



BLACK LION FUND S.A.

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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2012 R.

Warszawa, 21 marca 2013 r.

Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Funduszu	4
2.	Czas trwania Funduszu	4
3.	Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe.....	5
4.	Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu.....	5
5.	Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych	6
6.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	6
7.	Kontynuacja działalności.....	6
8.	Porównywalność sprawozdań finansowych	7
9.	Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata ubiegłe.....	7
10.	Stosowane zasady i metody rachunkowości.....	7
11.	Kursy zastosowane do przeliczania wybranych pozycji finansowych EURO	13
12.	Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO.....	14
13.	Różnice w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości pomiędzy załączonym sprawozdaniem finansowym sprawozdaniem finansowym, które byłoby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....	15
14.	Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r.	18
15.	Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.	20
16.	Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.....	21
17.	Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.....	23
18.	Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego.....	24
19.	Specyfikacja aktywów finansowych.....	24
20.	Zbywalność składników portfela inwestycyjnego	26
21.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	28
22.	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach.....	34
23.	Klasyfikacja EKD	34
24.	Należności w tym pożyczki udzielone.....	36
25.	Środki pieniężne	37
26.	Wartości niematerialne i prawne	38
27.	Rzeczowe aktywa trwałe	38
28.	Czynne rozliczenia międzyokresowe.....	39
29.	Wartość firmy	39
30.	Zobowiązania.....	40
31.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	42
32.	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy.....	43
33.	Kapitał własny	43
34.	Niezrealizowany i zrealizowany zysk (strata) netto	46
35.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	48
36.	Rezerwy i odpisy aktualizujące	48
37.	Zyski (straty) z inwestycji i wyceny	49
38.	Podatek dochody bieżący i odroczone.....	49
39.	Podział wyniku	50
40.	Informacje o instrumentach finansowych.....	50
41.	Kupno / sprzedaż akcji / udziałów w spółkach zależnych	58
42.	Zobowiązania warunkowe	59
43.	Wskazania postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	60
44.	Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.....	60
45.	Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej lub przewidzianej do zaniechania.....	60

46. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby	60
47. Informacje o poniesionych oraz planowanych w okresie najbliższych 12 miesięcy nakładach inwestycyjnych	61
48. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji	61
49. Informacje o zatrudnieniu	61
50. Wynagrodzenie i nagrody wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	61
51. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta	61
52. Informacja o pożyczkach, kredytach i gwarancjach udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz spółkom wiodącym	62
53. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi oraz stronami powiązanymi	62
54. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym	63
55. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce w 2012 r.	63
56. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce po dniu bilansowym	66
57. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego	68
58. Dokonane korekty błędów podstawowych	68
Zatwierdzenie Roczego Sprawozdania Finansowego	69

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

1. Podstawowe informacje o Funduszu

- a) **Nazwa (Firma):** Black Lion Fund Spółka Akcyjna skrót firmy: „Black Lion Fund S.A.”, (dalej: „Fundusz”, „BL Fund”, „BL Fund SA”).
- b) **Siedziba:** ul. Mińska 25, 03-808 Warszawa,
- c) **Właściwy Sąd Rejestrowy i numer rejestru:** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019468,
- d) **Podstawowy przedmiot działalności:** przedmiotem działalności Funduszu jest: Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 6420; nr 6499 Z).

W szczególności do przedmiotu działalności Funduszu należą:

- 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.

Niniejsze Roczne Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu biegłego rewidenta.

2. Czas trwania Funduszu

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Dochody Narodowych Funduszy Inwestycyjnych utworzonych na podstawie Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, uzyskane w roku 2012 r. z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej były zwolnione z podatku dochodowego (art. 17 ust.1 pkt. 20 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych).

Na podstawie art. 14 ust. 2 ustawy z dnia 30 marca 2012 r. o uchyleniu ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz o zmianie niektórych innych ustaw, ww. zwolnienie z opodatkowania dochodów pochodzących z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będzie miało zastosowanie do dywidend i dochodów, do których prawo zostało ustalone przed dniem wejścia w życie tej ustawy, czyli do dnia 1 stycznia 2013.

Na podstawie art. 14 ust. 1 ww. ustawy z dnia 30 marca 2012 r., zwolnienie narodowych funduszy inwestycyjnych dotyczy także uzyskanych do dnia 31 grudnia 2013 r. dochodów ze sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nabytych przed dniem wejścia w życie tej ustawy, z zastrzeżeniem że w przypadku kiedy rok podatkowy jest inny niż rok kalendarzowy, okres zwolnienia uzyskanych

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

dochodów ulega przedłużeniu do końca przyjętego roku podatkowego rozpoczętego przed dniem 1 stycznia 2014 r.

W wyniku decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 stycznia 2013 r. zmianie uległ rok obrotowy i finansowy. W rezultacie przyjętych uchwał, rok obrotowy i podatkowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2013 roku, zakończy się 30 września 2014 roku.

W dniu 18 stycznia 2013 r. nastąpiła rejestracja zmian statutu Funduszu przyjętych w Uchwale nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, które odbyło się w dniu 8 października 2012 r. oraz Uchwałach nr 6 i nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 03 stycznia 2013 r. W związku z ww. rejestracją, zmianie uległa dotychczasowa nazwa Funduszu z Black Lion Narodowych Fundusz Inwestycyjny S.A. na Black Lion Fund S.A. Zarejestrowano także zmiany statutu odnośnie roku obrotowego i podatkowego Funduszu.

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

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., a porównywalne dane finansowe dotyczą okresu od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

4. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

Skład Rady Nadzorczej Funduszu na dzień bilansowy

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień bilansowy

Bogusław Leśnodorski	– Członek Rady Nadzorczej
Piotr Janczewski	– Członek Rady Nadzorczej
Michał Kobus	– Członek Rady Nadzorczej
Monika Hałupczak	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Pawlak	– Członek Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Funduszu na dzień bilansowy

Zarząd Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. działał w składzie:

Maciej Wandzel	– Prezes Zarządu
Mariusz Omieciński	– Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej w 2012 r. i po dniu bilansowym

W dniu 23 listopada 2012 r. nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu.

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej na Prezesa Zarządu powołany został Maciej Wandzel, który dotychczas pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. W związku z powołaniem na Prezesa Zarządu, Maciej Wandzel złożył rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Maciej Wandzel został powołany do funkcji Prezesa Zarządu także w ramach kadencji Zarządu, która rozpoczęła się z dniem 1 stycznia 2013 r. W dniu 23 listopada 2012 r. Rafał Bauer złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu obecnej kadencji z powodu kandydowania na funkcję Prezesa przez Macieja Wandzla. Jednocześnie Pan Rafał Bauer został powołany przez Radę Nadzorczą na Wiceprezesa Zarządu w ramach kadencji rozpoczynającej się z dniem 1 stycznia 2013 r. W skład Zarządu Funduszu na kadencję rozpoczynającą się w dniu 1 stycznia 2013 r. powołany został również Mariusz Omieciński, pełniący funkcję członka Zarządu dotychczasowej kadencji.

Na mocy wyżej wskazanych decyzji Rady Nadzorczej, skład Zarządu nowej kadencji rozpoczynającej się w dniu 1 stycznia 2013 r. przedstawiał się następująco:

- Maciej Wandzel – Prezes Zarządu,
- Rafał Bauer – Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Omieciński – Członek Zarządu.

W dniu 12 lutego 2013 r. rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Funduszu złożył Rafał Bauer. Powodem rezygnacji było powołanie Rafała Bauera w skład Zarządu Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi i powierzenie mu funkcji Prezesa Zarządu tej spółki.

W dniu 24 sierpnia 2012 r. rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej złożył Pan Maciej Zientara.

W 2012 i 2013 roku w skład Rady Nadzorczej Funduszu powołano następujące osoby:

- Monika Hałupczak - w dniu 1 października 2012 r.,
- Maciej Zientara - w dniu 3 stycznia 2013 r.,
- Jakub Knabe - w dniu 3 stycznia 2013 r.

W dniu 3 stycznia 2013 r. rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej Funduszu złożył Mariusz Pawlak.

5. Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych

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

6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

7. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Zarząd

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Funduszu nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności.

8. Porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. (zwane dalej „sprawozdaniem finansowym”) oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. (zwane dalej „porównywalnymi danymi finansowymi”) zostały sporządzone i przedstawione w sposób zapewniający porównywalność przedstawionych w nich danych.

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

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

10. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Wycena wkładu niepieniężnego

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

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

Wniesione przez Skarb Państwa akcje i udziały zostały wycenione pierwotnie według aktu notarialnego. Przepisy zawarte w § 3 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych określają, że wartość wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu akcji i udziałów spółek należało skorygować w oparciu o wielkość kapitału własnego wynikającego z pierwszego, po wniesieniu akcji i udziałów, zbadanego i zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, przygotowanego według wymagań ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości. Wartość udziałów wiodących i mniejszościowych została w myśl tego przepisu skorygowana na dzień 31 grudnia 1995 roku lub 31 grudnia 1996 roku w zależności od momentu, w którym zostały wniesione do Funduszu. Po dokonaniu korekty wyceny udziałów wiodących, wynikającej z powyższego przepisu, wykazywane są według wartości wyznaczonej metodą praw własności z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, zaś udziały mniejszościowe wykazywane są według wartości skorygowanej, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów związanych z trwałą utratą wartości tych udziałów.

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

Jednostki zależne

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

Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

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

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

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Wycena udziałów mniejszościowych i pozostałych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych

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

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

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

Rzeczowy majątek trwały

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

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

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

Należności

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

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

Black Lion Fund S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Transakcje w walucie obcej

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

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

Opodatkowanie

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

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

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

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

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

Zyski / straty z inwestycji

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

Black Lion Fund S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Zyski / straty zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

W kalkulacji zrealizowanego zysku / straty netto uwzględnia się:

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

Przy kalkulacji niezrealizowanego zysku (straty) netto uwzględnia się:

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

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

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

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

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

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

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej oraz inwestycyjnej spółek.

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

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

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

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

Kapitał własny

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

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

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

Akcje własne są wykazywane w kapitale własnym ze znakiem ujemnym.

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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

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

Kredyty, pożyczki i zobowiązania

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

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

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

11. Kursy zastosowane do przeliczania wybranych pozycji finansowych EURO

Okres sprawozdawczy	Kurs obowiązujący na ostatni dzień bilansowy	Średni kurs w okresie	Najwyższy kurs w okresie*	Najniższy kurs w okresie*
2012-01-01	4,0882	4,1736	4,3889	4,0882
2012-12-31				
2011-01-01	4,4168	4,1401	4,5494	3,9345
2011-12-31				

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

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****12. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2012 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.	31.12.2011 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.	31.12.2012 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.	31.12.2011 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.
I. Przychody z inwestycji	14 854	46 265	3 559	11 175
II. Wynik z inwestycji netto	-47 811	6 528	-11 456	1 577
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	7 511	2 210	1 800	534
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-40 300	8 738	-9 656	2 111
V. Zysk (strata) brutto	-40 300	8 738	-9 656	2 111
VI. Zysk (strata) netto	-39 646	8 068	-9 499	1 949
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-24 273	-65 702	-5 816	-15 870
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23 540	-2 488	5 640	-601
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-733	-68 190	-176	-16 471
X. Aktywa razem	578 756	541 677	141 567	122 640
XI. Zobowiązania i rezerwy	188 748	125 087	46 169	28 321
XII. Kapitał własny (aktywa netto)	390 008	416 590	95 398	94 319
XIII. Kapitał zakładowy	12 033	12 033	2 943	2 724
XIV. Liczba akcji Funduszu na dzień bilansowy	111 333 650	99 433 650	111 333 650	99 433 650
XV. Średnia ważona liczba akcji	100 766 710	99 433 650	100 766 710	99 433 650

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dany dzień przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio 4,0882 zł / EURO na 31 grudnia 2012 r. i 4,4168 zł / EURO na 31 grudnia 2011 r.),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat 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 (odpowiednio 4,1736 zł / EURO za okres 12 miesięcy 2012 r. i 4,1401 zł / EURO za okres 12 miesięcy 2011 r.).

