0	0
RAZEM						262 061	73 950	336 011					

*udział Scanmed Multimedis SA w aktywach netto Akamedik Services Sp. z o.o. oraz Medrun Sp. z o.o.

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

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

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

Dane finansowe: RZIS / aktywa i zobowiązania / łączne aktywa netto

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Koszty i straty	Wynik z działalności operacyjnej	Zysk (strata) brutto	Zysk (strata) netto	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Aktywa razem	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	Zobowiązania i rezerwy razem	Kapitał własny ogółem
1	Scanmed S.A.	23 000	-14 515	8 485	8 190	7 849	22 206	15 229	37 435	10 074	24 802	34 876	2 559
2	Scanmed Multimedis SA	10 920	-10 112	808	738	636	32 298	8 244	40 542	4 195	6 317	10 512	30 030
3	Scan Development Sp. z o.o.	2 707	-1 153	1 554	-1 730	4 370	110 417	41 380	151 797	70 014	18 729	88 743	63 054
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	178	-183	-5	-15	-15	281	252	533	105	479	584	-51
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	151	-139	12	12	8	2	63	65	0	63	63	2
6	Szpital Św. Rafała Sp. z o.o.	0	-1	-1	-1	-1	0	3	3	0	3	3	0
7	Scanrent Sp. z o.o.	124	-112	12	12	10	22	124	146	0	114	114	32
8	Medrun Sp. z o.o.	2 802	-2 636	166	158	158	588	873	1 461	0	820	820	641
9	VIS Investments Sp. z o.o.	0	-1	-1	-2	-2	0	37	37	0	52	52	-15
10	CT Żuraw S.A.	1 058	-1 143	-85	-246	-246	13 287	942	14 229	2 696	10 079	12 775	1 454
11	Cracovia Property Sp. z o.o.	87	-146	-59	-141	-141	38 754	517	39 271	3 763	4 826	8 589	30 682
12	Fabryka PZO Sp. z o.o.	313	-523	-210	-305	-272	52 840	545	53 385	3 814	12 513	16 327	37 058
13	Mińska Development Sp. z o.o.	354	-427	-73	-32	26	33 642	6 907	40 549	4 169	1 488	5 657	34 892
14	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	1 109	-1 791	-682	-1 828	-1 130	169 037	8 245	177 282	34 167	8 438	42 605	134 677
15	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	0	-281	-281	-49	-85	37 623	15 302	52 925	931	5	936	51 989
16	Fellow Sp. z o.o.	0	-10	-10	-110	-110	510	5 047	5 557	0	5 425	5 425	132
17	BL Sp. z o.o.	0	-2	-2	-2	-2	0	0	0	0	4	4	-4

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Koszty i straty	Wynik z działalności operacyjnej	Zysk (strata) brutto	Zysk (strata) netto	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Aktywa razem	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	Zobowiązania i rezerwy razem	Kapitał własny ogółem
18	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0	-272	-272	-273	-273	37 058	2	37 060	0	30	30	37 030
19	Next Media Sp. z o.o.	1 469	-1 231	238	200	200	73	1 749	1 822	1 846	1 271	3 117	-1 295
20	Fashion Group Sp. z o.o.	434	-285	149	149	149	28	823	851	189	523	712	139
21	Kalder A Sp. z o.o.	643	-627	16	16	13	0	343	343	0	276	276	67
RAZEM		45 349	-35 590	9 759	4 741	11 142	548 666	106 627	655 293	135 963	96 257	232 220	423 073

Dane finansowe: Specyfikacja aktywów netto

Lp.	Nazwa jednostki	Kapitał własny ogółem	Elementy kapitału własnego			
			Zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
1	Scanmed S.A.	2 559	9 409	0	-14 699	7 849
2	Scanmed Multimedis SA	30 030	6 700	22 118	576	636
3	Scan Development Sp. z o.o.	63 054	668	56 926	1 090	4 370
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	-51	60	650	-746	-15
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	2	5	0	-11	8
6	Szpital Św. Rafała Sp. z o.o.	0	5	0	-4	-1
7	Scanrent Sp. z o.o.	32	22	0	0	10
8	Medrun Sp. z o.o.	641	50	422	11	158
9	VIS Investments Sp. z o.o.	-15	50	0	-63	-2
10	CT Żuraw S.A.	1 454	1 630	5 167	-5 097	-246
11	Cracovia Property Sp. z o.o.	30 682	26 350	0	4 473	-141

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

Lp.	Nazwa jednostki	Kapitał własny ogółem	Elementy kapitału własnego			
			Zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
12	Fabryka PZO Sp. z o.o.	37 058	34 386	630	2 314	-272
13	Mińska Development Sp. z o.o.	34 892	16 091	18 424	351	26
14	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	134 677	116 735	0	19 072	-1 130
15	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	51 989	12 526	0	39 548	-85
16	Fellow Sp. z o.o.	132	50	0	192	-110
17	BL Sp. z o.o.	-4	5	0	-7	-2
18	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	37 030	54 050	0	-16 747	-273
19	Next Media Sp. z o.o.	-1 295	1 940	465	-3 900	200
20	Fashion Group Sp. z o.o.	139	1 500	1 100	-2 610	149
21	Kalder A Sp. z o.o.	67	5	0	49	13
RAZEM		423 073	282 237	105 902	23 792	11 142

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

AKCJE I UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów
1.	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	254	160
2.	Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	156	83
3.	Bytom SA	Bytom	produkcja odzieży	681 070	477
4.	Orzeł Biały SA	Bytom	recykling zużytych akumulatorów	30 000	810
5.	Prima Moda SA	Wrocław	produkcja i handel detaliczny	1 994	9
6.	AMBL SKA SKA	Warszawa	działalność finansowo-inwestycyjna	24 900	25
7.	ST Group SA	Wrocław	informatyka i telekomunikacja	45 000	0
Pozostałe akcje i udziały, razem					1 564

W tym akcje notowane na GPW				
Nazwa jednostki	Liczba akcji	Wartość historyczna (nabycia) akcji	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa akcji
Prima Moda SA	1 994	9	0	9
Bytom SA	681 070	682	-205	477
Orzeł Biały SA	30 000	511	299	810
Akcje notowane, razem				1 296

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

POZOSTAŁE WYBRANE DANE FINANSOWE na 31.03.2012 r. / za 3 miesiące 2012 r.

