

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

---

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

**Raport kwartalny SAF- QSr 1/2013**

**2013-05-15**  
(data przekazania)

Za 1 kwartał roku obrotowego **2013** obejmujący okres od 2013-01-01 do **2013-03-31**

<b>Black Lion Fund S.A.</b> (pełna nazwa i numer funduszu)	
<b>Black Lion Fund S.A.</b> (skrótowa nazwa emitenta)	<b>Finanse - Inne</b> (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
<b>03-808</b> (kod pocztowy)	<b>Warszawa</b> (miejsowość)
<b>Mińska 25</b> (ulica) (numer)	
<b>(48 22) 323 19 00</b> (nr telefonu)	<b>(48 22) 323 19 01</b> (numer faxu)
<b>526-10-29-318</b> (NIP)	<b>010964606</b> (REGON)

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

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł			w tys. EUR		
	31.03.2013 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.	31.12.2012 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.	31.03.2012 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.	31.03.2013 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.	31.12.2012 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.	31.03.2012 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.
Przychody z inwestycji	53 086	15 388	17 758	12 719	3 687	4 253
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	32 327	103 617	28 482	7 745	24 827	6 822
Koszty i straty z inwestycji	-49 576	-35 651	-25 903	-11 878	-8 542	-6 204
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-28 781	-129 582	-33 392	-6 896	-31 048	-7 998
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	7 056	-46 228	-13 055	1 691	-11 076	-3 127
Przychody finansowe	1 111	2 660	1 179	266	637	282
Koszty finansowe	-5 135	-21 157	-7 012	-1 230	-5 069	-1 680
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	3 032	-64 725	-18 888	726	-15 508	-4 524
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	4 238	-58 770	-11 451	1 015	-14 081	-2 743
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	5 637	-59 197	-14 334	1 351	-14 184	-3 433
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 078	-13 078	24 829	-737	-3 134	5 947
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	16 464	-1 667	13 522	3 945	-399	3 239
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 460	31 500	9 852	1 069	7 547	2 360
Aktywa trwałe	529 973	534 608	494 772	126 867	130 769	118 890
Aktywa obrotowe	159 135	202 945	228 395	38 094	49 642	54 881
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	397 119	390 866	420 286	95 064	95 608	100 991
Udziały niesprawujące kontroli	13 707	1 878	7 757	3 281	459	1 864
Zobowiązania długoterminowe	195 037	196 520	217 610	46 689	48 070	52 290
Zobowiązania krótkoterminowe	83 245	148 289	77 513	19 927	36 272	18 626
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	3,57	3,51	4,23	0,85	0,86	1,02
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,05	-0,59	-0,14	0,01	-0,14	-0,03
Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,05	-0,59	-0,14	0,01	-0,14	-0,03
Liczba akcji na dzień bilansowy	111 333 650	111 333 650	99 433 650	111 333 650	111 333 650	99 433 650
Średnia ważona liczba akcji	111 333 650	100 766 710	99 433 650	111 333 650	100 766 710	99 433 650

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 111 333 650 na dzień 31.03.2013 r. i 99 433 650 na dzień 31.03.2012 r. Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Średnia ta wynosiła 111 333 650 za okres od 01.01.2013 r. do 31.03.2013 r. i 99 433 650 za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

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

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>		<b>31.03.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>31.03.2012 r.</b>
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>529 973</b>	<b>534 608</b>	<b>494 772</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	37 436	43 726	48 630
A.2	Wartość firmy	41 848	41 848	32 527
A.3	Inne wartości niematerialne	11 440	5 563	2 817
A.4	Inwestycje w nieruchomości	371 241	423 394	394 054
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	0	0	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	3 293	3 291	2 140
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	53 076	6 729	3 531
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	468	458	0
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	52 608	6 271	3 531
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 224	6 550	7 358
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	3 415	3 507	3 715
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>159 135</b>	<b>202 945</b>	<b>228 394</b>
B.1	Zapasy	16 952	13 247	5 966
B.2	Należności handlowe	10 229	10 683	9 567
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	40	33	264
B.4	Pozostałe należności	6 141	4 631	4 241
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	70 431	145 659	146 762
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 239	409	1 296
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	33 546	1 576	1 034
B.5.3	- udzielone pożyczki	7 699	3 637	5 332
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19 947	140 037	139 100
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	10 046	1 242	2 696
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 296	27 450	58 898
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>	<b>689 108</b>	<b>737 553</b>	<b>723 166</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>		<b>31.03.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>31.03.2012 r.</b>
<b>C</b>	<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu</b>	<b>397 119</b>	<b>390 866</b>	<b>420 286</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	382 422	381 501	342 403
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	2 664	-2 668	65 850
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	-2 973	56 529	80 184
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	5 637	-59 197	-14 334
<b>D</b>	<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>13 707</b>	<b>1 878</b>	<b>7 757</b>
<b>C+D</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>410 826</b>	<b>392 744</b>	<b>428 043</b>
<b>E</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>195 037</b>	<b>196 520</b>	<b>217 610</b>
E.1	Kredyty i pożyczki	10 910	8 643	7 726
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 258	23 489	23 356
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	313	313	363
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	163 556	164 075	186 165
<b>F</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>83 245</b>	<b>148 289</b>	<b>77 513</b>
F.1	Zobowiązania handlowe	13 298	12 155	14 824
F.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	21	136	260
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	25 387	93 800	27 418
F.4	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	5 052	4 737	4 825
F.5	Kredyty i pożyczki	23 182	21 016	20 882
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	16 305	16 445	9 304
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
<b>E+F</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>278 282</b>	<b>344 809</b>	<b>295 123</b>
<b>C+D+E+F</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>689 108</b>	<b>737 553</b>	<b>723 166</b>