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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

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

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

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

Wycena akcji / udziałów w jednostkach zależnych

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

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

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

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji / udziałów na dzień bilansowy
1	Scanmed Multimedix SA	zależna	30 718	1 975	32 693
2	Scan Development Sp. z o.o.	zależna	32 118	28 861	60 979
3	Kolejowa Invest Sp. z o.o.	zależna	50	-50	0
4	Cracovia Property Sp. z o.o.	zależna	15 444	14 588	30 032
5	Mińska Development Sp. z o.o.	zależna	17 299	17 311	34 610

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji / udziałów na dzień bilansowy
6	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	zależna	98 201	33 961	132 162
7	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	zależna	33 251	17 552	50 803
8	Fellow Sp. z o.o.	zależna	0	0	0
9	BL Sp. z o.o.	zależna	6	-6	0
10	Next Media Sp. z o.o.	zależna	1 702	-1 702	0
11	Fashion Group Sp. z o.o.	zależna	1 010	-1 010	0
12	Kalder A Sp. z o.o.	zależna	10	174	184
13	Recycling Park Sp. z o.o.	zależna	40 561	-11 935	28 626
14	Neo Risk Control Sp. z o.o.	zależna	10	0	10
15	ThinkTank Sp. z o.o.	zależna	2 077	-2 077	0
RAZEM			272 457	97 642	370 099

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji / udziałów na dzień bilansowy
1	Browar Gontyniec S.A.	stowarzyszona	536	2 395	2 931

Korekty ceny nabycia obejmują:

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

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

Wycena akcji / udziałów w jednostkach stowarzyszonych

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

Wycena udziałów wiodących

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

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Zyski zrealizowane a niezrealizowane

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

Pozostałe kwestie dotyczące prezentacji i zakresu informacji dodatkowej

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

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****14. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r.**

BILANS	Noty	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
AKTYWA			
A. Portfel inwestycyjny	18-24	524 723	461 684
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		36 033	18 979
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		0	0
2. Notowane dłużne papiery wartościowe		0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych notowanych w regulowanym i nieregulowanym obrocie		32 693	17 962
4. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych notowanych w regulowanym i nieregulowanym obrocie		2 931	
5. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		409	1 017
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		488 690	442 705
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		0	234
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		337 406	273 226
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych		0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		0	1 776
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		268	268
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		7 886	7 841
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe		143 130	159 360
B. Należności	24	41 013	72 184
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek (bez odsetek)		34 279	65 459
2. Należności z tytułu nabycia / sprzedaży / umorzenia papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		1 050	1 424
3. Należności z tytułu odsetek (w tym od pożyczek)		5 163	4 805
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		0	0
5. Pozostałe należności		521	496
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	25	74	807

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

BILANS	Noty	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
D. Inne aktywa		846	124
1. WNiP i rzeczowe aktywa trwałe	26 i 27	19	52
2. Rozliczenia międzyokresowe	28	827	72
2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		607	71
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		220	1
3. Pozostałe		0	0
E. Wartość firmy z wyceny	29	12 100	6 878
AKTYWA RAZEM		578 756	541 677
I. Zobowiązania	30	182 546	121 209
1. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		129 925	90 099
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		28	15
3. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		24 805	29 604
4. Pozostałe zobowiązania		27 788	1 491
II. Rozliczenia międzyokresowe	31	5 038	2 596
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		5 038	2 596
1.1. Długoterminowe		0	0
1.2. Krótkoterminowe		5 038	2 596
III. Rezerwy	32	1 164	1 282
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 164	1 282
2. Pozostałe rezerwy		0	0
Zobowiązania i rezerwy razem		188 748	125 087
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		390 008	416 590
F. Kapitał własny		390 008	416 590
1. Kapitał zakładowy	33	12 033	12 033
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	33	-85 944	-113 314
3. Kapitał zapasowy	33	489 137	503 443
4. Kapitał z aktualizacji wyceny i rezerwowany	33	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	34	14 428	6 360
- zrealizowany zysk (strata)		-107 872	-76 359
- niezrealizowany zysk (strata)		122 300	82 719
6. Zysk (strata) netto, w tym:	34	-39 646	8 068
- zrealizowany zysk (strata) netto		-49 579	-31 567
- niezrealizowany zysk (strata) netto		9 933	39 635
Wartość aktywów netto		390 008	416 590
Liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		111 333 650	99 433 650
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)		3,50	4,19

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****15. Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Noty	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
A. Przychody z inwestycji		14 854	46 265
1. Udział w wyniku finansowym netto		10 037	40 017
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		9 392	40 017
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		645	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		4 794	6 248
4. Dodatnie różnice kursowe		0	0
5. Pozostałe		23	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	35	1 068	157
C. Koszty operacyjne		-26 523	-24 500
1. Koszty działania funduszu		-26 506	-24 494
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-7 881	-8 887
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-1 494	-1 736
1.3. Usługi prawne		-1 055	-727
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		-1 766	-1 460
1.5. Odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych		-9 600	-8 610
1.6. Ujemne różnice kursowe		0	-4
1.7. Pozostałe koszty		-4 710	-3 070
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-17	-6
D. Pozostałe koszty operacyjne	35	-6 905	-131
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	36	-30 305	-15 263
F. Wynik z inwestycji netto		-47 811	6 528
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	37	7 511	2 210
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji		7 615	2 592
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny		-104	-382
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-40 300	8 738
I. Zysk (strata) brutto		-40 300	8 738
J. Podatek dochodowy	38	654	-670
a) część bieżąca		0	-46
b) część odroczone		654	-624
K. Zysk (strata) netto, w tym:	39	-39 646	8 068
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		-49 579	-31 567
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		9 933	39 635
Zysk (strata) netto		-39 646	8 068
Średnioważona liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz		100 766 710	99 433 650
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł.)		-0,39	0,08

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****16. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	416 590	408 522
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 033	12 033
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
- emisji akcji	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
- umorzenia akcji	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 033	12 033
2. Akcje własne na początek okresu	-113 314	-113 314
2.1. Zmiany akcji własnych	27 370	0
a) zwiększenia	0	0
b) zmniejszenia	27 370	0
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-85 944	-113 314
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	503 443	503 443
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-14 306	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0
- pozostałe	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	-14 306	0
- pokrycia straty	0	0
- sprzedaż akcji własnych	-14 306	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	489 137	503 443
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
- aktualizacji wyceny	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
- reklasyfikacji z tytułu sprzedaży akcji	0	0
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 360	3 518
6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 360	3 518
6.1.1. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-76 359	1 298
a) zwiększenia (z tytułu):	32 954	17 854
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	32 757	3 091
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	197	14 763
b) zmniejszenia (z tytułu):	-64 467	-95 511
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	-55 327	-95 237

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
- rekasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	-143	-274
6.1.2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu, w tym:	-107 872	-76 359
a) zrealizowany zysk z lat ubiegłych	86 506	101 072
b) zrealizowana strata z lat ubiegłych	-194 378	-177 431
6.1.3. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	82 719	2 220
a) zwiększenia (z tytułu):	57 799	95 359
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	57 656	95 085
- rekasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	143	274
b) zmniejszenia (z tytułu):	-18 218	-14 860
- wynik z lat ubiegłych / podział wyniku / pokrycie straty	-18 021	-97
- rekasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	-197	-14 763
6.1.4. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	122 300	82 719
a) niezrealizowany zysk z lat ubiegłych	140 198	82 739
b) niezrealizowana strata z lat ubiegłych	-17 898	-20
6.1.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	14 428	6 360
7. Wynik netto	-39 646	8 068
a) zysk netto	45 505	66 653
- zrealizowany	13 500	8 997
- niezrealizowany	32 005	57 656
b) strata netto	-85 151	-58 585
- zrealizowana	-63 079	-40 564
- niezrealizowana	-22 072	-18 021
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	390 008	416 590

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****17. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	12 932	19 408
1. Odsetki	2 036	1 956
2. Dywidendy i udziały w zyskach	23	18
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	3 661	8 452
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	6 141	8 798
9. Inne wpływy operacyjne	1 053	184
II. Wydatki	-37 205	-85 110
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-8 622	-8 842
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-2 627	-2 394
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-1 521	-630
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych	-1 411	-10 793
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-510	0
7. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-7 325	-13 366
8. Udzielone pożyczki	-11 725	-46 188
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-3 464	-2 897
- rozliczenia z pracownikami i Radą Nadzorczą, podatek dochodowy od osób fizycznych, składki na ubezpieczenie zdrowotne i społeczne	-1 241	-1 423
- pozostałe (dotyczy głównie rozliczeń z dostawcami)	-2 223	-1 474
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-24 273	-65 702
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	43 181	13 000
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	4 366	11 322
3. Pożyczki	2 000	1 678
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	36 815	0
II. Wydatki	-19 641	-15 488
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	-26	0
2. Nabycie akcji własnych	0	0
3. Spłaty pożyczek i kredytów	-11 947	-1 780
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-1 000	-5 000
5. Odsetki	-6 668	-8 708
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23 540	-2 488
C. Przepływy pieniężne netto, razem	-733	-68 190
E. Środki pieniężne na początek okresu	807	68 997
F. Środki pieniężne na koniec okresu	74	807

Black Lion Fund S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia
2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

NOTY DO BILANSU

18. Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

	Udziały mniejszościowe	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	234	1 017	291 188	1 776	268	7 841	159 360	461 684
a. Zwiększenia	0	2 434	96 795	1 155	1 101	23 076	3 016	127 577
- wycena / naliczenie odsetek	0	426	9 392	645	0	499	0	10 962
- nabycia	0	2 008	87 403	510	1 101	22 577	3 016	116 615
- 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	-234	-3 042	-17 884	0	-1 101	-23 031	-19 246	-64 538
- wycena / zapłata odsetek	-234	-528	0	0	0	-1 830	-19 246	-21 838
- sprzedaży	0	-2 514	-3 872	0	-1 101	-21 201	0	-28 688
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe (m.in. wyodrębnienie wartości firmy, zmiana statusu spółki)	0	0	-14 012	0	0	0	0	-14 012
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	409	370 099	2 931	268	7 886	143 130	524 723

19. Specyfikacja aktywów finansowych

Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy
1	Scanmed Multimedias SA	zależna	30 718	1 975	32 693
2	Scan Development Sp. z o.o.	zależna	32 118	28 861	60 979
3	Kolejowa Invest Sp. z o.o.	zależna	50	-50	0
4	Cracovia Property Sp. z o.o.	zależna	15 444	14 588	30 032
5	Mińska Development Sp. z o.o.	zależna	17 299	17 311	34 610
6	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	zależna	98 201	33 961	132 162
7	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	zależna	33 251	17 552	50 803
8	Fellow Sp. z o.o.	zależna	0	0	0
9	BL Sp. z o.o.	zależna	6	-6	0

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji / udziałów na dzień bilansowy
10	Next Media Sp. z o.o.	zależna	1 702	-1 702	0
11	Fashion Group Sp. z o.o.	zależna	1 010	-1 010	0
12	Kalder A Sp. z o.o.	zależna	10	174	184
13	Recycling Park Sp. z o.o.	zależna	40 561	-11 935	28 626
14	Neo Risk Control Sp. z o.o.	zależna	10	0	10
15	ThinkTank Sp. z o.o.	zależna	2 077	-2 077	0
RAZEM			272 457	97 642	370 099

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji / udziałów na dzień bilansowy
1	Browar Gontyniec S.A.	stowarzyszona	536	2 395	2 931
RAZEM			536	2 395	2 931

Specyfikacja pozostałych aktywów finansowych, w tym akcji notowanych

31.12.2012 r.		
Nazwa jednostki	Liczba akcji	Wartość bilansowa akcji
Próchnik SA	1 118 975	269
Bytom SA	561 070	140
razem		409

Pozostałe akcje i udziały					
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.	AMBL SKA SKA	Warszawa	działalność finansowo-inwestycyjna	24 900	25
4.	ST Group SA	Wrocław	informatyka i telekomunikacja	45 000	0
Pozostałe akcje i udziały, razem					268

*zbyte po dniu bilansowym

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****Specyfikacja dłużnych papierów wartościowych**

Dłużne papiery wartościowe							
Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość historyczna	Należne odsetki	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	736	300	-1 036	0
Fabryka PZO Sp. z o.o.	1 obligacja serii A o nr 1	2013-12-31	6 000	6 000	310	0	6 310
J.W.Construction Holding S.A.	seria B od nr 1 do 300	2015-04-24	1 700	1 576	0	0	1 576
Razem			8 700	8 312	610	-1 036	7 886