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / STRATA NETTO

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	3 miesiące 2012 r.
a) zrealizowany zysk / strata z lat ubiegłych	-107 926
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-107 926

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	3 miesiące 2012 r.
a) niezrealizowany zysk (strat) z lat ubiegłych	122 354
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	122 354

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	3 miesiące 2012 r.
a) zrealizowany zysk	1 345
b) zrealizowana strata	-32 254
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	-30 909

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	3 miesiące 2012 r.
a) niezrealizowany zysk	32 029
b) niezrealizowana strata	-17 229
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	14 800

Zyski wg spółek - metoda praw własności	31 751
Wycena akcji spółek giełdowych	278
	32 029

Straty wg spółek - metoda praw własności	-17 229
Wycena akcji spółek giełdowych	0
	-17 229

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

POŻYCZKI UDZIELONE

Specyfikacja pożyczek udzielonych (pożyczkobiorca)	31.03.2012 r.
Cracovia Property	3 482
Browar Gontyniec	2 701
Fellow	1 445
Soho Factory	18 333
Next Media	1 791
ThinkTank	1 621
Fabryka PZO	3 534
Pożyczki udzielone, razem	32 907

KREDYTY I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE

Specyfikacja pożyczek i kredytów zaciągniętych	31.03.2012 r.
Pożyczka z dnia 22.12.2006 zaciągnięta od PZOI	14 672
Kredyt z dnia 18.08.2011 w banku SGB-Bank	7 904
Pożyczka z dnia 08.02.2012 zaciągnięta od Carint Investment	1 010
Pożyczka z dnia 08.02.2012 zaciągnięta od Playhour Limited	1 010
Kredyty i pożyczki zaciągnięte, razem	24 596

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI

Zobowiązania z tytułu obligacji na 31.03.2012 r.			
Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	31.03.2012 r.
VIS Investments Sp. z o.o. SKA	PRG3004130001	30-04-2013	38 319
SGB-Bank	B	B1-26-01-2018; B2-26-07-2018; B3-28-01-2019	58 845
SGB-Bank	C	26-01-2016	8 117
Dłużne papiery wartościowe, razem			105 281

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	VIS SKA	Obligacje na okaziciela
31.12.2011 r.	40 000	50 099
zwiększenia (nowe obligacje)	0	66 000
zwiększenia (naliczenie odsetek)	314	2 048
zmniejszenia (spłata obligacji)	-1 700	-50 000
zmniejszenia (spłata odsetek)	-295	-1 185
31.03.2012 r.	38 319	66 962

31.12.2011 r.		
kapitał	40 000	50 000
odsetki	0	99

31.03.2012 r.		
kapitał	38 300	66 000
odsetki	19	962

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrócone Sprawozdanie Finansowe

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	31.03.2012 r.
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych	5 264
b) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0
Wartość firmy z wyceny, razem	5 264

WYKAZ WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY DLA POSZCZEGÓLNYCH SPÓLEK	31.03.2012 r.
Scanmed SA	4 013
Next Media Sp. z o.o.	488
Fashion Group Sp. z o.o.	565
Scanmed Multimedis SA	198
Wartość firmy z wyceny, razem	5 264

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	3 miesiące 2012 r.
- odpis aktualizujący wartość certyfikatów inwestycyjnych	-475
- odpis aktualizujący wartość należności od Progress FIZAN (Browar Gontyniec)	2 913
- odpis aktualizujący wartość należności od Progress FIZAN (VIS SKA)	-20 206
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-1 527
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed Multimedis	-11
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-38
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-38
- odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych CT Żuraw	-4 469
- odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych (udziałów w CT Żuraw)	-1 454
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-25 305

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

SPIS TREŚCI

Zasady przyjęte przy sporządzaniu Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 3 miesiące 2012 r.....	41
1. Podstawy prawne sporządzenia Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	41
2. Informacja o jednostkach objętych konsolidacją metodą pełną i praw własności na dzień bilansowy	41
3. Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. na 31.03.2012 r.....	42
4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.....	42
5. Platforma zastosowanych MSSF	43
6. Porównywalność danych	44
7. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	44
8. Segmenty działalności	46
9. Zastosowane kursy EURO	48
10. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	48
11. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	53
12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Funduszu w prezentowanym okresie.....	53
13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	53
14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	53
15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Funduszu	54
16. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	55
17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek, przejścia lub sprzedaży jednostek GK Funduszu, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	55
18. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	55
19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu kwartalnego	56
20. Zestawienie stanu posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz na dzień przekazania raportu kwartalnego	56
21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	56
22. Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	57
23. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi oraz pozostałymi jednostkami powiązаныmi	58
24. Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.....	60
25. Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.....	60

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

26. Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	60
27. Wyjaśnienie głównych pozycji Skróconego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	60
Informacja dodatkowa do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za 3 miesiące 2012 r.	61
1. Forma prawna NFI.....	61
2. Czas trwania Funduszu	61
3. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.....	62
4. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych	62
5. Zastosowane kursy EURO	62
6. Komentarz do wyniku jednostkowego Funduszu za I kw. 2012 r.	62
Zatwierdzenie Raportu Kwartalnego	63

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Zasady przyjęte przy sporządzaniu Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 3 miesięcy 2012 r.

1. Podstawy prawne sporządzenia Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Skrócone Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) opublikowanymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 1725/2003 z dnia 29 września 2003 roku z późniejszymi zmianami, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

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

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

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego
1	Scanmed S.A.	Usługi medyczne	Kraków	zależna	79,15
2	Scanmed Multimedis SA	Usługi medyczne	Kraków	zależna	61,98
3	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	pośrednio zależna	100,00
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Warszawa	pośrednio zależna	51,00*
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	61,98
6	Szpital Św. Rafała Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	79,15
7	Scanrent Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Kraków	zależna	100,00
8	Medrun Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Warszawa	pośrednio zależna	51,00*
9	VIS Investments Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100,00
10	CT Żuraw S.A.	Wynajem i sprzedaż żurawi	Olsztyn	zależna	100,00
11	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Kraków	zależna	100,00
12	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	pośrednio zależna	100,00
13	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
14	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
15	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
16	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	zależna	100,00
17	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100,00

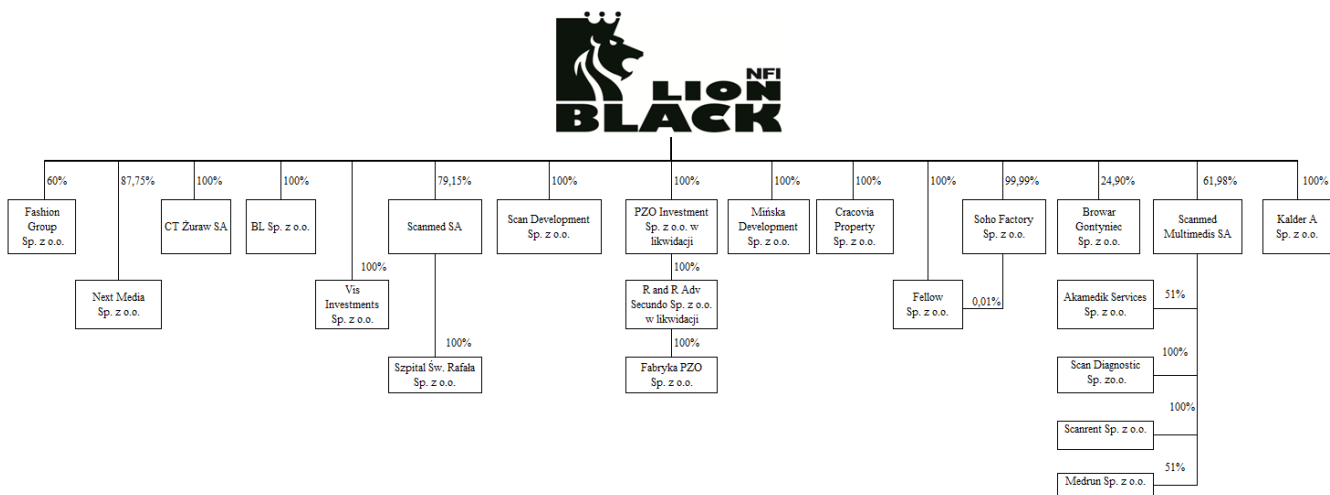
SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego
18	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna	100,00
19	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	87,75
20	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	60,00
21	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	100,00

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności

L.p.	Nazwa Spółki	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego
1	Browar Gontyniec Sp. z o.o.	Produkcja piwa	Kamionka	stowarzyszona	24,90

3. Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion NFI S.A. na 31.03.2012 r.