Wartość księgowa	397 119	390 866	420 286
Liczba akcji funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	111 333 650	111 333 650	99 433 650
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)</b>	<b>3,57</b>	<b>3,51</b>	<b>4,23</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.	3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.
	<i>Działalność kontynuowana</i>		
	<b>Przychody i zyski, w tym:</b>	<b>85 413</b>	<b>46 240</b>
A	<b>Przychody i zyski z inwestycji</b>	<b>53 086</b>	<b>17 758</b>
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	2	4
A.3	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0
A.4	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 441	278
A.5	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	0
A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	48 643	17 476
B	<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne</b>	<b>32 327</b>	<b>28 482</b>
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	31 844	27 214
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	483	1 268
A+B	<b>Przychody netto razem</b>	<b>85 413</b>	<b>46 240</b>
	<b>Koszty i straty, w tym:</b>	<b>-78 357</b>	<b>-59 295</b>
C	<b>Koszty i straty z inwestycji</b>	<b>-49 576</b>	<b>-25 903</b>
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-560	0
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	-140
C.6	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-47 057	-20 681
C.7	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	-1 757	-5 082
C.7.1	- zużycie materiałów i energii	-21	-1
C.7.2	- usługi obce	-1 108	-4 548
C.7.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-340	-203
C.7.4	- podatki i opłaty	-155	-203
C.7.5	- amortyzacja	-28	0
C.7.6	- pozostałe koszty działalności	-105	-127
C.8	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-202	0
D	<b>Pozostałe koszty i straty operacyjne</b>	<b>-28 781</b>	<b>-33 392</b>
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	-28 083	-32 253
D.1.1	- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów	0	0
D.1.2	- zużycie materiałów i energii	-4 820	-4 856
D.1.3	- usługi obce	-11 380	-15 112
D.1.4	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-8 720	-8 588
D.1.5	- podatki i opłaty	-497	-831
D.1.6	- amortyzacja	-1 887	-1 832

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.</b>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.</b>
D.1.7	- pozostałe koszty działalności	-779	-1 034
D.2	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"	0	0
D.3	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-136	27
D.4	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-562	-1 166
E=A+B-C-D	<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 056</b>	<b>-13 055</b>
<b>F Przychody finansowe</b>			
F	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 111</b>	<b>1 179</b>
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	1 045	1 141
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	66	38
G	<b>Koszty finansowe</b>	<b>-5 135</b>	<b>-7 012</b>
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-4 952	-6 776
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	-183	-236
H=E+F-G	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 032</b>	<b>-18 888</b>
J	Podatek dochodowy	1 206	7 437
J.1	- część bieżąca	-134	-62
J.2	- część odroczone	1 340	7 499
K=H-J	<b>Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 238</b>	<b>-11 451</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0
M = K+L	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES</b>	<b>4 238</b>	<b>-11 451</b>
N	Udziały niesprawujące kontroli	-1 399	2 883
M-N	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY FUNDUSZU</b>	<b>5 637</b>	<b>-14 334</b>

<b>Pozostały zysk/(strata) całkowita</b>		
Pozostałe elementy zysku / straty całkowitej	0	0
Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego	0	0
<b>Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA</b>	<b>4 238</b>	<b>-11 451</b>
<b>Zysk/(strata) za okres przypadająca na:</b>		
<b>Zysk/(strata) za okres przypadająca na:</b>	<b>4 238</b>	<b>-11 451</b>
- właścicieli jednostki dominującej	5 637	-14 334
- udziałowców niesprawujących kontroli	-1 399	2 883
<b>Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:</b>		
<b>Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:</b>	<b>4 238</b>	<b>-11 451</b>
- właścicieli jednostki dominującej	5 637	-14 334
- udziałowców niesprawujących kontroli	-1 399	2 883
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	111 333 650	99 433 650
<b>Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)</b>	<b>0,05</b>	<b>-0,14</b>
<b>Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)</b>	<b>0,05</b>	<b>-0,14</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM**

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

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	Razem kapitały własne
<b>12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>-30 753</b>	<b>80 184</b>	<b>0</b>	<b>428 022</b>	<b>11 664</b>	<b>439 686</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>-30 753</b>	<b>80 184</b>	<b>0</b>	<b>428 022</b>	<b>11 664</b>	<b>439 686</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	23 655	-23 655	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Zyski na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	10 424	0	0	10 424	0	10 424
Straty na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	-1 447	0	0	-1 447	0	-1 447
Nabycie /utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	-235	-235
Pozostałe zmiany	0	0	13 064	0	0	13 064	-9 978	3 086
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	-59 197	-59 197	427	-58 770
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2012 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>14 943</b>	<b>56 529</b>	<b>-59 197</b>	<b>390 866</b>	<b>1 878</b>	<b>392 744</b>



**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontrolom	Razem kapitały własne
<b>3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>14 943</b>	<b>-2 668</b>	<b>0</b>	<b>390 866</b>	<b>1 878</b>	<b>392 744</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	-305	0	-305	0	-305
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>14 943</b>	<b>-2 973</b>	<b>0</b>	<b>390 561</b>	<b>1 878</b>	<b>392 439</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Zyski na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	0	0
Straty na transakcjach na pakietach spółek zależnych bez utraty / nabycia kontroli nad spółkami zależnymi	0	0	921	0	0	921	0	921
Nabycie /utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany (w tym sprzedaż akcji własnych)	0	0	0	0	0	0	13 228	13 228
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	5 637	5 637	-1 399	4 238
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2013 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>15 864</b>	<b>-2 973</b>	<b>5 637</b>	<b>397 119</b>	<b>13 707</b>	<b>410 826</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH		3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.	3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.
<b>A.</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>5 637</b>	<b>-14 334</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>-8 715</b>	<b>39 163</b>
1	Zysk (strata) akcjonariuszy niesprawujących kontroli	-1 399	2 883
2	Amortyzacja	1 915	1 832
3	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i w jednostkach współzależnych	-2	-4
4	Zyski (straty) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-4 441	-278
5	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
6	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 023	5 717
7	Inne zyski/ straty z inwestycji	-6 990	3 361
8	Zmiana stanu rezerw	830	-5 439
9	Zmiana stanu zapasów	-3 705	-2 679
10	Zmiana stanu należności	-524	-3 725
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 790	40 945
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 411	-3 450
13	Inne korekty	199	0
<b>III.</b>	<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 078</b>	<b>24 829</b>
<b>B.</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
1	Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 433	-401
2	Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	-1 253	-1 207
3	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	0	0
4	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	1 376	15 164
5	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	4 860	-500
6	Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	314	288
7	Udzielenie i spłata pożyczek	-150	178
8	Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	12 750	0
<b>IV.</b>	<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>16 464</b>	<b>13 522</b>
<b>C.</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Zaciągnięte/spłacone kredyty i pożyczki	7 153	2 381
3	Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	2 988	13 815