Specyfikacja pozostałych aktywów finansowych	
3 380	Certyfikaty inwestycyjne Progress i Zachodni FIZAN
139 750	Kwota należna netto z tytułu zbycia akcji Kolejowa Invest SKA i Browaru Gontyniec do Progress FIZAN
143 130	Razem

Kwota należna od Progress FIZAN	
129 787	Kwota należna z tytułu zbycia akcji Kolejowa Invest SKA do Progress FIZAN (po dokonaniu odpisów aktualizujących)
9 963	Kwota należna z tytułu zbycia akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN (po dokonaniu odpisów aktualizujących)
139 750	Razem

20. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach regulowanych pozagiełdowych	notowane na rynkach nieregulowanych	
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	8 080
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	wartość bilansowa	409	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	753	0	0	0
	wartość godziwa	409	0	0	0
	wartość rynkowa	409	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	0	0	32 693	337 406
	wartość według ceny nabycia	0	0	30 718	241 739
	wartość godziwa	0	0	32 693	337 406
	wartość rynkowa	0	0	26 513	0

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach regulowanych pozagiełdowych	notowane na rynkach nieregulowanych	
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	0	0	2 931	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	536	502
	wartość godziwa	0	0	2 931	0
	wartość rynkowa	0	0	5 975	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	7 886
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	8 312
	wartość godziwa	0	0	0	7 886
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	143 130
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	194 140
	wartość godziwa	0	0	0	143 130
	wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	wartość bilansowa	409	0	35 624	488 690
	wartość według ceny nabycia	753	0	31 254	453 514
	wartość godziwa	409	0	35 624	488 690
	wartość rynkowa	409	0	32 488	0

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****21. Akcje i udziały w jednostkach zależnych***Podstawowe informacje dotyczące spółek zależnych*

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
1	Scanmed S.A.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	9 409 319	0	0	0	0	72,05	72,05	0	0
2	Scanmed Multimedix SA	Usługi medyczne	Kraków	zależna	8 285 382	30 718	1 975	32 693	26 513	72,05	72,05	0	0
3	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	zależna	13 365	32 118	28 861	60 979	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	72,05	72,05	0	0
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	72,05	72,05	0	0
7	Scanrent Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Kraków	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	72,05	72,05	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	Kolejowa Invest Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	1 000	50	-50	0	0	100,00	100,00	0	0
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Kraków	zależna	263 500	15 444	14 588	30 032	0	100,00	100,00	0	0

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
11	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
12	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	321 815	17 299	17 311	34 610	0	100,00	100,00	0	0
13	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	2 334 691	98 201	33 961	132 162	0	100,00	100,00	0	0
14	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	1	33 251	17 552	50 803	0	100,00	100,00	0	0
15	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Warszawa	zależna	1 000	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
16	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100	6	-6	0	0	100,00	100,00	0	0
17	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa akcji /udziałów na dzień bilansowy	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
18	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
19	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	1 800	1 010	-1 010	0	0	60,00	60,00	0	0
20	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	100	10	174	184	0	100,00	100,00	0	0
21	Recycling Park Sp. z o.o.	Gospodarka odpadami	Kamionka	zależna	1 500	40 561	-11 935	28 626	0	100,00	100,00	0	0
22	Neo Risk Control Sp. z o.o.	Doradztwo i szkolenia	Warszawa	zależna	102	10	0	10	0	51,00	51,00	0	0
23	ThinkTank Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism	Warszawa	zależna	164	2 077	-2 077	0	0	62,12	62,12	0	0
RAZEM						272 457	97 642	370 099					

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

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.***Dane finansowe spółek zależnych*

Lp	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Koszty i straty	Wynik z działalności operacyjnej	Zysk (strata) brutto	Zysk (strata) netto	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Aktywa razem	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	Zobowiązania i rezerwy razem	Kapitał własny ogółem
1	Scanmed S.A.	55 219	-52 352	2 867	1 476	741	19 941	6 964	26 905	8 532	22 922	31 454	-4 549
2	Scanmed Multimedis SA	44 173	-41 635	2 538	2 304	1 817	49 392	25 683	75 075	23 641	5 823	29 464	45 611
3	Scan Development Sp. z o.o.	10 483	-7 128	3 355	-3 724	2 296	112 490	23 865	136 355	69 749	5 626	75 375	60 980
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	767	-792	-25	-83	-83	255	360	615	105	629	734	-119
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	439	-465	-26	-26	-26	2	21	23	0	55	55	-32
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	0	-5	-5	-5	-5	0	2	2	0	6	6	-4
7	Scanrent Sp. z o.o.	1 070	-1 080	-10	-13	-13	4 312	632	4 944	0	1 135	1 135	3 809
8	Medrun Sp. z o.o.	5 735	-7 081	-1 346	-1 455	-1 455	870	504	1 374	365	1 688	2 053	-679
9	Kolejowa Invests Sp. z o.o.	0	-6	-6	-9	-15	0	35	35	0	63	63	-28
10	CT Żuraw S.A. do dnia zbycia*	2 426	-2 434	-8	-357	-258	12 812	1 136	13 948	1 863	10 643	12 506	1 442
11	Cracovia Property Sp. z o.o.	719	-1 314	-595	-956	-791	38 594	421	39 015	3 763	5 220	8 983	30 032
12	Fabryka PZO Sp. z o.o.	1 300	-2 128	-828	-1 797	-1 968	52 758	132	52 890	3 862	13 666	17 528	35 362
13	Mińska Development Sp. z o.o.	1 338	-1 748	-410	-356	-256	33 719	20 636	54 355	4 208	15 537	19 745	34 610
14	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	5 997	-8 149	-2 152	-4 366	-3 645	173 886	14 638	188 524	44 420	11 942	56 362	132 162
15	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	3	-2 039	-2 036	-1 101	-1 271	35 920	15 960	51 880	1 062	15	1 077	50 803
16	Fellow Sp. z o.o.	2	-1 979	-1 977	-2 279	-2 279	510	3 334	3 844	0	5 881	5 881	-2 037
17	BL Sp. z o.o.	0	-7	-7	-7	-7	0	3	3	0	12	12	-9

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

Lp	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Koszty i straty	Wynik z działalności operacyjnej	Zysk (strata) brutto	Zysk (strata) netto	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Aktywa razem	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	Zobowiązania i rezerwy razem	Kapitał własny ogółem
18	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19	Next Media Sp. z o.o.	6 043	-6 074	-31	-213	-213	56	1 663	1 719	0	3 427	3 427	-1 708
20	Fashion Group Sp. z o.o.	1 479	-1 561	-82	-95	-95	13	629	642	0	747	747	-105
21	Kalder A Sp. z o.o.	2 909	-2 748	161	161	130	0	644	644	0	460	460	184
RAZEM		140 102	-140 725	-623	-12 901	-7 396	535 530	117 262	652 792	161 570	105 497	267 067	385 725

**Do dnia utraty kontroli*

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r./ za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

Lp	Nazwa jednostki	Kapitał własny ogółem	Elementy kapitału własnego			
			Zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
1	Scanmed S.A.	-4 549	9 409	0	-14 699	741
2	Scanmed Multimedix SA	45 611	11 500	32 294	0	1 817
3	Scan Development Sp. z o.o.	60 980	668	58 016	0	2 296
4	Akamedix Services Sp. z o.o.	-119	60	650	-746	-83
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	-32	5	0	-11	-26
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	-4	5	0	-4	-5
7	Scanrent Sp. z o.o.	3 809	22	3 800	0	-13
8	Medrun Sp. z o.o.	-679	50	304	422	-1 455
9	Kolejowa Invest Sp. z o.o.	-28	50	0	-63	-15
10	CT Żuraw S.A. do dnia zbycia*	1 442	1 630	5 167	-5 097	-258
11	Cracovia Property Sp. z o.o.	30 032	26 350	0	4 473	-791
12	Fabryka PZO Sp. z o.o.	35 362	34 386	2 944	0	-1 968
13	Mińska Development Sp. z o.o.	34 610	16 091	18 775	0	-256
14	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	132 162	116 735	19 072	0	-3 645
15	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	50 803	12 526	0	39 548	-1 271
16	Fellow Sp. z o.o.	-2 037	50	192	0	-2 279
17	BL Sp. z o.o.	-9	5	0	-7	-7
18	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0	0	0
19	Next Media Sp. z o.o.	-1 708	1 940	465	-3 900	-213
20	Fashion Group Sp. z o.o.	-105	1 500	1 100	-2 610	-95
21	Kalder A Sp. z o.o.	184	5	49	0	130
RAZEM		385 725	232 987	142 828	17 306	-7 396

*Do dnia utraty kontroli

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /****za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****22. 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	561 070	140
4.	Próchnik SA	Łódź	handel odzieżą	1 118 975	269
5.	AMBL SKA SKA	Warszawa	działalność finansowo-inwestycyjna	24 900	25
6.	ST Group SA	Wrocław	informatyka i telekomunikacja	45 000	0
Pozostałe akcje i udziały, razem					677

23. Klasyfikacja EKD

Dział według EKD	Akcje i udziały (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto w %
70.12 Obrót nieruchomościami			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	196 804	196 804	50,46%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	196 804	196 804	50,46%
67.1 Działalność inwestycyjna			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	50 813	50 813	13,03%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	50 813	50 813	13,03%
70.1 Gospodarowanie nieruchomościami			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0,00%
d) pozostałe	243	243	0,06%
Razem	243	243	0,06%
65.2 Pośrednictwo finansowe			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	25	25	0,01%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	25	25	0,01%
39.00 Gospodarka odpadami			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	28 626	28 626	7,34%

Black Lion Fund S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Dział według EKD	Akcje i udziały (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto w %
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	28 626	28 626	7,34%
74.12 Usługi prowadzenia ksiąg			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	184	184	0,05%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	184	184	0,05%
15.96 Produkcja piwa			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	2 931	2 931	0,75%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	2 931	2 931	0,75%
85.1 Działalność medyczna, w tym wynajem powierzchni szpitalnej			
a) udziały wiodące	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	93 672	93 672	24,02%
d) pozostałe	0	0	0,00%
Razem	93 672	93 672	24,02%
RAZEM	373 298	373 298	95,72%

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****24. Należności w tym pożyczki udzielone**

NALEŻNOŚCI	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące	0	0
b) należności od jednostek podporządkowanych	41 040	68 761
c) należności od pozostałych jednostek	2 030	4 489
Należności (brutto), razem	43 070	73 250
d) odpisy aktualizujące należności od jednostek podporządkowanych	-1 900	0
e) odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek	-157	-1 066
Należności (netto), razem	41 013	72 184

NALEŻNOŚCI	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe	0	0
b) należności od jednostek podporządkowanych	41 040	68 761
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	40 884	68 668
- inne	156	93
c) należności od pozostałych jednostek	2 030	4 489
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	594	2 641
- inne	1 436	1 848
Należności (brutto), razem	43 070	73 250
d) odpisy aktualizujące	-2 057	-1 066
Należności (netto), razem	41 013	72 184

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) do 1 miesiąca	1 393	1 832
b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 606	2 203
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	12 709	37 659
d) powyżej 1 roku	26 157	19 558
e) przeterminowane na koniec roku	205	11 998
Należności (brutto), razem	43 070	73 250
e) odpisy aktualizacyjne	-2 057	-1 066
Należności (netto), razem	41 013	72 184

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Stan na początek okresu	1 066	10
a) zwiększenia	2 036	1 056
b) zmniejszenia	-1 045	0
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	2 057	1 066

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) należności w walucie polskiej	41 013	72 184
b) należności w walucie obcej	0	0

Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
- zaliczka na zakup udziałów w PGE Kopalnie	574	1 424
- z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	476	0
Należności (netto), razem	1 050	1 424

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /****za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) Pozostałe należności	521	496
- należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	7	61
- należności z tytułu wpłaconych kaucji	0	140
- pozostałe	514	295
Pozostałe należności, razem	521	496

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
- kapitał (po odpisach aktualizujących)	34 279	65 459
- odsetki (po odpisach aktualizujących)	5 163	4 805
Należności z tytułu pożyczek (netto), razem	39 442	70 264

Specyfikacja pożyczek udzielonych przez Fundusz	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Soho Factory	25 698	17 925
Cracovia Property	4 264	3 069
Fabryka PZO	3 745	3 393
Browar Gontyniec	2 922	2 628
Next Media	0	1 755
Fellow	1 555	21 977
Scanmed	0	13 897
CT Żuraw	0	3 972
ThinkTank	0	1 594
Recycling Park	711	0
Pozostałe pożyczki	547	54
Pożyczki udzielone netto, razem	39 442	70 264