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

Zasady (polityka) rachunkowości stosowane przez spółki Grupy Kapitałowej nie uległy zmianie w stosunku do zasad opisanych w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2011 r.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

5. Platforma zastosowanych MSSF

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

MSSF obejmują Standardy i Interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Standardy / Interpretacje niezatwierdzone w UE

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

Nazwa Standardu	Tytuł	Obowiązujący dla okresów rocznych	Oczekuje się zatwierdzenia przez UE
MSSF 9	Instrumenty finansowe	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	nie określono jeszcze terminu
MSSF 10	Skonsolidowane sprawozdania finansowe	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	III kwartał 2012
MSSF 11	Wspólne ustalenia umowne	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	III kwartał 2012
MSSF 12	Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	III kwartał 2012
MSSF 13	Wycena wartości godziwej	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	III kwartał 2012.
Znowelizowany MSR 27	Jednostkowe sprawozdania finansowe	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	III kwartał 2012
Znowelizowany MSR 28	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	III kwartał 2012
Zmiany do MSSF 7	Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – transfery aktywów finansowych	Okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie.	IV kwartał 2011
Zmiany do MSSF 1	Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy	Okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie	II kwartał 2012
Zmiany do MSR 1	Prezentacja składników innych	Okresy roczne	I kwartał 2012 r.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Nazwa Standardu	Tytuł	Obowiązujący dla okresów rocznych	Oczekuje się zatwierdzenia przez UE
	całkowitych dochodów	rozpoczynające się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie.	
Zmiany do MSR 12	Podatek odroczony: realizacja aktywów	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie	II kwartał 2012
Zmiany do MSR 19	Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	I kwartał 2012

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

Standardy / Interpretacje zastosowane po raz pierwszy

Sporządzając niniejsze Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Grupa nie zastosowała żadnych nowych Standardów i Interpretacji po raz pierwszy.

Wcześniejsze zastosowanie Standardów i Interpretacji

Sporządzając niniejsze Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Grupa nie podjęła decyzji o wcześniejszym zastosowaniu żadnych nowych / zmienionych Standardów i Interpretacji, jeśli takie Standardy i Interpretacje dawały możliwość ich wcześniejszego zastosowania.

6. Porównywalność danych

Dane finansowe są porównywalne z analogicznym okresem roku ubiegłego.

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

Aktualizacja wartości kwoty należnej od Progress FIZAN (dotyczy akcji VIS SKA)

Na dzień 31.03.2012 r. dokonano aktualizacji wartości kwoty należnej dla Emitenta z tytułu zbycia akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA do Progress FIZAN, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Łączny odpis był ujemny i wyniósł 20.206 tys. zł za I kw. 2012 r. Powodem utworzenia odpisu były korekty wartości księgowej VIS SKA, dotyczące nieruchomości posiadanej przez tą spółkę. Jej wycena w księgach została obniżona do poziomu odpowiadającego cenie transakcji sprzedaży (opisanej poniżej), zawartej po dacie bilansu. Konieczność skorygowania kwoty należnej dla Black Lion NFI wynika z Umowy zawartej z Progress FIZAN, o której Emitent informował w Raporcie Bieżącym nr 29/2010.

Odpisu dokonano w związku z zawartą w dniu 27 kwietnia 2012 r. transakcją sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości spółki VIS Investments Sp. z o.o. SKA („VIS SKA”) o powierzchni 81,1 tys. m² położonej w Warszawie przy ulicy Kasprzaka. Transakcja została sfinalizowana po dniu bilansowym, lecz dotyczyła procesu, który trwał od pewnego czasu, o czym informowano w raportach bieżących i sprawozdaniach Funduszu. Na dzień bilansowy Emitent dysponuje wiarygodnym oszacowaniem wartości kwoty należnej na bazie zawartej umowy sprzedaży działki. W związku z tym skutki finansowe osiągnięte w wyniku zawarcia tej umowy, zostały odzwierciedlone w raporcie za I kw. 2012 r.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Powołana umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości jest jedną z największych transakcji sprzedaży działek gruntów w Warszawie w ostatnich latach. Nabywcą jest spółka zależna od JW Construction Holding S.A. Cena nabycia wynosząca 155 mln zł płatna jest gotówką (60 mln złotych) oraz w formie 3-letnich, obligacji JW. Construction Holding S.A., oprocentowanych WIBOR 3M + 300 punktów bazowych (95 mln zł).

Aktualizacja wartości kwoty należnej od Progress FIZAN (dotyczy akcji Browar Gontyniec)

Na dzień 31.03.2012 r. dokonano aktualizacji wartości aktywa finansowego z tytułu zbycia akcji Browaru Gontyniec S.A. do Progress FIZAN poprzez wycenę kwoty należnej. Efekt wyceny był dodatni i wyniósł 2.913 tys. zł. za I kw. 2012 r.

Aktualizacja wartości certyfikatów

Na dzień 31.03.2012 r. dokonano aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych Zachodni FIZAN oraz Progress FIZAN. Dokonany ujemny odpis wyniósł 475 tys. zł.

Aktualizacja wartości akcji oraz pożyczek udzielonych CT Żuraw

Spółka działa w segmencie wynajmu maszyn dla sektora budowlanego, znajdującego się w trudnej sytuacji finansowej odzwierciedlonej m.in. spadkiem ilości prowadzonych prac oraz cen wynajmu sprzętu i rosnącą konkurencją. Po sporządzeniu i analizie prognoz finansowych spółki, zarząd Funduszu zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizujących dotyczących wartości inwestycji oraz udzielonych pożyczek – na łączną kwotę 5.921 tys. zł (efekt ujemny na sprawozdanie jednostkowe Emitenta).

Rezerwa na zmianę formy realizacji kontraktu przez Scanmed S.A.

Scanmed S.A. zawiązał rezerwę na szacunkowe koszty związane z ubieganiem się o zmianę formy realizacji świadczeń dla NFZ na tryb całodobowy – ujemny wpływ netto na wynik skonsolidowany 609 tys. zł. Przyznanie kontraktu na świadczenia w ww. trybie przyczyni się do zwiększenia przychodów z działalności medycznej.

Analizując strukturę wyniku jednostkowego i skonsolidowanego Funduszu, należy stwierdzić, że ujemny wynik za I kw. 2012 spowodowany był skutkami odpisów aktualizujących i rezerw, o których wysokości decydowała głównie finalizacja transakcji sprzedaży nieruchomości przy ul. Kasprzaka. Wyłączając podane wyżej efekty dokonanych operacji o charakterze księgowym, zarówno wynik Funduszu jak i Grupy Kapitałowej znajdowałby się na dodatnim poziomie.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

8. Segmenty działalności

Zasady dotyczące wyodrębniania i raportowania danych finansowych przez poszczególne segmenty zostały szczegółowo opisane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2011 r.