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.</b>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.</b>
4	Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
5	Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	-4 687	-4 823
6	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	-874	-830
7	Inne wpływy/wydatki finansowe	-120	-691
<b>V.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>4 460</b>	<b>9 852</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>17 846</b>	<b>48 203</b>
<b>E.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>27 450</b>	<b>10 695</b>
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>45 296</b>	<b>58 898</b>

**ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	Akcje notowane	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początku okresu</b>	<b>3 291</b>	<b>409</b>	<b>816</b>	<b>1 576</b>	<b>145 492</b>	<b>151 584</b>
<b>a. Zwiększenia (z tytułu):</b>	<b>2</b>	<b>9 341</b>	<b>0</b>	<b>31 970</b>	<b>50 858</b>	<b>92 171</b>
- zakup	0	4 900	0	25 538	4	30 442
- wycena / naliczenie odsetek	2	4 441	0	0	50 854	55 297
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	6 432	0	6 432
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>-511</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-124 605</b>	<b>-125 122</b>
- sprzedaż / zbycie / otrzymanie zapłaty	0	-511	0	0	-107 970	-108 481
- wycena / zapłata odsetek	0	0	0	0	-14 335	-14 335
- przeklasyfikowanie	0	0	-6	0	-2 300	-2 306
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>3 293</b>	<b>9 239</b>	<b>810</b>	<b>33 546</b>	<b>71 745</b>	<b>118 633</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>Uzgodnienie portfela inwestycyjnego do pozycji Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej</b>		
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	3 293
A.7.3	Inne długoterminowe aktywa finansowe	52 608
B.5.1	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 239
B.5.2	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	33 546
B.5.4	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19 947
<b>Portfel inwestycyjny, razem</b>		<b>118 633</b>

**POZOSTAŁE WYBRANE DANE FINANSOWE na 31.03.2013 r. / za 3 miesiące 2013 r.**

**WARTOŚĆ FIRMY**

Wartość firmy - nazwa spółki	31.03.2013 r.
Grupa Multimedias	28 508
Medrun	1 400
Recycling Park	11 934
Pozostałe	6
<b>Wartość firmy, razem</b>	<b>41 848</b>

<b>Wartość firmy na początek okresu</b>	<b>41 848</b>
- zmiany	0
<b>Wartość firmy na koniec okresu</b>	<b>41 848</b>

**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

Nazwa spółki - właściciela nieruchomości inwestycyjnej	31.03.2013 r.
Soho Factory Sp. z o.o.	167 757
Cracovia Property Sp. z o.o.	37 118
Mińska Development Sp. z o.o.	33 502
Scan Development Sp. z o.o. (w leasingu zwrotnym)	104 950
Recycling Park Sp. z o.o.	27 914
<b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>	<b>371 241</b>

<b>Nieruchomości inwestycyjne na początek okresu</b>	<b>423 394</b>
- poniesione nakłady inwestycyjne	228
- utrata kontroli nad jednostkami zależnymi (Fabryka PZO)	-52 381
<b>Nieruchomości inwestycyjne na koniec okresu</b>	<b>371 241</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**NALEŻNOŚCI**

<b>Należności handlowe</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
<b>Należności handlowe brutto, razem</b>	11 269
Odpisy aktualizujące	-1 040
<b>Należności handlowe netto, razem</b>	<b>10 229</b>

<b>Pozostałe należności</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	2 209
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	235
Należności od pracowników	113
Zaliczki / wpłaty na poczet / z tytułu nabycia aktywów trwałych, finansowych i obrotowych (zapasów)	159
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	124
Rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami	0
Należności z tytułu dywidend	0
Pozostałe	4 221
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>7 061</b>
Odpisy aktualizujące	-920
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>6 141</b>

**POŻYCZKI UDZIELONE**

<b>Pożyczki udzielone długoterminowe i krótkoterminowe</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Pożyczki udzielone Browarowi Gontyniec	2 994
Pożyczki udzielone Fabryce PZO	3 832
Pozostałe pożyczki udzielone	1 341
<b>Pożyczki udzielone, razem</b>	<b>8 167</b>

**POZOSTAŁE AKTYWA**

<b>Specyfikacja pozycji tworzących aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Naliczone i niezapłacone odsetki	2 203
Rozpoznanie leasingu finansowego w księgach rachunkowych (l. operacyjny dla celów podatkowych)	13
Rezerwy kosztowe (w tym rezerwy na świadczenia pracownicze)	946
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, należności, zapasów, ŚT itp.	317
Strata podatkowa z ubiegłych lat / roku bieżącego	4 640
Niewypłacone wynagrodzenie i ZUS	86
Rezerwa z tyt. opłaty za wieczyste użytkowanie gruntu	19
Pozostałe	0
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, razem</b>	<b>8 224</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**KREDYTY I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE**