25. Środki pieniężne

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	74	807
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	74	807

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) w walucie polskiej	74	807
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	74	807

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych bieżących	57	73
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych lokat	0	721
c) depozyty terminowe	0	0
d) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	15	11
e) środki pieniężne w kasie	2	2
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	74	807

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****26. Wartości niematerialne i prawne**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, w tym	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
- oprogramowanie komputerowe	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	0	0

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) własne	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)				
	Oprogramowanie komputerowe	Inne WNiP	Zaliczki na WNiP	WNiP, razem
a) wartość brutto WNiP na początek okresu	65	0	0	65
b) wartość brutto WNiP na koniec okresu	67	0	0	67
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	65	0	0	65
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	67	0	0	67
e) wartość netto WNiP na koniec okresu	0	0	0	0

27. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
- urządzenia techniczne i maszyny	0	1
- środki transportu	17	0
- pozostałe środki trwałe	2	1
- środki trwałe w budowie	0	50
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	19	52

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) własne	19	52
b) użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	0	0
Środki trwałe bilansowe, razem	19	52

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)					
	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	48	1	17	50	116
b) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	53	18	27	0	98
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	47	1	16	0	64
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	53	1	25	0	79
e) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	17	2	0	19

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /****za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****28. Czynne rozliczenia międzyokresowe**

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów	827	72
- ubezpieczenia	0	0
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	220	1
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	607	71
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	827	72

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	71	3
2. Zwiększenia	536	468
- odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	158	2
- rezerwy kosztowe	3	5
- naliczenie odsetek	375	461
3. Zmniejszenia	0	-400
- odwrócenie się różnic przejściowych	0	-400
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	607	71

29. Wartość firmy

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych	12 100	6 878
b) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
Wartość firmy z wyceny, razem	12 100	6 878

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Stan na początek okresu	6 878	13 077
- Zwiększenia	13 881	1 989
- wartość firmy - nabycie udziałów Browaru Gontyniec	0	1 757
- wartość firmy - nabycie udziałów Scanmed Multimedias	0	232
- wartość firmy - nabycie udziałów Recycling Park	11 935	0
- wartość firmy - nabycie udziałów ThinkTank	1 946	0
- Zmniejszenia	-8 659	-8 188
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-5 540	-6 108
- odpis wartości firmy z wyceny dla Browaru Gontyniec	0	-1 757
- odpis wartości firmy z wyceny dla ThinkTank	-1 946	0
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-526	-149
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-603	-151
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed Multimedias	-44	-23
Stan na koniec okresu	12 100	6 878

Black Lion Fund S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

WYKAZ WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY DLA POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Scanmed SA	0	5 540
Next Media Sp. z o.o.	0	526
Fashion Group Sp. z o.o.	0	603
Scanmed Multimedis SA	165	209
Recycling Park Sp. z o.o.	11 935	0
Wartość firmy z wyceny, razem	12 100	6 878

30. Zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) zobowiązania wobec jednostek podporządkowanych	37 882	14 445
- zobowiązania z tytułu pożyczek	15 355	14 445
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	22 527	0
- pozostałe zobowiązania	0	0
b) pozostałe zobowiązania	144 664	106 764
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	107 398	90 099
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek / ujemne saldo cash pool	9 450	15 159
- zobowiązania publiczno-prawne	28	15
- pozostałe	27 788	1 491
Zobowiązania, razem	182 546	121 209

ZOBOWIĄZANIA Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) do 1 miesiąca	39 638	58 694
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	47 944	8 070
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	28 964	14 445
e) powyżej 1 roku	66 000	40 000
f) dla których termin spłaty upłynął	0	0
Zobowiązania, razem	182 546	121 209

ZOBOWIĄZANIA	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) zobowiązania wobec jednostek podporządkowanych	37 941	14 502
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	144 605	106 707
Zobowiązania, razem	182 546	121 209

ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) zobowiązania w walucie polskiej	182 546	121 209
b) zobowiązania w walucie obcej	0	0
Zobowiązania, razem	182 546	121 209

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZACIĄgniĘTYCH KREDYTÓW / POŻYCZEK	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) zobowiązania wobec jednostek podporządkowanych	15 355	14 445
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	9 450	15 159
Zobowiązania, razem	24 805	29 604

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) zobowiązania wobec jednostek podporządkowanych	22 527	0
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	107 398	90 099
Zobowiązania, razem	129 925	90 099

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
1. Zobowiązania wobec jednostek zależnych	59	0
- rozrachunku z dostawcami	59	
- pozostałe zobowiązania	0	0
2. Pozostałe zobowiązania	27 729	1 491
- rozrachunku z dostawcami	481	1491
- pozostałe	27 248	0
Pozostałe zobowiązania, razem	27 788	1 491

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu obligacji na 31.12.2012 r.			
Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	Saldo na dzień bilansowy
Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA	PRG3004130001	30-04-2013.	39 026
SGB-Bank	B i C	B1-26-01-2018; B2-26-07-2018; B3-28-01-2019; C- 26-01-2016.	68 372
Scan Development	D - I	od 21-05-2013 do 19-12-2013	22 527
Dłużne papiery wartościowe, razem			129 925

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	Kolejowa Invest SKA	Obligacje na okaziciela	Scan Development
31.12.2011 r.	40 000	50 099	0
Zwiększenia (nowe obligacje)	0	66 000	22 000
Zwiększenia (naliczenie odsetek)	2 950	6 123	527
Zmniejszenia (spłata obligacji)	-1 000	-50 000	0
Zmniejszenia (spłata odsetek)	-2 924	-3 850	0
31.12.2012 r.	39 026	68 372	22 527

31.12.2011 r.			
Kapitał	40 000	50 000	0
Odsetki	0	99	0
razem	40 000	50 099	0

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

31.12.2012 r.			
Kapitał	39 000	66 000	22 000
Odsetki	26	2 372	527
razem	39 026	68 372	22 527

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Specyfikacja pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Kredyt w banku SGB-Bank	4 000	7 089
Kredyt w banku Gospodarczy Bank Wielkopolski	0	8 070
Kredyt w systemie cash pool - w banku RBS Bank	4 365	0
Pożyczka od PZOI	15 355	14 445
Pożyczka od Carint Investment	1 085	0
Kredyty i pożyczki zaciągnięte, razem	24 805	29 604

Specyfikacja pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz	Data umowy	Kwota wg umowy	Termin spłaty	Stopa % na dzień bilansowy	Saldo na dzień bilansowy
Kredyt w banku SGB-Bank	18.08.2011 r.	7 850	31.01.2013	9,64*	4 000
Kredyt w systemie cash pool - w banku RBS Bank	05.02.2009 r.			6,22 **	4 365
Pożyczka od PZOI	22.12.2006 r.	10 821	31.12.2013	8,38	15 355
Pożyczka od Carint Investment	08.02.2012 r.	1 000	30.09.2012	8,00	1 085
				razem	24 805

*zmienna stopa procentowa: pierwszy okres -7,70%; potem WIBOR 3M jako średnia z ostatnich 5 kwotowań z miesiąca przed rozpoczęciem okresu odsetkowego + marża 3%;

**zmienna stopa procentowa: Saldo ujemne: WIBOR 1M + 2 %, Saldo dodatnie: Saldo O/N WIBOR 0,05%

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

- Kredyt w banku SGB-Bank - zastaw na 3.847.937 akcjach w kapitale zakładowym spółki Scanmed Multimedis SA zapisanych na rachunku w TRIGON Dom Maklerski; weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową podpisany przez kredytobiorcę.

31. Rozliczenia międzyokresowe bierne

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 038	2 596
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	47	46
- rezerwa na sporządzenie sprawozdania finansowego	35	50
- rezerwa na kary umowne	4 658	2 500
- pozostałe	298	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	5 038	2 596

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****32. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy**

ZMIANA STANU REZERW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 282	590
2. Zwiększenia	0	698
- naliczenie odsetek	0	698
- pozostałe tytuły	0	0
3. Zmniejszenia	-118	-6
- odwrócenie się różnic przejściowych, w tym z tytułu odsetek otrzymanych	-118	-6
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	1 164	1 282

33. Kapitał własny

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

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

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

Stan akcji własnych na 31.12.2012 r. w posiadaniu Funduszu		
Liczba akcji	Cena za 1 akcję w zł	Wartość w zł
1 877 614	10,04 zł	18 851 244,56 zł
2 070 000	20,00 zł	41 400 000,00 zł
795 692	20,00 zł	15 913 840,00 zł
4 251 748	2,30 zł	9 779 020,40 zł
1	11,71 zł	11,71 zł
8 995 055	razem	85 944 116,67 zł

Wycena akcji własnych dla celów jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego różni się ze względu na różny moment nabycia w przeszłości i tym samym różną cenę jednostkową nabycia akcji własnych (w przeszłości w posiadaniu spółki Supernova Capital) z perspektywy jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
kapitał akcyjny	12 033	12 033
kapitał akcyjny, razem	12 033	12 033

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) kapitał utworzony ustawowo	295 823	295 823
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	99 127	99 127
c) kapitał zapasowy z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad wartość nominalną	366 558	366 558
d) inny (wg rodzaju)	-272 371	-258 065
Kapitał zapasowy, razem	489 137	503 443

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
kapitał z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
kapitał rezerwowy	0	0
Kapitał rezerwowy, razem	0	0

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Kapitał zakładowy na początek okresu	12 033	12 033
Zwiększenia z tytułu:	0	0
- emisja akcji	0	0
Zmniejszenia z tytułu:	0	0
- umorzenia akcji	0	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 033	12 033

AKCJE WŁASNE	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Akcje własne na początek okresu	-113 314	-113 314
Zwiększenia z tytułu:	0	0
- nabycia akcji własnych	0	0
Zmniejszenia z tytułu:	27 370	0
- sprzedaży akcji własnych	27 370	0
- umorzenia akcji	0	0
Akcje własne na koniec okresu	-85 944	-113 314

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /****za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Kapitał zapasowy na początek okresu	503 443	503 443
Zwiększenia z tytułu:	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0
- pozostałe	0	0
Zmniejszenia z tytułu:	-14 306	0
- pokrycia straty	0	0
- sprzedaż akcji własnych	-14 306	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	489 137	503 443

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień przekazania sprawozdania finansowego (21 marca 2013 r.)

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Fundusz w trybie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu otrzymanymi przez Fundusz, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty*:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% kapitału	% głosów (bez akcji własnych)
Novakonstelacja Limited	24 306 847	24 306 847	20,20%	21,83%
Superkonstelacja Limited	18 291 321	18 291 321	15,20%	16,43%
Fundusze zarządzane przez ALTUS TFI S.A.	11 577 447	11 577 447	9,62%	10,40%
Akcje własne	8 995 055	0	7,48%	0,00%
Pozostali akcjonariusze	57 158 035	57 158 035	47,50%	51,34%
Razem	120 328 705	111 333 650	100,00%	100,00%

* Emitent nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych

Zgodnie z informacjami uzyskanymi przez Fundusz w trybie art. 68a ustawy o ofercie publicznej, na dzień przekazania raportu osoby nadzorujące Fundusz posiadały akcje Funduszu:

- Pan Maciej Zientara przez spółkę zależną Superkonstelacja Ltd: 18.291.321 akcji (wartość nominalna 1.829.132,1 zł),
- Pan Piotr Janczewski pośrednio posiadał 18.845 akcji (wartość nominalna 1.884,5 zł).

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz na dzień publikacji raportu następujące osoby zarządzające posiadały akcje Funduszu:

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /

za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

- Pan Maciej Wandzel przez spółkę zależną Novakonstelacja Ltd 24.306.847 (wartość nominalna 2.430.684,7 zł),

Zmiany struktury własności znaczących pakietów akcji Funduszu w 2012 r. / do dnia przekazania sprawozdania do publikacji

W dniu 10 sierpnia 2012 r. Fundusz otrzymał od Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie o spadku łącznego zaangażowania w ogólnej liczbie głosów w Funduszu poniżej progu 5% do poziomu 4,98% w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez ten podmiot usługi zarządzania portfelem.