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości (wynajem i zarządzanie)	Segment medyczny	Segment wydawniczy	Sprzedaż i wynajem żurawi	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Przychody z inwestycji	17 713	0	15 250	0	0	32 963	-15 205	17 758
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	683	4 694	21 801	1 903	1 058	30 139	-1 657	28 482
Koszty i straty z inwestycji	-26 642	-140	0	0	0	-26 782	879	-25 903
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-8 216	-4 012	-27 586	-1 516	-1 143	-42 473	9 081	-33 392
Amortyzacja	0	-68	-1 446	-16	-346	-1 876	44	-1 832
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	-16 462	542	9 465	387	-85	-6 153	-6 902	-13 055
Przychody finansowe	2 370	115	978	0	34	3 497	-2 318	1 179
Koszty finansowe	-3 473	-4 681	-1 361	-38	-195	-9 748	2 736	-7 012
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-17 565	-4 024	9 082	349	-246	-12 404	-6 484	-18 888
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-16 568	2 863	8 635	349	-246	-4 967	-6 484	-11 451
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	-16 568	2 863	8 635	349	-246	-4 967	-9 367	-14 334
Rzeczowe aktywa trwałe	2	2 775	32 828	99	13 275	48 979	-349	48 630
Inne wartości niematerialne	0	91	3 303	2	0	3 396	-579	2 817
Inwestycje w nieruchomości	0	394 054	0	0	0	394 054	0	394 054
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	23 523	6	105	0	0	23 634	-20 103	3 531
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 495	4 319	1 339	0	0	7 153	205	7 358
Zapasy	0	4 704	1 166	88	8	5 966	0	5 966
Należności handlowe	445	6 851	6 317	2 246	559	16 418	-6 851	9 567

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości (wynajem i zarządzanie)	Segment medyczny	Segment wydawniczy	Sprzedaż i wynajem żurawi	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Należności z tytułu podatku dochodowego	50	214	0	0	0	264	0	264
Pozostałe należności	2 289	1 103	731	146	66	4 335	-94	4 241
Krótkoterminowe aktywa finansowe	180 840	1 370	4 372	31	0	186 613	-39 851	146 762
Rozliczenia międzyokresowe	25	1 905	618	27	190	2 765	-68	2 697
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 714	41 571	11 460	34	119	58 898	0	58 898
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	25 030	3 429	1 980	587	31 026	-23 300	7 726
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 820	20 901	339	0	296	23 356	0	23 356
Pozostałe rezerwy długoterminowe	200	0	108	55	0	363	0	363
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	105 281	69 996	10 498	0	1 813	187 588	-1 423	186 165
Zobowiązania handlowe	1 862	2 377	15 064	1 434	592	21 329	-6 505	14 824
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	260	0	0	260	0	260
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 195	27 001	8 039	291	1 162	38 688	-11 270	27 418
Rezerwy krótkoterminowe	2	2 000	2 498	0	56	4 556	269	4 825
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	27 902	9 365	5 334	13	8 269	50 883	-30 001	20 882
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 594	5 365	1 289	56	0	9 304	0	9 304
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	489 680	300 395	33 181	-1 156	1 454	823 554	-403 268	420 286

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

9. Zastosowane kursy EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2012 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1616 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2011 r. przez Narodowy Bank Polski (4,0119 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego: dla 3 miesięcy 2012 r. (4,1750 zł / EURO) oraz 3 miesięcy 2011 r. (3,9742 zł / EURO).

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

Okres od początku roku do publikacji raportu był wyjątkowo ważny dla Grupy z uwagi na finalizację szeregu działań, które znacząco wpływają na aktualną sytuację i perspektywy Emitenta oraz spółek zależnych. Obejmowały one sprzedaż dwóch istotnych aktywów (działka VIS SKA, udziały Carint Scanmed Sp. z o.o. należące do Scanmed), zamiana obligacji Funduszu oraz Scan Development na instrumenty okresach zapadalności sięgających odpowiednio 7 i 12 lat, bezpośrednie nabycie przez Fundusz 100% udziałów Scan Development (właściciela nieruchomości szpitalnej) oraz rozpoczęcie sprzedaży mieszkań w ramach inwestycji deweloperskiej na terenie Soho Factory Sp. z o.o.

W efekcie opisywanych poniżej szczegółowo zdarzeń uzyskano:

- znaczne zmniejszenie poziomu zadłużenia oraz wydłużenie jego zapadalności,
- dodatkowe płynne środki na inwestycje deweloperskie oraz poszerzenie portfela inwestycyjnego Funduszu,
- poprawę wykorzystania potencjału posiadanych nieruchomości komercyjnych,
- spodziewaną obniżkę kosztów finansowych i operacyjnych.

Zmieniona struktura bilansu oraz reorganizacja posiadanego portfela dają podstawy do realizacji nowych przedsięwzięć, co jest szczególnie istotne w sytuacji utrzymujących się relatywnie niskich wycen aktywów oraz dużej ilości potencjalnych projektów inwestycyjnych. Przykładem realizacji takiego projektu był zakup przez Scanmed Multimedias S.A. kontrolnego pakietu udziałów w spółce Medrun, która posiada centra medyczne w Warszawie i Wrocławiu.

Sprzedaż nieruchomości przy ul. Kasprzaka przez VIS SKA

W dniu 27 kwietnia 2012 r. zawarto definitywną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości spółki VIS Investments Sp. z o.o. SKA („VIS SKA”) o powierzchni 81,1 tys. m² położonej w Warszawie przy ulicy Kasprzaka. Powołana umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości jest jedną z największych transakcji sprzedaży działek gruntów w Warszawie w ostatnich latach. Nabywcą jest spółka zależna od JW Construction Holding S.A. Cena nabycia wynosząca 155 mln zł płatna jest gotówką (60 mln złotych) oraz w formie 3-letnich, obligacji JW. Construction Holding S.A., oprocentowanych WIBOR 3M + 300 punktów bazowych (95 mln zł). Ta bardzo istotna dla Funduszu transakcja oznacza przede wszystkim:

- obniżenie skali zadłużenia dzięki spłacie zadłużenia kredytowego wobec Raiffeisen Bank Polska S.A (56 mln zł),

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

- wyeliminowanie kosztów operacyjnych związanych z utrzymywaniem w gotowości projektu VIS SKA, które wynosiły ok. 8 mln rocznie (wraz z kosztami obsługi długu) nie licząc dodatkowych nakładów na wyburzenia i oczyszczenie gruntu z zanieczyszczeń,
- dywersyfikację aktywów Funduszu poprzez ograniczenie udziałów nieruchomości w portfelu oraz możliwość przeznaczenia środków na inne aktywa,
- pozyskanie środków finansowych na realizację zadań inwestycyjnych w sektorze deweloperskim, które będą realizowane przez Fundusz (SOHO Factory, Fabryka PZO, Cracovia Property),
- rozpoczęcie realizacji nowych projektów w innych dziedzinach.

Transakcja ma charakter definitywny i w ten sposób różni się od poprzednich umów zależnych od wejścia w życie planu zagospodarowania przestrzennego. Cena transakcji zawiera ok 11% dyskonto do umowy przedwstępnej z dnia 29 marca 2011r. Dyskonto to wynika z pogorszenia się warunków na rynku mieszkaniowym oraz z tego, iż umowa nie ma charakteru warunkowego. Ponadto Fundusz wynegocjował korzystniejsze warunki obejmowanych obligacji w zakresie oprocentowania oraz terminu spłaty, jak również zwiększył pulę gotówki w transakcji.

W stosunku do sprzedanej nieruchomości nie obowiązuje miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego. Łączna cena sprzedaży praw do nieruchomości ustalona w Umowie Sprzedaży określona została na kwotę netto 155 mln zł powiększoną o należny podatek od towarów i usług.