<b>KREDYTY I POŻYCZKI</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
<b>Długoterminowe</b>	
Kredyty bankowe	7 651
Pożyczki	3 259
<b>Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem</b>	<b>10 910</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	
Kredyt w rachunku bieżącym / cash pool	14 496
Kredyty bankowe	5 272
Pożyczki	3 414
<b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>23 182</b>

<b>Specyfikacja kredytów DŁUGOTERMINOWYCH</b>	<b>Saldo na dzień bilansowy</b>
Kredyt z dnia 03.09.2012 w banku Alior Bank	142
Kredyt z dnia 29.11.2011 r. w banku BGŻ o/operacyjny Kraków	1 216
Kredyt z dnia 15.02.2012 w banku Getin Noble Bank SA	6 293
<b>Kredyty bankowe długoterminowe, razem</b>	<b>7 651</b>
<b>Specyfikacja kredytów KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>Saldo na dzień bilansowy</b>
Kredyt z dnia 18.08.2011 w banku SGB Bank SA	4 000
Kredyt w banku Alior Bank	408
Kredyt z dnia 29.11.2011 r. w banku BGŻ o/operacyjny Kraków	864
<b>Kredyty bankowe krótkoterminowe, razem</b>	<b>5 272</b>

<b>Specyfikacja kredytów w RACHUNKU BIEŻĄCYM / cash pool</b>	<b>Saldo na dzień bilansowy</b>
BZWBK W RACH BANKOWYM	195
Kredyt w systemie cash pool	14 301
<b>Kredyty w rachunku bieżącym / cash pool, razem</b>	<b>14 496</b>

<b>Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH</b>	<b>Saldo na dzień bilansowy</b>
Pożyczka z dnia 20.09.2012-BRE Leasing KR/144793/2012	1 766
Pozostałe pożyczki z BRE Leasing	693
Umowa 6/2011/263522-20051-2010-1 SGB CHODZIEŻ	800
<b>Pożyczki długoterminowe, razem</b>	<b>3 259</b>

<b>Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>Saldo na dzień bilansowy</b>
pożyczka z dnia 08.02.2012 zaciągnięta od podmiotu Carint Investment	1 085
Pożyczki z BRE Leasing	704
Umowa 6/2011/263522-20051-2010-1 SGB CHODZIEŻ	117
Pozostałe	1 508
<b>Pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>3 414</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I REZERWY**

<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa*</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	83 508
- zobowiązania wekslowe	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	77 535
- długoterminowe przychody z tytułu najmu	2 513
- pozostałe	0
<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem</b>	<b>163 556</b>

\*Zobowiązania długoterminowe zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia.

<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	830
- zobowiązania wekslowe	10 552
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 263
- zobowiązania inwestycyjne	1 773
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	750
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	3 298
- zobowiązania wobec pracowników	1 598
- rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami (np. z tytułu dywidend)	0
- otrzymane kaucje	608
- pozostałe	2 715
<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>25 387</b>

<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
a) do 1 roku	3 263
b) powyżej 1 roku do 5 lat	48 473
c) powyżej 5 lat	29 062
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem</b>	<b>80 798</b>

<b>Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych długoterminowych</b>	<b>Wartość bilansowa</b>
Obligacje wyemitowane przez Scanmed Multimedis	18 585
Obligacje B i C wyemitowane przez Black Lion Fund S.A.	64 923
<b>Razem</b>	<b>83 508</b>

<b>Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych krótkoterminowych</b>	<b>Wartość bilansowa</b>
Odsetki od obligacji B i C	830
Weksle inwestycyjne	10 552
<b>Razem</b>	<b>11 382</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**REZERWY**

<b>SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH REZERWĘ Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Naliczone i nieotrzymane odsetki	2 400
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	263
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	16 490
Skumulowana wartość amortyzacji podatkowej	717
Przychody niezafakturowane - świadczenia Nielimitowane NFZ	388
<b>Stan na dzień bilansowy</b>	<b>20 258</b>

<b>REZERWY DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Rezerwa na świadczenia emerytalne	113
Rezerwa na sprawy sporne	200
<b>Rezerwy długoterminowe, razem</b>	<b>313</b>

<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	531
Rezerwa na wynagrodzenia i pozostałe świadczenia pracownicze	38
Rezerwa na sprawy sporne	303
Rezerwa na koszty wyburzeń / rekultywacji	2 000
Pozostałe	2 179
<b>Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>5 052</b>

**POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI OPERACYJNE</b>	<b>3 miesiące 2013 r.</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	160
Otrzymane odszkodowania	63
Otrzymane darowizny	6
Przychód z tytułu refakturowania kosztów	105
Umorzenie zobowiązań	17
Wynik na leasingu zwrotnym - odpis za dany okres do RZiS	55
Pozostałe	77
<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne, razem</b>	<b>483</b>

<b>POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY OPERACYJNE</b>	<b>3 miesiące 2013 r.</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-99
Umorzenie należności	-27
Przekazane darowizny	-7
Koszty podlegające refakturowaniu	-100
Wydatki napraw/odszkodowania	-15
Likwidacja ŚT - szkoda całkowita	-30
Korekta VAT naliczonego - proporcja VAT	-52
Pozostałe	-232
<b>Pozostałe koszty i straty operacyjne, razem</b>	<b>-562</b>



**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>3 miesiące 2013 r.</b>
<b>Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 045</b>
Dywidendy	0
Odsetki od udzielonych pożyczek	20
Odsetki od nabytych dłużnych papierów wartościowych	776
Odsetki od lokat bankowych długo- i krótkoterminowych, w tym lokat over night	229
Pozostałe przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	20
<b>Przychody finansowe z pozostałej działalności</b>	<b>66</b>
Odsetki od przeterminowanych należności handlowych	1
Odsetki budżetowe do zwrotu	0
Pozostałe przychody finansowe z pozostałej działalności	65
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>1 111</b>