Zgodnie z zawiadomieniem Pana Macieja Wandzla i spółki Novakonstelacja Ltd. (NK) w dniu 30 czerwca 2012 r. wygasło pełnomocnictwo udzielone NK w dniu 5 września 2011 r. przez Altus 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, uprawniające NK do wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach Funduszu z 4.500.000 akcji Funduszu, dających prawo do 4.500.000 głosów, stanowiących 3,74% ogólnej liczby głosów w Funduszu. Przed wygaśnięciem przedmiotowego pełnomocnictwa spółka NK (a pośrednio Pan Maciej Wandzel) posiadała możliwość wykonywania prawa głosu z 28.806.847 akcji, dających prawo do 28.806.847 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, stanowiących 23,94% ogólnej liczby głosów w Funduszu. Po wygaśnięciu powyższego pełnomocnictwa NK (a pośrednio Pan Maciej Wandzel) posiada 24.306.847 sztuk akcji Funduszu, stanowiących 20,20% kapitału zakładowego Funduszu, dających prawo do 24.306.847 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu stanowiących 20,20% ogólnej liczby głosów.

W ramach rozliczenia transakcji nabycia spółki Recycling Park w dniu 20 listopada 2012 r. Fundusz dokonał transakcji zbycia poza rynkiem regulowanym 11.900.000 akcji własnych na rzecz Eustis Company Limited, stanowiących 9,89% kapitału zakładowego Funduszu. W rezultacie późniejszych modyfikacji warunków nabycia spółki Recycling Park przez Fundusz, Progress FIZAN, zarządzany przez Altus TFI S.A. w dniu 8 stycznia 2013 r. nabył od Eustis Company Limited 11 500 tys. sztuk akcji Black Lion Fund, stanowiących 9,56% udziału w kapitale zakładowym Funduszu. W rezultacie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadały łącznie 14 660 tys. akcji Funduszu, stanowiących 12,8% ogólnej liczby głosów w Spółce. Dnia 25 stycznia 2013 r. Fundusze zarządzane przez Altus TFI S.A. zmniejszyły udział w ogólnej liczbie głosów w Funduszu. Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI S.A. posiadały łącznie 11 577 447 akcji Funduszu, co daje 9,62% w jego kapitale zakładowym.

34. Niezrealizowany i zrealizowany zysk (strata) netto

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGLYCH	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
a) zrealizowany zysk / strata z lat ubiegłych	-107 872	-76 359
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-107 872	-76 359

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGLYCH	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
a) niezrealizowany zysk (strat) z lat ubiegłych	122 300	82 719
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	122 300	82 719

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
a) zrealizowany zysk	13 500	8 997
b) zrealizowana strata	-63 079	-40 564
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	-49 579	-31 567

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
a) niezrealizowany zysk	32 005	57 656
b) niezrealizowana strata	-22 072	-18 021
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	9 933	39 635

Specyfikacja	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
Zyski wg spółek - metoda praw własności	32 005	57 656
Wycena akcji spółek giełdowych	0	0
	32 005	57 656

Specyfikacja	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
Straty wg spółek - metoda praw własności	-21 968	-17 639
Wycena akcji spółek giełdowych	-104	-382
	-22 072	-18 021

Wycena metoda praw własności w 2012 r.

Nazwa spółki	12 miesięcy 2012 r.
GK Scanmed	-15 503
GK Scanmed Multimedix	2 132
Scan Development	28 861
Kolejowa Invest Sp. z o.o.	0
CT Żuraw	-260
GK PZO Investments	-1 271
Mińska Development	-256
Cracovia Property	-791
Soho Factory	-3 645
Next Media	237
Fashion Group	1
BL Sp. z o.o.	0
Fellow	-242
Browar	645
Kalder A	129
razem	10 037

12 miesięcy 2012 r.	
Zyski wg spółek – metoda praw własności	32 005
Straty wg spółek – metoda praw własności	-21 968
razem	10 037

Niezrealizowane zyski z tytułu wyceny metodą praw własności wyniosły 32.005 tys. zł w 2012 roku.

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

Na niezrealizowane straty w 2012 roku składają się skutki:

- wyceny notowanych papierów wartościowych (rozpoznano stratę 104 tys. zł z tytułu tej wyceny),
- straty z tytułu wyceny metodą praw własności 21.968 tys. zł.

NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**35. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
- rozwiązane rezerwy na kary umowne i pozostałe straty	8	0
- przychody z tytułu refaktur	178	101
- pozostałe przychody	882	56
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 068	157

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
- utworzone rezerwy na straty	-2 158	0
- strata na aktywach objętych odpisem	-4 410	0
- koszty podlegające refakturowaniu	-178	-101
- pozostałe koszty	-159	-30
Pozostałe koszty operacyjne, razem	-6 905	-131

36. Rezerwy i odpisy aktualizujące

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
- odpis aktualizujący wartość certyfikatów inwestycyjnych Progress FIZAN	-2 891	-2 217
- odpis aktualizujący wartość należności od Progress FIZAN	-16 355	-3 801
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-5 540	-6 109
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed Multimedis	-43	-23
- odpis wartości firmy z wyceny dla Browar Gontyniec	0	-1 757
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-526	-149
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-603	-151
- odpis wartości firmy z wyceny dla ThinkTank	-1 946	0
- odpis aktualizujący wartość pożyczek	-2 036	-1 045
- odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych (m.in. akcji i udziałów)	-365	-11
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-30 305	-15 263

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /****za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****37. Zyski (straty) z inwestycji i wyceny**

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
a) zrealizowane zyski z inwestycji	9 406	4 719
b) zrealizowane straty z inwestycji	-1 791	-2 127
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	7 615	2 592

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	Zrealizowane zyski z inwestycji	Zrealizowane straty z inwestycji
Udziały mniejszościowe	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	9 336	-1 791
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	0	-160
Pozostałe papiery wartościowe	230	0
Razem	9 566	-1 951

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
a) niezrealizowane zyski z wyceny	0	0
b) niezrealizowane straty z wyceny	-104	-382
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	-104	-382

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	Niezrealizowane zyski z wyceny	Niezrealizowane straty z wyceny
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	0	-104
Pozostałe papiery wartościowe	0	0
Razem	0	-104

38. Podatek dochody bieżący i odroczony

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
1. Zysk (strata) brutto	-40 300	8 738
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, (wg tytułów)	38 420	-8 494
2a. Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	81 619	43 196
2b. Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	-498	-234
2c. Przychody wyłączone z opodatkowania	-57 667	-70 383
2d. Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	3 968	381
2e. Strata z lat ubiegłych		-458
2f. Pozostałe tytuły różniące zysk brutto od podstawy opodatkowania - darowizny, inne	10 998	19 004
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 880	244
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	-46

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

PODATEK ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
a) zwiększenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	536	468
b) zmniejszenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	0	-400
c) zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	0	-698
d) zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	118	6
Całkowita zmiana podatku odroczonego, w tym:	654	-624
- rezerwa na podatek odroczonego nie odniesiona do rachunku zysków i strat	0	0
- aktywa na podatek odroczonego nie odniesione do rachunku zysków i strat	0	0
Odroczony podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	654	-624

39. Podział wyniku

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbędzie się w ciągu 6 miesięcy od zakończenia 2012 r., podejmie decyzję o podziale zysku / straty.

POZOSTAŁE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**40. Informacje o instrumentach finansowych**

Black Lion Fund S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. posiadał następujące instrumenty finansowe:

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

Tabela - Informacja o instrumentach finansowych

	Udziały mniejszościowe	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	234	1 017	291 188	1 776	268	7 841	159 360	461 684
a. Zwiększenia	0	2 434	96 795	1 155	1 101	23 076	3 016	127 577
- wycena / naliczenie odsetek	0	426	9 392	645	0	499	0	10 962
- nabycia	0	2 008	87 403	510	1 101	22 577	3 016	116 615
- 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	-234	-3 042	-17 884	0	-1 101	-23 031	-19 246	-64 538
- wycena / zapłata odsetek	-234	-528	0	0	0	-1 830	-19 246	-21 838
- sprzedaży	0	-2 514	-3 872	0	-1 101	-21 201	0	-28 688

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /****za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

	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
- połączenie z innymi spółkami	0	0	0	0	0		0	0
- pozostałe (m.in. wyodrębnienie wartości firmy, zmiana statusu spółki)	0	0	-14 012	0	0	0	0	-14 012
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	409	370 099	2 931	268	7 886	143 130	524 723

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
- kapitał	34 279	65 459
- odsetki	5 163	4 805
Należności (netto), razem	39 442	70 264

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych bieżących	57	73
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych lokat	0	721
c) depozyty terminowe	0	0
d) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	15	11
e) środki pieniężne w kasie	2	2
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	74	807

Podział instrumentów finansowych

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

Instrument	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2012 r.	Kwalifikacja*	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2011 r.	Kwalifikacja*
Akcje i udziały w jednostkach zależnych notowanych w regulowanym i nieregulowanym obrocie	32 693	PDO	17 962	PDO
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych notowanych w regulowanym i nieregulowanym obrocie	2 931	PDO	0	PDO
Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	409	PDO	1 017	PDO
Udziały mniejszościowe nienotowane	0	DDS	234	DDS
Udziały mniejszościowe notowane	0	PDO	0	PDO
Pozostałe akcje i udziały nienotowane	268	DDS	268	DDS
Udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	337 406	DDS	273 226	DDS

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /****za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

Instrument	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2012 r.	Kwalifikacja*	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2011 r.	Kwalifikacja*
Udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	DDS	0	DDS
Udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	DDS	1 776	DDS
Dłużne papiery wartościowe nienotowane	7 886	UTW	7 841	UTW
Dłużne papiery wartościowe notowane	0	PDO	0	PDO
Pozostałe nienotowane papiery wartościowe	143 130	DDS	159 360	DDS
Udzielone pożyczki	39 442	UPNW	70 264	UPNW
razem	564 165		531 948	

*** Kwalifikacja – objaśnienie skrótów:**

PDO – Aktywa przeznaczone do obrotu

DDS - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

UPNW - Udzielone pożyczki, należności własne

UTW – Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Kategorię „Pozostałe nienotowane papiery wartościowe” stanowią:

- Certyfikaty inwestycyjne w funduszach: „Progress Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych” i „Zachodni Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych”, łączna wartość 3.380 tys. zł, ilość sztuk: 17.141,
- Kwota należna z tytułu zbycia akcji Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA (poprzednia nazwa: Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA) i Browaru Gontyniec do Progress FIZAN, kwota 139.750 tys. zł.

Specyfikacja pozostałych papierów wartościowych	
3 380	Certyfikaty inwestycyjne
139 750	Kwota należna netto z tytułu zbycia akcji Kolejowa Invest SKA i Browaru Gontyniec do Progress FIZAN
143 130	razem

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

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

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

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

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /

za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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

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

Na dzień bilansowy Fundusz posiada następujące aktywa notowane na GPW:

31.12.2012 r.		
Nazwa jednostki	Liczba akcji	Wartość bilansowa akcji
Próchnik SA	1 118 975	269
Bytom SA	561 070	140
	razem	409

Fundusz posiada również udziały w j. zależnej notowanej na New Connect. Udziały w Scanmed Multimedix S.A. jako jednostce zależnej są wyceniane wg metody praw własności na dzień bilansowy.

Fundusz posiada również udziały w j. stowarzyszonej notowanej na New Connect. Udziały w Browarze Gontyniec S.A. jako jednostce stowarzyszonej są wyceniane wg metody praw własności na dzień bilansowy.

Wartość rynkowa (wg kursu na New Connect na 31.12.2012 r.)		
Akcje Scanmed Multimedix SA	wartość rynkowa	26 513
Akcje Browaru Gontyniec SA	wartość rynkowa	5 975

Sposób ujmowania skutków przeszacowania notowanych aktywów finansowych

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

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

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

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz posiadał następujące zobowiązania z tytułu pożyczek, kredytów, wyemitowanych papierów wartościowych:

- Zobowiązania z tytułu pożyczek 16.440 tys. zł,
- Zobowiązania z tytułu kredytów 8.365 tys. zł,

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /****za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

- Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w kwocie 129.925 tys. zł,
- Brak zobowiązań z tytułu wystawionych weksli.