Zgodnie z Umową Sprzedaży, Cena Sprzedaży została rozliczona w następujący sposób:

- część Ceny Sprzedaży w kwocie 62.614.085,00 zł została przelana na spłatę całego zadłużenia VIS wobec Raiffeisen Bank Polska S.A., wynikającego z umowy kredytowej nr CRD/30063/09 z dnia 13 maja 2009 r. (z późniejszymi zmianami) oraz umowy kredytowej nr CRD/27836/08 z dnia 4 czerwca 2008 r. (z późniejszymi zmianami) w celu zwolnienia Nieruchomości z wszystkich hipotek. Łączne saldo kredytów bez odsetek wynosi 56 mln zł. Nadwyżka ponad kwotę niezbędną do całkowitej spłaty zadłużenia kredytowego została wypłacona VIS SKA,
- pozostała część Ceny Sprzedaży w kwocie 95 mln zł została zapłacona w drodze potrącenia wierzytelności VIS SKA wobec JWCH S.A. o zapłatę części Ceny Sprzedaży w kwocie 95 mln zł z wierzytelnością JWCH S.A. wobec VIS SKA o zapłatę ceny emisyjnej obligacji korporacyjnych JWCH objętych przez VIS SKA. W dniu 27 kwietnia 2012 r. VIS SKA objął 9.500 (dziewięć tysięcy pięćset) obligacji, o łącznej wartości nominalnej 95 mln zł, wyemitowanych przez JWCH w dniu 27 kwietnia 2012 r., z terminem wykupu 3 (trzy) lata, z oprocentowaniem w stosunku rocznym wynoszącym WIBOR 3M + 300 bps (odsetki płatne kwartalnie), pod warunkiem zawarcia Umowy Sprzedaży („Obligacje”).

Ponadto w dniu 27 kwietnia 2012 r., Strony ustaliły mechanizm możliwego zmniejszenia Ceny Sprzedaży określonej w Umowie w sytuacji, kiedy ostateczne parametry powierzchni użytkowej wynikającej z analizy chłonności sporządzonej na bazie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego lub nowych warunków zabudowy będą niższe od celów przewidzianych w Umowie. Zmniejszenie ceny jest kalkulowane proporcjonalnie do poziomu nieosiągnięcia parametrów zabudowy przewidzianych w umowie, jednak nie może przekroczyć kwoty 30 mln zł. W wypadku wystąpienia przesłanek do zmniejszenia umowa przewiduje procedurę arbitrażową, której celem jest obiektywizacja jego wyliczenia oraz wzór na podstawie, którego dojdzie do ewentualnego zmniejszenia.

Strony ustaliły, iż graniczną datą uchwalenia miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego lub nowych warunków zabudowy jest 31.12.2013 r. W wypadku braku realizacji ww. celów do tej daty cena będzie zmniejszona o maksymalną wartość. Strony przewidziały zablokowanie obligacji o wartości 30 mln zł na rachunku zastrzeżonym do czasu rozstrzygnięcia kwestii zmniejszenia. Roszczenia z tytułu zmniejszenia Ceny Sprzedaży mogą być realizowane przez Kupującego wyłącznie z zablokowanych Obligacji. Ponadto Fundusz udzielił poręczenia cywilnego do kwoty 30 mln zł za ewentualne zobowiązania VIS SKA związane ze zmniejszeniem Ceny Sprzedaży w sytuacji, kiedy zaspokojenie się z zablokowanych obligacji nie byłoby możliwe. Według najlepszej wiedzy Funduszu uchwalenie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego Nieruchomość może nastąpić jeszcze w pierwszym półroczu lub 3 kwartale 2012 r. W wypadku, kiedy plan miejscowy zostanie uchwalony na bazie obecnego jego projektu, nie nastąpią przesłanki do zmniejszenia ceny sprzedaży.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

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.

Celem dokonanej spłaty była zamiana obligacji zapadających w okresie niespełna 2-letnim (grudzień 2013) na instrumenty o dłuższym terminie wykupu oraz niższym oprocentowaniu (zdarzenie opisane poniżej).

Emisja obligacji serii B i C Funduszu oraz wykup obligacji Serii A

W dniu 26 stycznia 2012 r. doszła do skutku emisja Obligacji serii B oraz emisja Obligacji Serii C. 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”), o okresie do wykupu 6-7 lat,
- 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”), o okresie do wykupu 4 lat.

W dniu 27 stycznia 2012 r. dokonano jednocześnie przedterminowego wykupu Obligacji Serii A notowanych do tej pory na rynku Catalyst. Łączna kwota wykupu obligacji serii A wyniosła (łącznie z odsetkami i premią za przedterminowy wykup) 51.185 tys. zł. Wykup Obligacji serii A został sfinansowany emisją Obligacji serii B Funduszu.

Rozpoczęcie sprzedaży mieszkań oraz zaciągnięcie kredytu przez SOHO FACTORY Sp. z o.o. na budowę I etapu osiedla mieszkaniowego

W dniu 15 lutego 2012 spółka zależna Funduszu SOHO FACTORY Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("SOHO") zawarła z Getin Noble Bank S.A. ("Bank") umowę kredytu inwestycyjnego. Na podstawie umowy, SOHO pozyskało finansowanie na realizację zadań przewidzianych w ramach realizacji I etapu inwestycji. Tym samym dzięki docelowemu finansowaniu w kwocie do 39.900.000 zł, SOHO zrealizuje budowę budynku B (REBEL ONE), którego realizacja już została rozpoczęta oraz budynku C, którego budowa rozpocznie się po osiągnięciu nie mniej niż 60% sprzedaży powierzchni w Budynku Rebel One – ten warunek do dnia bilansowego został spełniony. Budowa budynku C rozpocznie się nie później niż we wrześniu 2012. Finansowanie uruchomione obecnie przez Bank w ramach realizacji budynku REBEL ONE zamyka się kwotą 12.000.000 PLN. Oba realizowane budynki to 189 lokali mieszkalnych i 1.337 m² powierzchni usługowej, co stanowi łącznie 12.019 m². Procesem sprzedaży lokali zarządza Home Broker Nieruchomości S.A.

Na zabezpieczenie Kredytu, Soho ustanowiło na rzecz Banku hipotekę do kwoty 59.850.000,- zł na nieruchomości należącej do SOHO Factory, położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, stanowiącej działkę nr ew. 18/3. Ponadto wspólnicy Soho Factory (w tym Fundusz) ustanowili na rzecz Banku zastaw rejestrowy i cywilny na 100% udziałów w kapitale zakładowym SOHO.

W kwietniu Soho Factory Sp. z o.o. rozpoczęła proces oferowania mieszkań w budynku "C" (Kamion Cross). W nowo wprowadzonej ofercie znajduje się 146 mieszkań w Budynku Kamion Cross, które zostaną oddane do użytkowania do dnia 31 grudnia 2014 roku.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Ustanowienie hipoteki oraz zastawów na zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego Soho Factory Sp. z o.o. w Banku Getin Noble S.A.

Ustanowiono zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego w wysokości do kwoty 39.900 tys. zł zaciągniętego przez spółkę zależną Funduszu - SOHO FACTORY sp. z o.o. w Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z przeznaczeniem na finansowanie kosztów brutto realizacji I etapu inwestycji polegającego na budowie budynków mieszkalnych „B” i „C” – zlokalizowanych w Warszawie, dzielnicy Praga Południe przy ul. Mińskiej 25 na działce o nr ew.18/3.