<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>3 miesiące 2013 r.</b>
<b>Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-4 952</b>
Odsetki i prowizje od pożyczek, kredytów i cash pool zaciągniętych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-205
Odsetki i prowizje od weksli i innych dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych na finansowanie działalności inwestycyjnej	-2 840
Odsetki leasingowe (l. finansowy)	-1 671
Pozostałe koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-236
<b>Koszty finansowe z pozostałej działalności</b>	<b>-183</b>
Odsetki od przeterminowanych zobowiązań	-7
Odsetki budżetowe	-5
Odsetki i prowizje od pożyczek, kredytów i cash pool służących finansowaniu działalności operacyjnej	-94
Odsetki i prowizje od weksli i innych dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych w celu finansowania działalności operacyjnej	0
Pozostałe koszty finansowe z pozostałej działalności	-77
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>-5 135</b>

**POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY Z INWESTYCJI**

<b>Pozostałe przychody i zyski z inwestycji</b>	<b>3 miesiące 2013 r.</b>
Wzrost wyceny certyfikatów Progress FIZAN	48 643
Pozostałe	0
<b>Pozostałe przychody i zyski z inwestycji, razem</b>	<b>48 643</b>

<b>Pozostałe koszty i straty z inwestycji</b>	<b>3 miesiące 2013 r.</b>
Wycena należności od FIZAN	-12 124
Wniesienie udziałów do FIZAN	-34 933
Pozostałe	0
<b>Pozostałe koszty i straty z inwestycji, razem</b>	<b>-47 057</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

---

**INSTRUMENTY FINANSOWE**

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

<b>INSTRUMENT FINANSOWY</b>	<b>Wartość godziwa</b>	<b>Wartość bilansowa</b>
<b><u>Aktywa finansowe</u></b>		
Inne długoterminowe aktywa finansowe	52 608	52 608
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	5 454	3 293
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 239	9 239
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19 947	19 947
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	33 546	33 546
Pożyczki udzielone	8 167	8 167
Należności handlowe i pozostałe	16 410	16 410
Środki pieniężne i ekwiwalenty	45 296	45 296
<b>Razem</b>	<b>190 667</b>	<b>188 506</b>
<b><u>Zobowiązania finansowe</u></b>		
Zobowiązania handlowe i pozostałe	218 546	218 546
Kredyty i pożyczki	34 092	34 092
<b>Razem</b>	<b>252 638</b>	<b>252 638</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**WYBRANE DANE FINANSOWE Z JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł			w tys. EUR		
	31.03.2013 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.	31.12.2012 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.	31.03.2012 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.	31.03.2013 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.	31.12.2012 r. 12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.	31.03.2012 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.
Przychody z inwestycji	54 902	3 919	278	13 154	939	67
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	82	1 068	40	20	256	10
Koszty i straty z inwestycji	-48 394	-72 747	-52 777	-11 595	-17 430	-12 641
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-296	-6 905	-50	-71	-1 654	-12
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	6 294	-74 665	-52 509	1 508	-17 890	-12 577
Przychody finansowe	1 808	4 817	1 642	433	1 154	393
Koszty finansowe	-2 859	-11 196	-2 535	-685	-2 683	-607
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	5 243	-81 044	-53 402	1 256	-19 418	-12 791
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	6 048	-80 389	-52 366	1 449	-19 261	-12 543
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 672	-15 214	-5 498	-401	-3 645	-1 317
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 771	-9 059	2 469	1 143	-2 171	591
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 402	23 540	7 298	815	5 640	1 748
Aktywa trwałe	380 640	398 473	360 097	91 119	97 469	86 528
Aktywa obrotowe	89 003	163 462	168 632	21 306	39 984	40 521
Kapitał własny Funduszu	367 900	374 495	394 975	88 069	91 604	94 909
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	66 225	67 164	104 991	15 853	16 429	25 229
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	35 518	120 276	28 763	8 502	29 420	6 912
Wartość księgową na jedną akcję (w zł.)	3,30	3,36	3,97	0,79	0,82	0,95
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,05	-0,80	-0,53	0,01	-0,19	-0,13
Liczba akcji na dzień bilansowy	111 333 650	111 333 650	99 433 650	111 333 650	111 333 650	99 433 650
Średnia ważona liczba akcji	111 333 650	100 766 710	99 433 650	111 333 650	100 766 710	99 433 650

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 111 333 650 na dzień 31.03.2013 r. i 99 433 650 na dzień 31.03.2012 r. Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Średnia ta wynosiła 111 333 650 za okres od 01.01.2013 r. do 31.03.2013 r. i 99 433 650 za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