Specyfikacja pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Kredyt w banku SGB-Bank	4 000	7 089
Kredyt w banku Gospodarczy Bank Wielkopolski	0	8 070
Kredyt w systemie cash pool - w banku RBS Bank	4 365	0
Pożyczka od PZOI	15 355	14 445
Pożyczka od Carint Investment	1 085	0
Kredyty i pożyczki zaciągnięte, razem	24 805	29 604

Specyfikacja pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz	Data umowy	Kwota wg umowy	Termin spłaty	Stopa %	Saldo na dzień bilansowy
Kredyt w banku SGB-Bank	18.08.2011 r.	7 850	31.01.2013	Pierwszy okres - 7,70%; potem WIBOR 3M jako średnia z ostatnich 5 kwotowań z miesiąca przed rozpoczęciem okresu odsetkowego + marża 3%	4 000
Kredyt w systemie cash pool - w banku RBS Bank	05.02.2009 r.			Saldo ujemne: WIBOR 1M + 2 % Saldo dodatnie: Saldo O/N WIBOR 0,05%	4 365
Pożyczka od PZOI	22.12.2006 r.	10 821	31.12.2013	8,38	15 355
Pożyczka od Carint Investment	08.02.2012 r.	1 000	30.09.2012	8,00	1 085
				razem	24 805

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

Ponadto, Fundusz zaciągnął pożyczkę od Carint Investment w dniu 08.02.2012 r. w kwocie 1 mln zł.

Na zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w dniu 31 grudnia 2012 r. składały się:

- Obligacje o wartości nominalnej 39.000 tys. zł objęte w całości przez Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA. Obligacje noszą oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR 3M powiększonej o 4 punkty procentowe. Odsetki są płatne co kwartał, Obligacje zostały wykupione w całości w dniu 20 marca 2013 r.
- Obligacje na okaziciela seria B i C wartości nominalnej 66.000 tys. zł. Obligacje noszą zmienne oprocentowanie równe WIBOR 6M + 3,10 p.p. w skali roku. Odsetki są płatne co pół roku. W styczniu 2012 roku doszło do przedterminowego wykupu obligacji serii A i emisji obligacji serii B i C,
- Obligacje wyemitowane przez Fundusz o wartości nominalnej 22.000 tys. zł i nabyte przez Scan Development. Obligacje serii D, E, F noszą oprocentowanie stałe

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /****za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

wynoszące 9,08%. Obligacje serii G noszą oprocentowanie stałe wysokości 9,11%. Obligacje serii H i I noszą oprocentowanie odpowiednio 8,70% i 8,20%. Obligacje zostały wykupione w całości w marcu 2013 r.

Zobowiązania z tytułu obligacji na 31.12.2012 r.			
Nabywca	Nr serii	Termin wykupu	Saldo na dzień bilansowy
Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA	PRG3004130001	30-04-2013.	39 026
SGB-Bank	B i C	B1-26-01-2018; B2-26-07-2018; B3-28-01-2019; C- 26-01-2016.	68 372
Scan Development	D – I	od 21-05-2013 do 19-12-2013	22 527
Dłużne papiery wartościowe, razem			129 925

Obciążenie ryzykiem kredytowym

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

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

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

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

Na dzień bilansowy dokonano aktualizacji wartości certyfikatów, odpis aktualizujący wyniósł kumulatywnie 5.906 tys. zł, z czego kwota, która obciążała rachunek zysków i strat 2012 r., wyniosła 2.891 tys. zł (pozostała kwota odpisu została dokonana przed 2012 r.).

9 286	Wartość certyfikatów Progress i Zachodni FIZAN przed odpisami
-5 906	Odpis aktualizujący
3 380	Wartość certyfikatów FIZAN po dokonaniu odpisu aktualizującego

Wartość kwoty należnej z tytułu zbycia akcji Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA (poprzednia nazwa: VIS Investments Sp. z o.o. SKA) i Browaru Gontyniec do Progress FIZAN wyniosła na dzień 31.12.2012 r. 139.750 tys. zł. Na dzień bilansowy dokonano aktualizacji wartości kwoty należnej, odpis aktualizujący wyniósł kumulatywnie 45.104 tys. zł. Kwota odpisu,

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /****za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

która obciążała rachunek zysków i strat w 2012 r., wyniosła 16.355 tys. zł (pozostała kwota odpisu została dokonana przed 2012 r.).

184 854	Kwota należna z tytułu zbycia akcji Kolejowa Invest SKA i Browaru Gontyniec do Progress FIZAN (przed odpisami)
-45 104	Odpis aktualizujący
139 750	Kwota należna od Progress FIZAN po dokonaniu odpisu aktualizującego

129 787	Kwota należna z tytułu zbycia akcji Kolejowa Invest SKA do Progress FIZAN (po dokonaniu odpisów aktualizujących)
9 963	Kwota należna z tytułu zbycia akcji Browaru Gontyniec do Progress FIZAN (po dokonaniu odpisów aktualizujących)
139 750	Kwota należna od Progress FIZAN po dokonaniu odpisu aktualizującego

Aktywa finansowe przekształcane w papiery wartościowe lub umowy odkupu

W 2012 r. nie wystąpiły takie przypadki.

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

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. nie wystąpiły przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

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

W 2012 r. dokonano wyceny akcji i udziałów w spółkach zależnych metodą praw własności. W wyniku tej wyceny odnotowano zysk w wysokości 10.037 tys. zł.

Specyfikacja	12 miesięcy 2012 r.
Zyski wg spółek – wg metody praw własności	32 005
Straty wg spółek – wg metody praw własności	-21 968
	10 037

W rachunku zysków i strat została ujęta planowa amortyzacja wartości firmy z wyceny, jak również odpisy z tytułu wartości.

Specyfikacja wszystkich rezerw i odpisów aktualizujących dokonanych w 2012 r. została przedstawiona poniżej:

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	12 miesięcy 2012 r.
- odpis aktualizujący wartość certyfikatów inwestycyjnych FIZAN	-2 891
- odpis aktualizujący wartość należności od Progress FIZAN	-16 355
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed	-5 540
- odpis wartości firmy z wyceny dla Scanmed Multimedis	-43
- odpis wartości firmy z wyceny dla Next Media	-526
- odpis wartości firmy z wyceny dla Fashion Group	-603
- odpis wartości firmy z wyceny dla ThinkTank	-1 946
- odpis aktualizujący wartość pożyczek	-2 036
- odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych (m.in. akcji i udziałów)	-365
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-30 305

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****Zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych**

Kapitał z aktualizacji wyceny w 2012 r. nie uległ zmianie.

Przychody z tytułu odsetek i pozostałe przychody z inwestycji

Przychody z tytułu odsetek w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wyniosły 4.794 tys. zł. Przychody z tytułu dywidend wyniosły 23 tys. zł.

Zrealizowane zyski z inwestycji wyniosły 7.615 tys. zł w 2012 roku.

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	12 miesięcy 2012 r.
a) zrealizowane zyski z inwestycji	9 406
b) zrealizowane straty z inwestycji	-1 791
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	7 615

Nazwa spółki	Koszt sprzedanych aktywów	Przychód ze sprzedaży	Wynik na sprzedaży
Scanrent	122	18	-104
Next Media	238	5	-233
Scanmed	2 070	11 406	9 336
CT Żuraw	1 454	0	-1 454
Obligacje JWC	464	694	230
Akcje notowane	2 513	2 353	-160
			7 615

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. kwota odpisów aktualizujących należności wynosiła:

- Odpis na pożyczkę dla Next Media - 1.900 tys. zł,
- Odpis na pożyczkę dla 4Sync Solutions – 136 tys. zł,
- Pozostałe należności - 21 tys. zł.

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

W 2012 r. koszty odsetek od zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów były następujące:

Tytuł zobowiązania	Kwota odsetek w 2012 r.
Kredyt SGB	572
Pożyczka PZOI	909
Pożyczka Playhour Ltd	47
Pożyczka Carint Investment	85
Pozostałe koszty odsetek i prowizji	153
Obligacje na okaziciela	6 123
Obligacje Scan Development	527
Obligacje Kolejowa Invest SKA	2 950
Odsetki razem	11 366

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. / za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Informacja dotycząca celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym

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

Inwestycje w instrumenty pochodne oraz w transakcje zabezpieczające

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Fundusz nie dokonywał inwestycji w instrumenty finansowe o charakterze instrumentów pochodnych oraz w inne prawa pochodne od praw majątkowych, jak również nie zawierał żadnych transakcji terminowych. Fundusz nie dokonywał również żadnych transakcji zabezpieczających.

41. Kupno / sprzedaż akcji / udziałów w spółkach zależnych

Transakcje powodujące nabycie / utratę kontroli

W 2012 roku sprzedano wszystkie udziały w CT Żuraw.

W 2012 roku miały miejsce następujące transakcje nabycia akcji / udziałów umożliwiające Funduszowi sprawowanie kontroli:

- Nabycie 62,12% udziałów w ThinkTank Sp. z o.o.,
- Nabycie 100% udziałów w Recycling Park Sp. z o.o.,
- Nabycie 51% udziałów w Neo Risk Control Sp. z o.o.

Transakcje niepowodujące nabycia / utraty kontroli

W 2012 r. miały miejsce następujące zmiany udziałów w j. zależnych, nie skutkujące utratą kontroli:

- Scanmed Multimedis S.A. – transakcje na akcjach spółki, w wyniku tych transakcji udział Funduszu w aktywach netto Scanmed Multimedis S.A. wynosił 72,05% na 31.12.2012 r. (Fundusz posiadał 8.285.382 akcji Scanmed Multimedis na dzień bilansowy),
- Scanmed S.A. – akcje Scanmed S.A. zostały zbyte przez Fundusz do Scanmed Multimedis S.A. Efektywny udział Funduszu w jednostce pośrednio zależnej, którą stał się Scanmed S.A., wynosił 72,05% na dzień bilansowy,
- Next Media Sp. z o.o. – sprzedaż pakietu akcji, w wyniku tej transakcji udział Funduszu w aktywach netto Next Media Sp. z o.o. wynosił 87,75% na dzień bilansowy,
- Scan Development ze spółki pośrednio zależnej od Funduszu stał się spółką bezpośrednio zależną od Funduszu (Fundusz posiadał 100% udziałów w tej spółce na dzień bilansowy).

Ponadto w 2012 r. Fundusz nabył pakiet akcji spółki Browar Gontyniec S.A., w wyniku tej transakcji Fundusz posiadał 23,25% akcji Browaru na dzień bilansowy (Browar Gontyniec nadal pozostawał jednostką stowarzyszoną na dzień bilansowy).

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące istotne transakcje nabycia / zbycia akcji / udziałów:

- Próchnik S.A. – nabycie przez Fundusz 24,5 mln akcji z nowej emisji Próchnika SA w dniu 12 lutego 2013 r.,
- W dniu 18.03.2013 r. Scanmed Multimedis S.A. dokonał emisji 8.250.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D w zarejestrowanym kapitale warunkowym Emitenta, po cenie emisyjnej

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /

za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

2,6 złote za jedną akcję serii D. Podmioty, które objęły ww. warrandy, w dniu 18.03.2013 r. wykonały wynikające z nich prawo do objęcia łącznie 8.250.000 akcji zwykłych serii D, które zostały objęte w sposób następujący: 1) Black Lion Fund S.A. z siedzibą w Warszawie objął 5.129.000 akcji, za łączną cenę emisyjną 13.335.400 zł., 2) fundusze inwestycyjne, zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., objęły łącznie 3.121.000 akcji, za łączną cenę emisyjną w kwocie 8.114.600 zł,

- W dniu 18.03.2013 r. spółka Scanmed Multimedix S.A. nabyła od Black Lion Fund S.A. udziały spółki Scan Development za łączną cenę wynoszącą 9.750.004,55 złotych. Nabyte udziały stanowią 41% udziałów Scan Development Sp. z o.o. innych, niż udziały własne. Nabycie udziałów Scan Development, o których mowa powyżej, zostało sfinansowane ze środków pochodzących z emisji akcji Scanmed Multimedix S.A. serii D, dokonanej w dniu 18.03.2013 r. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego,
- W dniu 20 marca 2013 r. Fundusz zawarł porozumienie z Progress Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych, zarządzanym przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Przedmiotem porozumienia było potrącenie i rozliczenie wzajemnych wierzytelności Funduszu oraz Progress FIZAN. W zakresie umorzenia zobowiązań Progress FIZAN, rozliczono częściowo cenę przeniesienia przez Fundusz własności akcji w spółce Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA na rzecz Progress FIZAN. Zgodnie z warunkami przeniesienia własności akcji spółki VIS Investments Sp. z o.o., cena sprzedaży za te akcje miała być płatna wraz z uzyskaniem przez Progress FIZAN wpływów ze sprzedaży nieruchomości przy ulicy Kasprzaka bądź sprzedaży akcji w Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA. Na mocy porozumienia umorzona została wierzytelność Spółki wobec Progress FIZAN z wyżej opisanego tytułu na łączną kwotę 107.909.125,65 zł. W zakresie umorzenia zobowiązań Funduszu, umorzeniu uległo między innymi 39 obligacji na okaziciela serii PRG3004130001, o łącznej wartości nominalnej 39.000.000,00 zł, wyemitowanych przez Funduszu w dniu 30 września 2010 r., nie mających formy dokumentu, zapisanych w ewidencji prowadzonej przez Raiffeisen Bank Polska S.A. Obligacje były przed umorzeniem w posiadaniu Progress FIZAN. Umorzono również obligacji imienne serii J, o łącznej wartości nominalnej 3.700.000 zł, wyemitowanych przez Fundusz w dniu 11 lutego 2013 r. Ponadto umorzeniu uległa łączna kwota zobowiązań Funduszu w wysokości 60,8 mln PLN wynikających z szeregu transakcji nabycia instrumentów finansowych przez Spółkę. Wierzytelności wobec Spółki wynikające z tych transakcji zostały przed zawarciem Porozumienia nabyte przez Progress FIZAN. W ramach rozliczenia Spółka nabyła też od Progress FIZAN weksle inwestycyjne wyemitowane przez Mińska Development sp. z o.o. o wartości 3,9 mln PLN. W wyniku zawarcia i wykonania Porozumienia w sposób znaczący zmniejszyła się kwota zadłużenia Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań handlowych przy jednoczesnym zmniejszeniu się aktywów w postaci wierzytelności.