W celu spełnienia warunków uruchomienia wyżej wskazanego kredytu inwestycyjnego:

- Soho Factory Sp. z o.o. ustanowiło hipotekę do kwoty 59.850 tys. zł na pierwszym miejscu na nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym SOHO FACTORY, położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, stanowiącej działkę nr ew. 18/3 w obrębie 3-02-02, dla której Sad Rejonowy w Warszawie dla Warszawy – Mokotowa, XV Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi Księgę Wieczysta KW Nr WA6M/00157541/8,
- Fundusz oraz spółka zależna Funduszu – Fellow spółka z o. o. ustanowiły zastawy w oparciu o przepisy Kodeksu cywilnego oraz zastawy rejestrowe, na 100% udziałów w kapitale zakładowym SOHO FACTORY do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 59.850 tys. zł.

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 wyemitowała 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 transakcję leasingu zwrotnego budynku Szpitala św. 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 ok. 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. 0,7 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 do wysokości 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).

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Nabycie przez Scanmed Multimedis SA udziałów w Scanrent

W I kw. 2012 r. 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. Jednocześnie Scanmed Multimedis nabył udziały w Scanrent od pozostałych udziałowców, w związku z czym na dzień bilansowy był w posiadaniu 100% udziałów w Scanrent.

Scanrent sp. z o.o. powstała w dniu 28.12.2011 r. w wyniku wydzielenia ze struktur spółki Scanmed S.A., jako konsekwencja wcześniejszych zmian organizacyjno-prawnych. W ramach swojej działalności spółka Scanrent będzie się zajmować zarządzaniem nieruchomościami użytkowymi przez Grupę Scanmed Multimedis S.A. Udziały w Scanrent zostały nabyte wg wartości nominalnej za kwotę 22 tys. zł.

Nabycie przez Scanmed Multimedis udziałów w spółce Medrun

W dniu 27 lutego 2012 r. Scanmed Multimedis S.A. nabył 51% udziałów w Spółce Medrun Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Medrun Sp. z o.o. posiada centra medyczne w Warszawie i Wrocławiu, w których realizowane są ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne finansowane na zasadzie fee for service w szerokim zakresie zróżnicowanych specjalności. Zakup udziałów w Spółce Medrun Sp. z o.o. jest częścią strategii rozwoju Grupy Scanmed Multimedis S.A. polegającej na budowie sieci placówek medycznych na terenie największych miast w Polsce, w szczególności w Warszawie i Wrocławiu. Udziały w spółce Medrun Sp. z o.o. zostały nabyte za cenę 1.200 tys. zł.

Ponadto został podwyższony kapitał w spółce Medrun, który został pokryty aportem w postaci rzeczowych aktywów trwałych. Aport do spółki został wniesiony przez jej obecnych udziałowców (w tym przez Scanmed Multimedis S.A.), proporcjonalnie do posiadanych udziałów.

Nabycie udziału w Carint Scanmed

W I kw. 2012 r. nastąpiło zarejestrowanie w KRS przejścia 1 udziału Carint Scanmed należącej do spółki Carint Investment S.A. na rzecz spółki Scanmed SA, która po tej transakcji dysponowała 751 udziałami (50%+1) w spółce Carint Scanmed.

Sprzedaż wszystkich udziałów w Carint Scanmed

W dniu 20 marca 2012 r. Fundusz oraz spółka zależna Funduszu - Scanmed S.A. podpisały umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Carint Scanmed - firmie świadczącej kompleksową diagnostykę i leczenie w zakresie kardiologii. Na podstawie tej umowy Scanmed sprzedał 50%+1 udziałów Carint Scanmed firmie AHP Inwestycje Sp. z o.o., kontrolowanej przez spółkę American Heart of Poland S.A. Strony umowy ustaliły wartość spółki Carint Scanmed na 32 mln zł, co przełożyło się na wartość udziałów będących własnością Scanmed w wysokości 16 mln zł – co jednocześnie stanowiło cenę sprzedaży udziałów.

Na tej inwestycji oraz na transakcji sprzedaży udziałów Carint Scanmed, Scanmed S.A. zrealizował zysk jednostkowy w wysokości 16.120 tys. zł (z uwzględnieniem dywidendy w wysokości 870 tys. zł). Bez uwzględniania dywidendy wynik jednostkowy Scanmed SA na tej transakcji wyniósł 15.250 tys. zł.

Zysk na transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniósł 14.563 tys. zł. Różnica pomiędzy wynikiem jednostkowym (15.250 tys. zł) a skonsolidowanym wynika z tego, iż w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udziały w Carint Scanmed (jako jednostce współzależnej) były wyceniane wg metody praw własności, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie BL NFI S.A.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

American Heart of Poland S.A. jest jednym z najważniejszych w Polsce podmiotów leczących schorzenia sercowo-naczyniowe. Obecnie grupa posiada 19 doskonale wyposażonych placówek w tym oddział kardiochirurgii. Carint Scanned pozostaje najemcą powierzchni 1.482m² w szpitalu Św. Rafała.

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

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

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

Działalność Funduszu nie ma charakteru cyklicznego czy sezonowego.

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

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa BL NFI SA posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych:

Zobowiązania DŁUGOTERMINOWE z tytułu dłużnych papierów wartościowych					
Wyemitowane dłużne papiery wartościowe	Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	31.03.2012 r.
Obligacje	VIS SKA	PRG3004130001	30.04.2013	45 000	38 319
Obligacje	SGB-Bank	B	B1-26.01.2018 B2-26.07.2018 B3-28.01.2019	58 000	57 633
Obligacje	SGB-Bank	C	26.01.2016	8 000	7 950
Razem					103 902

Zobowiązania KRÓTKOTERMINOWE z tytułu weksli					
Wyemitowane dłużne papiery wartościowe	Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	31.03.2012 r.
Weksle	Wyspa Skarbów		30.03.2012	700	718
Weksel	Zachodni FIZAN		27.08.2010	62	62
Razem					780

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

Wykup obligacji serii A, emisja obligacji serii B i C przez Fundusz, jak również wykup obligacji przez spółkę zależną Scan Development zostały opisane szczegółowo w pkt. 10

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o takim charakterze.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

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

Sprzedaż nieruchomości przy ul. Kasprzaka przez VIS SKA

W dniu 27 kwietnia 2012 r. zawarto definitywną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości spółki VIS Investments Sp. z o.o. SKA („VIS SKA”) o powierzchni 81,1 tys. m² położonej w Warszawie przy ulicy Kasprzaka. Powołana umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości jest jedną z największych transakcji sprzedaży działek gruntów w Warszawie w ostatnich latach. Nabywcą jest spółka zależna od JW Construction Holding S.A. Cena nabycia wynosząca 155 mln zł płatna jest gotówką (60 mln złotych) oraz w formie 3-letnich, obligacji JW. Construction Holding S.A., oprocentowanych WIBOR 3M + 300 punktów bazowych (95 mln zł).

W stosunku do sprzedanej nieruchomości nie obowiązuje miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego. Łączna cena sprzedaży praw do nieruchomości ustalona w Umowie Sprzedaży określona została na kwotę netto 155 mln zł powiększoną o należny podatek od towarów i usług.