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

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>AKTYWA</b>		<b>31.03.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>31.03.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>380 640</b>	<b>398 473</b>	<b>360 097</b>	<b>323 032</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	114	19	2	52
A.2	Wartość firmy	0	0	0	0
A.3	Inne wartości niematerialne	27	0	0	0
A.4	Inwestycje w nieruchomości	0	0	0	0
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	292 764	362 334	334 532	298 087
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	5 454	5 975	1 638	1 776
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	80 631	29 538	23 011	23 046
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	28 607	26 157	19 998	19 558
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	52 024	3 381	3 013	3 488
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 650	607	914	71
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>89 003</b>	<b>163 462</b>	<b>168 632</b>	<b>218 666</b>
B.1	Zapasy	0	0	0	0
B.2	Należności handlowe	359	206	119	115
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	50	50
B.4	Pozostałe należności	515	1 365	2 237	1 756
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	81 339	161 597	161 126	215 937
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 239	409	1 296	1 017
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	37 252	7 886	7 841	7 841
B.5.3	- udzielone pożyczki	14 925	13 285	12 909	50 706
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19 923	140 017	139 080	156 373
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	24	1	24	1
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 575	74	5 076	807
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	191	219	0	0
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>	<b>469 643</b>	<b>561 935</b>	<b>528 729</b>	<b>541 698</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>PASYWA</b>		<b>31.03.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>31.03.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>
<b>C</b>	<b>Kapitał własny Funduszu</b>	<b>367 900</b>	<b>374 495</b>	<b>394 975</b>	<b>417 650</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	485 272	497 915	490 372	460 681
C.2.a	Pozostałe kapitały (inne niż kapitał z aktualizacji wyceny)	403 193	403 193	390 129	390 129
C.2.b	Kapitał z aktualizacji wyceny	82 079	94 722	100 243	70 552
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-129 405	-135 453	-107 430	-55 064
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych *	-135 453	-55 064	-55 064	-29 818
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	6 048	-80 389	-52 366	-25 246
<b>C</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>367 900</b>	<b>374 495</b>	<b>394 975</b>	<b>417 650</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>66 225</b>	<b>67 164</b>	<b>104 991</b>	<b>41 282</b>
D.1	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
D.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 402	1 164	1 089	1 282
D.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0	0
D.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	64 823	66 000	103 902	40 000
<b>E</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>35 518</b>	<b>120 276</b>	<b>28 763</b>	<b>82 766</b>
E.1	Zobowiązania handlowe	923	540	1 557	1 491
E.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0	0
E.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 926	89 893	24	49 075
E.4	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
E.5	Kredyty i pożyczki	27 714	24 805	24 596	29 604
E.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 955	5 038	2 586	2 596
E.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0	0
<b>D+E</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>101 743</b>	<b>187 440</b>	<b>133 754</b>	<b>124 048</b>
<b>C+D+E</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>469 643</b>	<b>561 935</b>	<b>528 729</b>	<b>541 698</b>

\* Dane z lat ubiegłych wynikają z korekt przekształceniowych do MSSF

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

Działalność kontynuowana:		3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.	3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.
	<b>Przychody i zyski, w tym:</b>	<b>54 984</b>	<b>4 987</b>	<b>318</b>
A	<b>Przychody i zyski z inwestycji</b>	<b>54 902</b>	<b>3 919</b>	<b>278</b>
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	1 818	0	0
A.2	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	230	0
A.3	<b>Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>4 441</b>	<b>3 689</b>	<b>278</b>
A.3a	- jednostki zależne	0	0	0
A.3b	- jednostki współzależne i stowarzyszone	0	3 689	
A.3c	- pozostałe jednostki	4 441	0	278
A.4	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych, odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości nakładów poniesionych na nieruchomościach inwestycyjnych	0	0	0
A.5	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	48 643	0	0
B	<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne</b>	<b>82</b>	<b>1 068</b>	<b>40</b>
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	0	0	0
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	82	1 068	40
A+B	<b>Przychody netto razem</b>	<b>54 984</b>	<b>4 987</b>	<b>318</b>
	<b>Koszty i straty, w tym:</b>	<b>-48 690</b>	<b>-79 652</b>	<b>-52 827</b>
C	<b>Koszty i straty z inwestycji</b>	<b>-48 394</b>	<b>-72 747</b>	<b>-52 777</b>
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	-33 991	-337
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	0
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-560	0	0
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-521	-104	-138
C.4a	- jednostki zależne	0	0	0
C.4b	- jednostki współzależne i stowarzyszone	-521	0	-138
C.4b	- pozostałe jednostki	0	-104	0
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości nakładów poniesionych na nieruchomościach inwestycyjnych	0	0	0
C.6	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-12 124	-19 480	-17 768
C.7	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną:	-1 736	-15 058	-5 061
C.7.1	- zużycie materiałów i energii	-21	-10	-1
C.7.2	- usługi obce	-1 092	-12 542	-4 530
C.7.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-340	-786	-203
C.7.4	- podatki i opłaty	-150	-759	-202
C.7.5	- amortyzacja	-28	-17	0
C.7.6	- pozostałe koszty działalności	-105	-944	-125

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>Działalność kontynuowana:</b>		<b>3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.</b>	<b>12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.</b>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.</b>
C.8	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-33 453	-4 114	-29 473
D	<b>Pozostałe koszty i straty operacyjne</b>	<b>-296</b>	<b>-6 905</b>	<b>-50</b>
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna	0	0	0
D.2	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	0	0
D.3	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-296	-6 905	-50
E=A+B-C-D	<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 294</b>	<b>-74 665</b>	<b>-52 509</b>
F	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 808</b>	<b>4 817</b>	<b>1 642</b>
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	1 808	4 817	1 642
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	0	0	0
G	<b>Koszty finansowe</b>	<b>-2 859</b>	<b>-11 196</b>	<b>-2 535</b>
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-2 859	-11 196	-2 535
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	0	0	0
H=E+F-G	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 243</b>	<b>-81 044</b>	<b>-53 402</b>
J	Podatek dochodowy	805	655	1 036
J.1	- Bieżący podatek dochodowy	0	0	0
J.2	- Odroczonego podatku dochodowego	805	655	1 036
K=H+J	<b>Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 048</b>	<b>-80 389</b>	<b>-52 366</b>
<b>Działalność zaniechana:</b>				
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0	0
K+L	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES</b>	<b>6 048</b>	<b>-80 389</b>	<b>-52 366</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.	3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.
Tytuł			
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 048</b>	<b>-80 389</b>	<b>-52 366</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>-7 720</b>	<b>65 175</b>	<b>46 868</b>
Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	0	17	0
Amortyzacja	28	17	0
Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i w jednostkach współzależnych	0	0	0
(Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-4 441	104	-278
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 051	6 648	1 233
Inne zyski/straty z inwestycji	-3 999	51 212	41 452
Zmiana stanu rezerw	238	-118	-193
Zmiana stanu zapasów	0	0	0
Zmiana stanu należności	699	838	-480
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 626	-1 807	87
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 121	1 687	-876
Inne korekty	199	6 577	5 923
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 672</b>	<b>-15 214</b>	<b>-5 498</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-19	33	50
Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	0	0	0
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	0	-510	0
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	2 597	-1 393	6
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	4 864	-3 664	0
Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	725	2 059	112
Udzielenie i spłata pożyczek	-3 396	-5 584	2 301
Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	0	0	0
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>4 771</b>	<b>-9 059</b>	<b>2 469</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	-26	0
Zaciągnięte/spłacone kredyty i pożyczki	2 674	-5 482	-4 998
Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	3 700	35 815	13 115
Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0