42. Zobowiązania warunkowe

W dniu 26 listopada 2012 r. Fundusz zawarł umowę poręczenia spłaty wierzytelności Banku Idea Bank z tytułu kredytu udzielonego spółce Myrage 25 S.A. do wysokości 993,6 tys. zł.

Stan pozostałych zobowiązań warunkowych na dzień bilansowy nie uległ istotnym zmianom w stosunku do stanu na 30.06.2012 roku opisanego w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym obejmującym pierwsze półrocze 2012 r. i przedstawia się następująco:

- W dniu 15 lutego 2012 roku, w celu spełnienia warunków uruchomienia kredytu inwestycyjnego przeznaczanego na realizację projektu Soho, ustanowiono hipotekę na nieruchomości, położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25. Fundusz oraz spółka zależna Fellow Sp. z o. o. ustanowiły zastawy w oparciu o przepisy Kodeksu cywilnego oraz

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /

za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

zastawy rejestrowe, na 100% udziałów w kapitale zakładowym Soho Factory Sp. z o.o. do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 59.850 tys. zł

- W wyniku postanowień umowy z dnia 22.12.2011 r. dotyczącej leasingu zwrotnego budynku Szpitala św. Rafała wraz z gruntem zawartej z BPS Leasing S.A, Fundusz udzielił poręczenia spłaty należności leasingowych, do wysokości 60.000 tys. zł.
- W dniu 29 listopada 2011 roku Fundusz udzielił poręczenia kredytu inwestycyjnego za zobowiązania spółki zależnej Browar Gontyniec, udzielonego przez Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A. w kwocie 8.600 tys. zł.
- W dniu 7 września 2011 roku Fundusz udzielił Gospodarczemu Bankowi Wielkopolskiemu S.A. poręczenia cywilnego za zobowiązania spółki zależnej Browar Gontyniec, wynikające z zaciągniętego przez tą spółkę kredytu inwestycyjnego w kwocie 2.774 tys. zł.
- Poręczenie cywilne do kwoty 1 mln złotych za zobowiązania CT Żuraw S.A. z tytułu Umowy o Limit Kredytowy zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Fundusz nie poniósł istotnych nakładów na wytworzenie środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****47. Informacje o poniesionych oraz planowanych w okresie najbliższych 12 miesięcy nakładach inwestycyjnych**

Obecnie najistotniejszymi aktywami Funduszu są akcje i udziały spółek zależnych. W okresie najbliższych 12 miesięcy Fundusz zamierza skupić się na zarządzaniu obecnym portfelem spółek. Nowe inwestycje mogą wystąpić w przypadku znalezienia atrakcyjnego celu inwestycyjnego oraz zorganizowania finansowania.

48. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

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

49. Informacje o zatrudnieniu

Zatrudnienie w Funduszu na koniec 2012 r. wyniosło 6 pracowników.

50. Wynagrodzenie i nagrody wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

ZARZĄD				
Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w 2012 r.		Wynagrodzenie
		Od	Do	
Rafał Bauer	Prezes Zarządu	01.01.2012	22.11.2012	215
Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	01.01.2012	31.12.2012	0
Maciej Wandzel	Prezes Zarządu	23.11.2012	31.12.2012	0
Razem				215

RADA NADZORCZA				
Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w 2012 r.		Wynagrodzenie
		Od	Do	
Maciej Wandzel	Przewodniczący RN	01.01.2012	22.11.2012	54
Piotr Janczewski	Członek RN	01.01.2012	31.12.2012	42
Michał Kobus	Członek RN	01.01.2012	31.12.2012	42
Bogusław Leśnodorski	Członek RN	01.01.2012	31.12.2012	42
Mariusz Pawlak	Członek RN	01.01.2012	31.12.2012	42
Maciej Zientara	Członek RN	01.01.2012	24.08.2012	27
Monika Hałupczak	Członek RN	01.10.2012	31.12.2012	11
Razem				260

51. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

W dniu 24 maja 2012 r. Rada Nadzorcza Funduszu podjęła uchwałę o wyborze spółki WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu do przeprowadzenia:

- Przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu za I półrocze 2012 r.,
- Przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za I półrocze 2012 r.,
- Badania jednostkowego sprawozdania rocznego za 2012 r.,

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

Pozycja Rachunku Zysków i Strat	Scanmed	Scan Dev	PZOI	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Browar Gontyniec	Kalder A	Fashion Group	Next Media	Pozostałe
PRZYCHODY												
Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	0
Przychody finansowe	329	0	0	607	851	1 774	311	294	0	0	146	104
KOSZTY												
Usługi obce	0	0	0	0	0	-8	0	0	-677	0	0	-9
Koszty finansowe	0	-527	-909	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Informacje o istotnych transakcjach Funduszu z pozostałymi stronami powiązanymi (innymi niż spółki zależne)

Nazwa strony powiązanej	Należność	Tytuł
Browar Gontyniec	2.922	Pożyczki udzielone
Nazwa strony powiązanej	Przychody	Tytuł
Browar Gontyniec	294	Odsetki od pożyczek
Nazwa strony powiązanej	Koszty	Tytuł
FMBL Sp. z o.o. SKA	7.881	Koszt z tytułu zarządzania

54. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

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

55. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce w 2012 r.***Nabycie przez Scanmed Multimedis S.A. udziałów w Scanrent od Funduszu***

W styczniu 2012 roku została przeprowadzana transakcja polegająca na sprzedaży udziałów w spółce zależnej Scanrent przez Fundusz na rzecz spółki zależnej od Funduszu, tj. Scanmed Multimedis S.A. W ramach swojej działalności Scanrent zajmuje się zarządzaniem nieruchomościami użytkowymi przez jednostki medyczne z Grupy Emitenta.

Przedterminowy wykup Obligacji serii A na żądanie Emitenta

W dniu 27 stycznia 2012 roku dokonano przedterminowego obligatoryjnego wykupu obligacji Serii A notowanych 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 ze środków Funduszu, pozyskanych z emisji obligacji serii B.

Emisja obligacji serii B i C Funduszu.

W dniu 26 stycznia 2012 roku doszła do skutku emisja obligacji serii B oraz serii C. W wyniku czego, Fundusz wyemitował w dniu 26 stycznia 2012 roku 58.000 obligacji serii B, o wartości nominalnej 1 tys. zł za jedną obligację serii B, o łącznej wartości nominalnej 58 mln zł oraz 8.000 obligacji serii C, o wartości nominalnej 1 tys. zł za jedną obligację serii C,

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /

za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł. Środki z emisji obligacji serii B zostały przeznaczone m.in. na wykup obligacji serii A.

Zmiana strategii wobec medycznych aktywów Grupy i jej realizacja

W marcu 2012 roku podjęto decyzję o zmianie strategii w odniesieniu do aktywów ulokowanych w segmencie medycznym Funduszu. Celem zmian jest zwiększenie przejrzystości struktury kapitałowej poprzez rozdzielenie działalności medycznej i nieruchomościowej.

W ramach realizacji strategii, Fundusz oraz jego spółka zależna Fellow Sp. z o.o. nabyły udziały w spółce nieruchomościowej - Scan Development Sp. z o.o., jako ekwiwalent udzielonych pożyczek spółce Scanmed S.A. W kolejnym kroku, Scan Development zawarł umowę leasingu zwrotnego budynku Szpitala Św. Rafała wraz z gruntem, wysokości 70,5 mln zł, który przeznaczył m.in. na wykup obligacji wyemitowanych przez Scan Development. Wynikiem powyższych operacji było lepsze dopasowanie okresu spłaty zobowiązań do profilu inwestycji oraz obniżenie kosztów finansowania. W wyniku tej operacji, dotychczasowe zadłużenie o 2-letnim okresie zapadalności zamienione zostało na instrument 12-letni, znacznie lepiej dostosowany do okresu zwrotu z inwestycji nieruchomościowej.

Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Kasprzaka

W dniu 27 kwietnia 2012 roku, doszło do zawarcia definitywnej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości spółki Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA (poprzednia nazwa: VIS Investments Sp. z o.o. SKA) o powierzchni 81,1 tys. m² położonej w Warszawie przy ulicy Kasprzaka. Nabywcą nieruchomości była spółka zależna od JW. Construction Holding S.A. Cena nabycia wyniosła 155 mln złotych netto, z czego 60 mln zł zostało zapłacone gotówką i zostało przeznaczone na spłatę całego zadłużenia Kolejowa Invest wobec Raiffeisen Bank Polska S.A., a pozostała część w formie 3-letnich obligacji JW. Construction Holding S.A., oprocentowanych WIBOR 3M + 300 punktów bazowych. W rezultacie sprzedaży powyższego aktywa pozyskano środki na kolejne inwestycje, obniżono poziom zadłużenia oraz zwiększono efektywność działania Funduszu. Cena transakcji zawierała ok. 11% dyskonto w odniesieniu do umowy przedwstępnej z dnia 29 marca 2011 roku, z uwagi na pogorszenia się warunków na rynku mieszkaniowym oraz bezwarunkowy charakter umowy.

Wypowiedzenie umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu

W dniu 24 maja 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o wypowiedzeniu umowy o zarządzanie majątkiem Spółki, w związku z uchwaleniem ustawy uchylającej z dniem 1 stycznia 2013 roku. Ustawę o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji. Z uwagi na zastrzeżony okres wypowiedzenia, umowa o zarządzanie wygasła z dniem 30 listopada 2012 roku. Powyższa decyzja będzie skutkowałą usunięciem dotychczasowych ram instytucjonalnych związanych z funkcjonowaniem narodowych funduszy inwestycyjnych, w tym w szczególności uregulowań dotyczących powierzenia zarządzania majątkiem firmie zarządzającej.

Przeniesienie spółki Scanmed S.A. do Scanmed Multimedis S.A.

W dniu 29 czerwca 2012 r. Fundusz zbył wszystkie posiadane 7 452 960 akcji na okaziciela spółki Scanmed S.A. na rzecz spółki zależnej Scanmed Multimedis S.A. za łączną kwotę wynoszącą 11.405.994,00 złotych. Jednocześnie Fundusz objął 3.801.998 szt. imiennych akcji serii D w zarejestrowanym kapitale warunkowym Scanmed Multimedis S.A., po cenie emisyjnej 3 złote za jedną akcję serii D, tj. za łączną cenę 11.405.994,00 złotych. W 2012 roku Scanmed Multimedis skupił pozostałe akcje od akcjonariuszy mniejszościowych i uzyskał 100% kontroli nad Scanmed S.A.