Zgodnie z Umową Sprzedaży, Cena Sprzedaży została rozliczona w następujący sposób:

- część Ceny Sprzedaży w kwocie 62.614.085,00 zł została przelana na spłatę całego zadłużenia VIS wobec Raiffeisen Bank Polska S.A., wynikającego z umowy kredytowej nr CRD/30063/09 z dnia 13 maja 2009 r. (z późniejszymi zmianami) oraz umowy kredytowej nr CRD/27836/08 z dnia 4 czerwca 2008 r. (z późniejszymi zmianami) w celu zwolnienia Nieruchomości z wszystkich hipotek. Łączne saldo kredytów bez odsetek wynosi 56 mln zł. Nadwyżka ponad kwotę niezbędną do całkowitej spłaty zadłużenia kredytowego została wypłacona VIS SKA,
- pozostała część Ceny Sprzedaży w kwocie 95 mln zł została zapłacona w drodze potrącenia wierzytelności VIS SKA wobec JWCH S.A. o zapłatę części Ceny Sprzedaży w kwocie 95 mln zł z wierzytelnością JWCH S.A. wobec VIS SKA o zapłatę ceny emisyjnej obligacji korporacyjnych JWCH objętych przez VIS SKA. W dniu 27 kwietnia 2012 r. VIS SKA objął 9.500 (dziewięć tysięcy pięćset) obligacji, o łącznej wartości nominalnej 95 mln zł, wyemitowanych przez JWCH w dniu 27 kwietnia 2012 r., z terminem wykupu 3 (trzy) lata, z oprocentowaniem w stosunku rocznym wynoszącym WIBOR 3M + 300 bps (odsetki płatne kwartalnie), pod warunkiem zawarcia Umowy Sprzedaży („Obligacje”).

Ponadto w dniu 27 kwietnia 2012 r., Strony ustaliły mechanizm możliwego zmniejszenia Ceny Sprzedaży określonej w Umowie w sytuacji, kiedy ostateczne parametry powierzchni użytkowej wynikającej z analizy chłonności sporządzonej na bazie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego lub nowych warunków zabudowy będą niższe od celów przewidzianych w Umowie. Zmniejszenie ceny jest kalkulowane proporcjonalnie do poziomu nieosiągnięcia parametrów zabudowy przewidzianych w umowie, jednak nie może przekroczyć kwoty 30 mln zł. W wypadku wystąpienia przesłanek do zmniejszenia umowa przewiduje procedurę arbitrażową, której celem jest obiektywizacja jego wyliczenia oraz wzór na podstawie którego dojdzie do ewentualnego zmniejszenia.

Strony ustaliły, iż graniczną datą uchwalenia miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego lub nowych warunków zabudowy jest 31.12.2013 r. W wypadku braku realizacji ww. celów do tej daty cena będzie zmniejszona o maksymalną wartość. Strony przewidziały zablokowanie obligacji o wartości 30 mln zł na rachunku zastrzeżonym do czasu rozstrzygnięcia kwestii zmniejszenia. Roszczenia z tytułu zmniejszenia Ceny Sprzedaży mogą być realizowane przez Kupującego wyłącznie z zablokowanych Obligacji. Ponadto Fundusz udzielił poręczenia cywilnego do kwoty 30 mln zł za ewentualne zobowiązania VIS SKA związane ze zmniejszeniem Ceny Sprzedaży w sytuacji, kiedy zaspokojenie się z zablokowanych obligacji nie byłoby możliwe. Według najlepszej wiedzy Funduszu uchwalenie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego Nieruchomość może nastąpić jeszcze w pierwszym półroczu lub 3 kwartale 2012 r. W wypadku, kiedy plan miejscowy zostanie uchwalony na bazie obecnego jego projektu, nie nastąpią przesłanki do zmniejszenia ceny sprzedaży.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Oferowanie mieszkań w budynku „C”

W kwietniu b.r. spółka zależna Soho Factory sp. z o.o. rozpoczęła proces oferowania mieszkań w budynku „C” (Kamion Cross) w ramach inwestycji na osiedlu Soho Factory przy ul. Mińskiej 25 w Dzielnicy Praga Południe w Warszawie. W nowo wprowadzonej ofercie znajduje się 146 mieszkań w Budynku Kamion Cross, które zostaną oddane do użytkowania do dnia 31 grudnia 2014 roku. Powierzchnia użytkowa mieszkań przewidzianych w budynku wynosi 9.014 m², zaś powierzchnia usług 1.097 m².

16. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Fundusz udzielił poręczenia cywilnego do kwoty 30 mln zł za ewentualne zobowiązania VIS SKA związane ze zmniejszeniem Ceny Sprzedaży PUW nieruchomości przy ul. Kasprzaka w Warszawie w sytuacji, kiedy zaspokojenie się z zablokowanych obligacji nie byłoby możliwe. Według najlepszej wiedzy Funduszu uchwalenie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego Nieruchomość może nastąpić jeszcze w pierwszym półroczu lub 3 kwartale 2012 r. W wypadku, kiedy plan miejscowy zostanie uchwalony na bazie obecnego jego projektu, nie nastąpią przesłanki do zmniejszenia ceny sprzedaży.

Stan pozostałych zobowiązań warunkowych na dzień publikacji Skróconego Sprawozdania Finansowego nie uległ zmianie w stosunku do stanu opisanego w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2011 r.

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

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

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

Zarząd Funduszu nie publikował prognoz wyników na 2012 rok.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

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

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

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% głosów (bez akcji własnych)	% ogólnej liczby głosów
Novakonstelacja Limited**	24 306 847	24 306 847	24,45%	20,20%
Superkonstelacja Limited**	17 058 677	17 058 677	17,16%	14,18%
Pioneer Pekao Investment Management SA	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	100,00%	100,00%

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

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

*** Emitent nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych

Zmiany struktury własności znaczących pakietów akcji Funduszu w I kwartale 2012 r. / do dnia przekazania raportu kwartalnego

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

- Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu ani

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

- 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 za 2011 r. Do dnia publikacji raportu kwartalnego, Fundusz nie otrzymał żadnych informacji o zmianach w zakresie tych postępowań.

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

Nie wystąpiły powyższe transakcje.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

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

Transakcje Funduszu ze spółkami zależnymi

Pozycja Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		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																
B.2	Należności handlowe	24	1	0	0	0	0	17	0	0	0	12	0	0	3	35
B.5.2	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0	0	0	0	0	0	7 841	0	0	0	0	0	0
A.7.2 / B.5.3	Udzielone pożyczki	0	0	0	32	21	0	4 469*	1 445	3 481	18 332	3 482	2 701	0	0	1 791
ZOBOWIĄZANIA																
F.1	Zobowiązania handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	57	0	0
F.5	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	14 672	0	0	0	0	0	0	0	0	0

*Pożyczki objęte odpisem aktualizującym

Pozycja Sprawozdania z Całkowitych Dochodów		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																
B.3	Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
F.1	Przychody finansowe	328	0	0	1	1	0	97	498	88	407	69	73	0	0	36
KOSZTY																
C.7.2	Usługi obce	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6	0	0	-138	0	0
G.1	Koszty finansowe	0	0	0	0	0	-226	0	0	0	0	0	0	0	0	0

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Pozostałe transakcje z jednostkami powiązаныmi