**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.</b>	<b>12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.</b>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.</b>
Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	-2 852	-6 668	-741
Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	0	0	0
Inne wpływy/wydatki finansowe	-120	-99	-78
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>3 402</b>	<b>23 540</b>	<b>7 298</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>6 501</b>	<b>-733</b>	<b>4 269</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>74</b>	<b>807</b>	<b>807</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 575</b>	<b>74</b>	<b>5 076</b>

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy</b>	<b>Niepodzielony wynik finansowy</b>	<b>Przekształcenia MSSF dennego okresu</b>	<b>Kapitał własny</b>
<b>3 miesiące zakończone 31.03.2012 r.</b>						
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>0</b>	<b>390 129</b>	<b>14 428</b>	<b>0</b>	<b>416 590</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości (przejście Funduszu na stosowanie zasad rachunkowości wg MSSF)	0	70 552	0	-69 492	0	1 060
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>12 033</b>	<b>70 552</b>	<b>390 129</b>	<b>-55 064</b>	<b>0</b>	<b>417 650</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	0	29 691	0	0	-52 366	-22 675
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2012 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>100 243</b>	<b>390 129</b>	<b>-55 064</b>	<b>-52 366</b>	<b>394 975</b>

<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy</b>	<b>Niepodzielony wynik finansowy</b>	<b>Przekształcenia MSSF dennego okresu</b>	<b>Kapitał własny</b>
<b>12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.</b>						
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>0</b>	<b>390 129</b>	<b>14 428</b>	<b>0</b>	<b>416 590</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości (przejście Funduszu na stosowanie zasad rachunkowości wg MSSF)	0	70 552	0	-69 492	0	1 060
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>12 033</b>	<b>70 552</b>	<b>390 129</b>	<b>-55 064</b>	<b>0</b>	<b>417 650</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	13 064	0	0	13 064
Suma dochodów całkowitych	0	24 170	0	0	-80 389	-56 219
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2012 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>94 722</b>	<b>403 193</b>	<b>-55 064</b>	<b>-80 389</b>	<b>374 495</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy</b>	<b>Niepodzielony wynik finansowy</b>	<b>Wynik finansowy bieżącego okresu</b>	<b>Kapitał własny</b>
<b>3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.</b>						
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>94 722</b>	<b>403 193</b>	<b>-135 453</b>	<b>0</b>	<b>374 495</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>12 033</b>	<b>94 722</b>	<b>403 193</b>	<b>-135 453</b>	<b>0</b>	<b>374 495</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	0	-12 643	0	0	6 048	-6 595
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2013 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>82 079</b>	<b>403 193</b>	<b>-135 453</b>	<b>6 048</b>	<b>367 900</b>

Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje wycenę akcji / udziałów w jednostkach zależnych zaklasyfikowanych jako aktywa dostępne do sprzedaży. W 2012 roku nastąpił spadek kapitału z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży w związku z jego częściowym zrealizowaniem się (sprzedaż pakietu udziałów zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży). Kwota zrealizowanego kapitału z aktualizacji wyceny wyniosła 12.643 tys. zł.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

Portfel inwestycyjny	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Notowane aktywa finansowe	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na 01.01.2012 r.</b>	<b>291 188</b>	<b>1 017</b>	<b>1 776</b>	<b>502</b>	<b>7 841</b>	<b>159 359</b>	<b>461 683</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości (przejście Funduszu na stosowanie zasad rachunkowości wg MSSF)	6 899	0	0	0	0	0	6 899
<b>Wycena bilansowa na 01.01.2012 r. po korektach</b>	<b>298 087</b>	<b>1 017</b>	<b>1 776</b>	<b>502</b>	<b>7 841</b>	<b>159 359</b>	<b>468 582</b>
<b>a. Zwiększenia</b>	<b>36 805</b>	<b>279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37 084</b>
- wycena / naliczenie odsetek	4 686	279	0	0	0	0	4 965
- nabycia	32 119	0	0	0	0	0	32 119
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
<b>b. Zmniejszenia</b>	<b>-360</b>	<b>0</b>	<b>-138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17 768</b>	<b>-18 266</b>
- wycena / zapłata odsetek	0	0	-138	0	0	-17 768	-17 906
- sprzedaży	-360	0	0	0	0	0	-360
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość bilansowa na 31.03.2012 r.</b>	<b>334 532</b>	<b>1 296</b>	<b>1 638</b>	<b>502</b>	<b>7 841</b>	<b>141 591</b>	<b>487 400</b>