Black Lion Fund S.A.
Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Sprzedaż spółki CT Żuraw

W dniu 17 września 2012 r. zbyto udziały w spółce zależnej CT Żuraw oraz dokonano sprzedaży wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych w przeszłości tej spółce. Decyzję o zbyciu wymienionych aktywów finansowych podjęto m.in. z uwagi na trudną sytuację branży budowlanej oraz niezadowalającą rentowność działalności spółki, która od dłuższego czasu utrzymywała się na ujemnym poziomie.

Rejestracja zmian statutu i tekst jednolity statutu Funduszu

W dniu 18 października 2012 r. nastąpiła rejestracja zmian statutu Funduszu przyjętych na posiedzeniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, które odbyło się w dniu 8 października 2012 roku. Zmiany w statucie polegały między innymi na usunięciu art. 9b, przewidującego upoważnienie Zarządu do wyemitowania w ramach kapitału docelowego akcji serii E po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej akcji.

Wobec uchwalenia ustawy o uchyleniu ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji wypowiedziano umowę o zarządzanie z firmą zarządzającą przez co instrumenty motywujące przewidziane w art. 9b statutu, straciły swoje dotychczasowe uzasadnienie.

Nabycie udziałów w spółce Recycling Park Sp. z o.o.

W dniu 20 listopada 2012 r. Fundusz nabył 100 % udziałów w spółce Recycling Park Sp. z o.o. Realizacja inwestycji polega na budowie innowacyjnej huty szkła opakowaniowego wraz z zakładem odzysku energii, polegającym na termicznym przekształcaniu odpadów komunalnych i jednoczesnym prowadzeniu działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej. Szczegółowy opis inwestycji znajduje się w punkcie 7 niniejszego sprawozdania.

Nazwa spółki	Cena nabycia	Wartość aktywów netto na dzień nabycia kontroli	% nabytych udziałów (kontroli)	Rozpoznana wartość firmy
Recycling Park	40 561	28 626	100,00%	11 935

Nabycie udziałów w spółce ThinkTank Sp. z o.o.

W 2012 r. Fundusz poszerzył działalność o nową spółkę z grupy wydawniczej. Think Tank jest wydawcą magazynu o charakterze opiniotwórczym, poruszającym zagadnienia z zakresu zarządzania, gospodarki oraz tematyki społeczno-politycznej. Fundusz zapłacił 146 tys. zł gotówką na podwyższenie kapitału, zaś reszta zobowiązania została uregulowana poprzez kompensaty rozrachunków z tytułu pożyczek.

Nazwa spółki	Cena nabycia	Wartość aktywów netto na dzień nabycia kontroli	% nabytych udziałów (kontroli)	Rozpoznana wartość firmy
ThinkTank	2 077	211	62,12%	1 946

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. / za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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

Zmiana roku obrotowego i podatkowego oraz zmiana Statutu

W wyniku decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 stycznia 2013 r. zmianie uległ rok obrotowy i finansowy. W rezultacie przyjętych uchwał, rok obrotowy i podatkowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2013 roku, zakończy się 30 września 2014 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym wyboru Członków Rady Nadzorczej. Wprowadzone zmiany miały na celu uproszczenie procedury powoływania nowych członków Rady Nadzorczej.

W dniu 3 stycznia 2013 r. przegłosowano również decyzje w sprawie usunięcia z porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu w drodze emisji nowych akcji serii E.

Zmiany w statucie Funduszu

W dniu 18 stycznia 2013 r. nastąpiła rejestracja zmian statutu Funduszu przyjętych w Uchwale nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, które odbyło się w dniu 8 października 2012 r. oraz Uchwałach nr 6 i nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 03 stycznia 2013 r. W związku z ww. rejestracją, zmianie uległa dotychczasowa nazwa Funduszu z Black Lion Narodowych Fundusz Inwestycyjny S.A. na Black Lion Fund S.A. Zarejestrowano także zmiany statutu odnośnie roku obrotowego i podatkowego Funduszu.

Przeniesienie obligacji wyemitowanych przez J.W. Construction Holding S.A.

Zakupiono 721 obligacji w dniu 4 stycznia 2013 r. przez Dom Maklerski BZ WBK na rachunek Funduszu.

W dniu 16 stycznia 2013 r. Fundusz nabył 3.547 obligacji korporacyjnych wyemitowanych w dniu 27 kwietnia 2012 r. przez J.W. Construction Holding S.A. o łącznej wartości nominalnej 35,47 mln zł. Nabycie Obligacji nastąpiło od spółki zależnej funduszu inwestycyjnego, którego jedynym uczestnikiem jest Fundusz. W sensie ekonomicznym brak, zatem zmiany stanu posiadania Funduszu w odniesieniu do Obligacji. Strony ustaliły cenę sprzedaży na kwotę 9.300 zł za jedną Obligację powiększoną o narosłe odsetki. Cena nabycia będzie płatna w terminie 6 miesięcy od dnia nabycia Obligacji.

Zgoda Funduszu na zmianę parametrów obligacji J.W. Construction Holding S.A.

Zarząd Funduszu wyraził warunkową zgodę na zmianę parametrów obligacji korporacyjnych wyemitowanych w dniu 27 kwietnia 2012 r. przez J.W. Construction Holding S.A.. Powyższą zgodę wyrazili również wszyscy inni posiadacze tych obligacji.

Na mocy udzielonej zgody obligatariuszy, zmiana parametrów obligacji dotyczyła przedłużenia terminu ich wykupu przy jednoczesnym zwiększeniu oprocentowania. Dotychczasowe oprocentowanie obligacji w wysokości stawki WIBOR 3M +3% zostało podwyższone o 0,75 pp., natomiast termin wykupu z 27 kwietnia 2015 r., został wydłużony i przypada na dzień 25 stycznia 2016 r.

Zgoda Funduszu na zmianę parametrów obligacji, została udzielona pod warunkiem podjęcia do dnia 24 stycznia 2013 roku przez zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. / za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

S.A. uchwały w sprawie rejestracji nowych obligacji J.W. Construction Holding S.A. serii JWC0116. Celem emisji nowych obligacji było pozyskanie środków na wykup dotychczas istniejących obligacji serii A J.W. Construction o wartości nominalnej 130 mln zł, których data wykupu przypadał 25 czerwca 2013 r. i które były w posiadaniu podmiotów trzecich wobec Funduszu. Powyższy warunek został spełniony zaś nowe obligacje zostały wyemitowane z terminem wykupu przypadającym 25 stycznia 2016 roku.

Nabycie akcji w Próchnik S.A.

W pierwszym kwartale 2013 r. Fundusz objął znaczący pakiet nowej emisji akcji spółki Próchnik S.A., działając w porozumieniu z p. Mościcka-Bauer, p. R. Bauer, Altus TFI SA., Eustis Company Ltd., Kortowo Sp. z o.o. oraz Rage Age International Holding Ltd. W wyniku porozumienia strony posiadają łącznie 186 171 455 akcji, reprezentujące 65,90% kapitału zakładowego spółki (w tym Fundusz 25 618 975 akcji). Długoterminowa strategia wdrażana przez obecny zarząd spółki Próchnik zakłada odbudowę pozycji marki Próchnik na rynku mody męskiej oraz uzyskanie znaczących efektów synergii, wynikających z pozyskania prestiżowej marki Rage Age. Plan synergii zakłada uzyskanie korzyści w obszarze produkcji, logistyki, marketingu oraz projektowania kolekcji

Zmiany w składzie Zarządu Funduszu po dniu bilansowym

W dniu 12 lutego 2013 r. rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Funduszu złożył Rafał Bauer. Powodem rezygnacji jest powołanie Rafała Bauera w skład Zarządu Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi i powierzenie mu funkcji Prezesa Zarządu tej Spółki.

Emisja warrantów subskrypcyjnych i podwyższenie kapitału w ramach zarejestrowanego kapitału warunkowego Scanmed Multimedis

W dniu 18.03.2013 r. Scanmed Multimedis S.A. dokonał emisji 8.250.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D w zarejestrowanym kapitale warunkowym Emitenta, po cenie emisyjnej 2,6 złote za jedną akcję serii D. Podmioty, które objęły ww. warranty, w dniu 18.03.2013 r. wykonały wynikające z nich prawo do objęcia łącznie 8.250.000 akcji zwykłych serii D, które zostały objęte w sposób następujący:

- 1) Black Lion Fund S.A. z siedzibą w Warszawie objął 5.129.000 akcji, za łączną cenę emisyjną 13.335.400 zł.
- 2) fundusze inwestycyjne, zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., objęły łącznie 3.121.000 akcji, za łączną cenę emisyjną w kwocie 8.114.600 zł.

Zawarcie umowy nabycia udziałów Scan Development Sp. z o.o. przez Scanmed Multimedis S.A.

W dniu 18.03.2013 r. spółka Scanmed Multimedis S.A. nabyła od Black Lion Fund S.A. udziały spółki Scan Development za łączną cenę wynoszącą 9.750.004,55 złotych. Nabyte udziały stanowią 41% udziałów Scan Development Sp. z o.o. innych, niż udziały własne. Nabycie udziałów Scan Development, o których mowa powyżej, zostało sfinansowane ze środków pochodzących z emisji akcji Scanmed Multimedis S.A. serii D, dokonanej w dniu 18.03.2013 r. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Black Lion Fund S.A.

Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /

za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Zawarcie porozumienia rozliczającego z Progress Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych

W dniu 20 marca 2013 r. Fundusz zawarł porozumienie z Progress Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych, zarządzanym przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Przedmiotem porozumienia było potrącenie i rozliczenie wzajemnych wierzytelności Funduszu oraz Progress FIZAN.

W zakresie umorzenia zobowiązań Progress FIZAN, rozliczono częściowo cenę przeniesienia przez Fundusz własności akcji w spółce VIS Investments Sp. z o.o. SKA na rzecz Progress FIZAN. Zgodnie z warunkami przeniesienia własności akcji spółki VIS Investments Sp. z o.o., cena sprzedaży za te akcje miała być płatna wraz z uzyskaniem przez Progress FIZAN wpływów ze sprzedaży nieruchomości przy ulicy Kasprzaka bądź sprzedaży akcji w VIS Investments Sp. z o.o. SKA. Na mocy porozumienia umorzona została wierzytelność Spółki wobec Progress FIZAN z wyżej opisanego tytułu na łączną kwotę 107.909.125,65 zł.

W zakresie umorzenia zobowiązań Funduszu, umorzeniu uległo między innymi 39 obligacji na okaziciela serii PRG3004130001, o łącznej wartości nominalnej 39.000.000,00 zł, wyemitowanych przez Funduszu w dniu 30 września 2010 r., nie mających formy dokumentu, zapisanych w ewidencji prowadzonej przez Raiffeisen Bank Polska S.A. Obligacje były przed umorzeniem w posiadaniu Progress FIZAN. Umorzono również obligacji imienne serii J, o łącznej wartości nominalnej 3.700.000 zł, wyemitowanych przez Fundusz w dniu 11 lutego 2013 r.

Ponadto umorzeniu uległa łączna kwota zobowiązań Funduszu w wysokości 60,8 mln PLN wynikających z szeregu transakcji nabycia instrumentów finansowych przez Spółkę. Wierzytelności wobec Spółki wynikające z tych transakcji zostały przed zawarciem Porozumienia nabyte przez Progress FIZAN.

W ramach rozliczenia Spółka nabyła też od Progress FIZAN weksle inwestycyjne wyemitowane przez Mińska Development sp. z o.o. o wartości 3,9 mln PLN.

W wyniku zawarcia i wykonania Porozumienia w sposób znaczący zmniejszyła się kwota zadłużenia Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań handlowych przy jednoczesnym zmniejszeniu się aktywów w postaci wierzytelności.

57. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości Funduszu.

Fundusz od 1 stycznia 2013 roku zaprzestał stosowania polskich zasad rachunkowości. Od 2013 roku Fundusz stosuje zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i będzie sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z zasadami MSSF.

58. Dokonane korekty błędów podstawowych

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów podstawowych.

Black Lion Fund S.A.**Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. /
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

Zatwierdzenie Roczne Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Roczne Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Funduszu jako jednostki dominującej w dniu 21 marca 2013 r.

Podpisy Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
21 marca 2013 r.	Maciej Wandzel	Prezes Zarządu	
21 marca 2013 r.	Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
21 marca 2013 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	

Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie finansowe

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
21 marca 2013 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	