Nazwa strony powiązanej	Należność 31.03.2012 r.	Z jakiego tytułu?	Spółka z Grupy
FMBL Sp.z o.o. SKA	1	usługi prawne	FELLOW
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	usł. internetowe	SOHO

	Zobowiązanie 31.03.2012 r.	Z jakiego tytułu?	Spółka z Grupy
FMBL Sp.z o.o. SKA	746	z tytułu usł. zarządzania i prawnych	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	1	obsługa prawna	FELLOW
FMBL Sp.z o.o. SKA	12	z tytułu refaktur	NEXT
FMBL Sp.z o.o. SKA	3	z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych	R&R
FMBL Sp.z o.o. SKA	52	obsługa prawna, refaktury	SCANMED
FMBL Sp.z o.o. SKA	14	z tytułu usł. księgowych	VIS

Nazwa strony powiązanej	Przychody 2012 r.	Z jakiego tytułu?	Spółka z Grupy
FMBL Sp.z o.o. SKA	2	z tytułu usług telefonicznych	MIŃSKA DEVELOPMENT
FMBL Sp.z o.o. SKA	27	z tytułu najmu i refaktur	SOHO

	Koszty 2012 r.	Z jakiego tytułu?	Spółka z Grupy
FMBL Sp.z o.o. SKA	2237	z tytułu usł. zarządzania	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	34	z tytułu obsługi prawnej, usł. telekom., usł. medyczne	BL NFI
FMBL Sp.z o.o. SKA	-1	obsługa prawna	FELLOW
FMBL Sp.z o.o. SKA	-1	z tytułu refaktur	NEXT
FMBL Sp.z o.o. SKA	-21	usł. prawne, telefon., med.	SOHO

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

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

Nie wystąpiły zdarzenia o powyższym charakterze.

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

Wszystkie istotne informacje zostały przedstawione w pozostałych punktach raportu kwartalnego.

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

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

- 27. Wyjaśnienie głównych pozycji Skróconego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych**

Kategoria przepływów	
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	
Sprzedaż udziałów w Carint Scanmed	16 000
Nabycie udziałów w spółce Medrun	-1 200
Środki pieniężne "nabyte" wraz z udziałami w spółce Medrun jako j. zależnej	380
Pozostałe wydatki	-16
Razem 15 164	
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	
Wydatki na nabycie pozostałych udziałów	-500
Razem -500	
Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	
Odsetki od lokat bankowych	118
Wpływy z tytułu dywidendy	170
Razem 288	
Udzielenie i spłata pożyczek	
Zwrot udzielonych pożyczek	178
Razem 178	

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Informacja dodatkowa do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za 3 miesiące 2012 r.

1. Forma prawna NFI

- a) **Nazwa (Firma):** Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna, skrót firmy: „Black Lion NFI S.A.”, (dalej „Fundusz”),
- b) **Siedziba:** ul. Mińska 25, 03-808 Warszawa,
- c) **Właściwy Sąd Rejestrowy i numer rejestru:** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019468,
- d) **Podstawowy przedmiot działalności:** przedmiotem działalności Funduszu jest: Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 2007 nr 6430 Z).

W szczególności do przedmiotu działalności Funduszu należy:

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

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

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

2. Czas trwania Funduszu

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

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

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

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

Sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami)" i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 2 z 1996 roku, poz. 12, z późniejszymi zmianami).

Zasady rachunkowości stosowane przez Fundusz zostały opisane w Rocznym Sprawozdaniu Finansowym za 2011 r. i nie uległy zmianie.

4. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Dane finansowe są porównywane z analogicznym okresem ubiegłego roku.

5. Zastosowane kursy EURO

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2012 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1616 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2011 r. przez Narodowy Bank Polski (4,0119 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego: dla 3 miesięcy 2012 r. (4,1750 zł / EURO) oraz 3 miesięcy 2011 r. (3,9742 zł / EURO).

6. Komentarz do wyniku jednostkowego Funduszu za I kw. 2012 r.

W okresie I kw. 2012 r. miał miejsce szereg zdarzeń istotnych dla pozycji finansowej Funduszu i Grupy, w tym sprzedaż dwóch istotnych aktywów (działka VIS SKA, udziały Carint Scanmed Sp. z o.o. należące do Scanmed S.A.).

Dnia 20 marca 2012 r. Scanmed sprzedał 50%+1 udziałów Carint Scanmed firmie AHP Inwestycje Sp. z o.o., kontrolowanej przez spółkę American Heart of Poland S.A. Strony umowy ustaliły wartość spółki Carint Scanmed na 32 mln zł, która przełożyła się na wartość udziałów będących własnością Scanmed w wysokości 16 mln zł – co jednocześnie stanowiło cenę sprzedaży udziałów.

Na tej inwestycji oraz na transakcji sprzedaży udziałów Carint Scanmed, Scanmed S.A. zrealizował zysk jednostkowy w wysokości 16.120 tys. zł (z uwzględnieniem dywidendy w wysokości 870 tys. zł). Bez uwzględniania dywidendy wynik jednostkowy Scanmed S.A. na tej transakcji wyniósł 15.250 tys. zł. Zysk na transakcji przy wycenie metodą praw własności (bez udziałów mniejszościowych) był równy 14.563 tys. zł.

SAF-QSr 1/2012
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego

Jednocześnie, na dzień bilansowy dokonano aktualizacji wartości kwoty należnej dla Emitenta z tytułu zbycia akcji VIS Investments Sp. z o.o. SKA do Progress FIZAN. Łączny odpis był ujemny i wyniósł 20.206 tys. zł za I kw. 2012 r. Powodem utworzenia odpisu były korekty wartości księgowej VIS SKA, dotyczące nieruchomości posiadanej przez tą spółkę. Jej wycena w księgach została obniżona do poziomu odpowiadającego cenie transakcji sprzedaży działki, zawartej po dacie bilansu. Konieczność skorygowania kwoty należnej dla Black Lion NFI wynika z Umowy zawartej z Progress FIZAN, o której Emitent informował w Raporcie Bieżącym nr 29/2010. Odpisu dokonano w związku z zawartą w dniu 27 kwietnia 2012 r. transakcją sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości spółki VIS Investments Sp. z o.o. SKA („VIS SKA”) o powierzchni 81,1 tys. m² położonej w Warszawie przy ulicy Kasprzaka (opisaną na str. 48).

Pozostałe odpisy i rezerwy utworzone w okresie sprawozdawczym zostały opisane szczegółowo na str. 44, przy czym najważniejsze z nich dotyczyły odpisu aktualizacyjnego na wartość akcji i udzielonych pożyczek spółce CT Żuraw zajmującej się wynajmem maszyn i urządzeń dla sektora budowlanego (łącznie ujemna wartość: 5.921 tys. zł). Ponadto, wyniki okresu sprawozdawczego były obciążone kosztami finansowymi z tytułu emisji obligacji serii B i C i premią za przedterminowy wykup obligacji serii A oraz opłatami z tytułu leasingu nieruchomości Scan Development.

Należy jednocześnie podkreślić, że ujemny wynik finansowy uzyskany w I kwartale b.r., wynika z efektu dokonanych aktualizacji wyceny o charakterze księgowym (głównie należność z tytułu sprzedaży VIS SKA).

Zatwierdzenie Raportu Kwartalnego

Podpisy osób reprezentujących Black Lion NFI S.A.			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.05.2012 r.	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
15.05.2012 r.	Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	
15.05.2012 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	