Portfel inwestycyjny	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Notowane aktywa finansowe	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na 01.01.2012 r.</b>	<b>291 188</b>	<b>1 017</b>	<b>1 776</b>	<b>502</b>	<b>7 841</b>	<b>159 359</b>	<b>461 683</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości (przejście Funduszu na stosowanie zasad rachunkowości wg MSSF)	6 899	0	0	0	0	0	6 899
<b>Wycena bilansowa na 01.01.2012 r. po korektach</b>	<b>298 087</b>	<b>1 017</b>	<b>1 776</b>	<b>502</b>	<b>7 841</b>	<b>159 359</b>	<b>468 582</b>
<b>a. Zwiększenia</b>	<b>87 403</b>	<b>2 434</b>	<b>4 199</b>	<b>1 101</b>	<b>23 076</b>	<b>3 016</b>	<b>121 229</b>
- wycena / naliczenie odsetek	0	426	3 689	0	499	0	4 614
- nabycia	87 403	2 008	510	1 101	22 577	3 016	116 615
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
<b>b. Zmniejszenia</b>	<b>-23 156</b>	<b>-3 042</b>	<b>0</b>	<b>-1 335</b>	<b>-23 031</b>	<b>-19 245</b>	<b>-69 809</b>
- wycena / zapłata odsetek	-19 284	-528	0	0	-1 830	-19 245	-40 887
- sprzedaży	-3 872	-2 514	0	-1 335	-21 201	0	-28 922
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość bilansowa na 31.12.2012 r.</b>	<b>362 334</b>	<b>409</b>	<b>5 975</b>	<b>268</b>	<b>7 886</b>	<b>143 130</b>	<b>520 002</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

Portfel inwestycyjny	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Notowane aktywa finansowe	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na 01.01.2013 r.</b>	<b>362 334</b>	<b>409</b>	<b>5 975</b>	<b>268</b>	<b>7 886</b>	<b>143 130</b>	<b>520 002</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wycena bilansowa na 01.01.2013 r. po korektach</b>	<b>362 334</b>	<b>409</b>	<b>5 975</b>	<b>268</b>	<b>7 886</b>	<b>143 130</b>	<b>520 002</b>
<b>a. Zwiększenia</b>	<b>13 335</b>	<b>9 341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 445</b>	<b>50 854</b>	<b>120 975</b>
- wycena / naliczenie odsetek	0	4 441		0	853	50 854	56 148
- nabycia	13 335	4 900	0	0	46 592	0	64 827
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
<b>b. Zmniejszenia</b>	<b>-82 905</b>	<b>-511</b>	<b>-521</b>	<b>0</b>	<b>-18 079</b>	<b>-122 305</b>	<b>-224 321</b>
- wycena / zapłata odsetek	0	0	-521	0	0	-14 335	-14 856
- sprzedaży/ należności	-37 011	-511	0	0	-18 079	-107 970	-163 571
- pozostałe	-45 894	0	0	0	0	0	-45 894
<b>Wartość bilansowa na 31.03.2013 r.</b>	<b>292 764</b>	<b>9 239</b>	<b>5 454</b>	<b>268</b>	<b>37 252</b>	<b>71 679</b>	<b>416 656</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH – dane podstawowe**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	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		0	0	54,90	54,90	0	0
2	Scanmed Multimedis SA	Usługi medyczne	Kraków	zależna	11 035 382	33 717	42 707	54,90	54,90	0	0
3	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	zależna	2 265	5 443	0	81,52**	81,52**	0	0
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Warszawa	pośrednio zależna		0	0	51,00*	51,00*	0	0
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna		0	0	54,90	54,90	0	0
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna		0	0	54,90	54,90	0	0
7	Scanrent Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Kraków	pośrednio zależna		0	0	54,90	54,90	0	0
8	Medrun Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Warszawa	pośrednio zależna		0	0	100,00	100,00	0	0
9	Kolejowa Invest Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	1 000	50	0	100,00	100,00	0	0
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Kraków	zależna	263 500	15 444	0	100,00	100,00	0	0
11	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	321 815	17 299	0	100,00	100,00	0	0
12	Soho Factory Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	2 334 691	98 201	0	100,00	100,00	0	0
13	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	1	33 251	0	100,00	100,00	0	0

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy / inne udziały w zyskach
14	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	zależna	1 000	0	0	100,00	100,00	0	0
15	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100	6	0	100,00	100,00	0	0
16	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna		0	0	100,00	100,00	0	0
17	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	34 049	1 702	0	87,75	87,75	0	0
18	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	1 800	1 010	0	60,00	60,00	0	0
19	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	100	10	0	100,00	100,00	0	0
20	Recycling Park Sp. z o.o.	Gospodarka odpadami	Kamionka	zależna	1 500	40 561	0	100,00	100,00	0	0
21	Neo Risk Control Sp. z o.o.	Doradztwo ubezpieczeniowe i szkolenia	Warszawa	zależna	102	10	0	51,00	51,00	0	0
22	ThinkTank Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism	Warszawa	zależna	164	2 077	0	62,12	62,12	0	0
						<b>248 781</b>					

\*udział Scanmed Multimedias SA w aktywach netto Akademik Services Sp. z o.o.

\*\* efektywny udział Grupy BL Fund S.A. w Scan Development Sp. z o.o.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**POZOSTAŁE WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE na 31.03.2013 r. / za 3 miesiące 2013 r.**

***POŻYCZKI UDZIELONE***

<b>Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Pożyczki udzielone Soho Factory	28 139
Pozostałe pożyczki	468
<b>Pożyczki udzielone długoterminowe, razem</b>	<b>28 607</b>

<b>Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Pożyczki udzielone Cracovia Property	4 533
Pożyczki udzielone Browar Gontyniec	2 994
Pożyczka udzielona Fabryce PZO	3 832
Pożyczka udzielona Recycling Park	1 732
Pożyczka udzielona Fellow	1 590
Pozostałe pożyczki	244
<b>Pożyczki udzielone krótkoterminowe, razem</b>	<b>14 925</b>

***KREDYTY I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE***

<b>KREDYTY I POŻYCZKI</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
<b>Długoterminowe</b>	
Kredyty bankowe	0
Pożyczki	0
<b>Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem</b>	<b>0</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	
Kredyt w rachunku bieżącym / cash pool	5 740
Kredyty bankowe	4 000
Pożyczki	17 974
<b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>27 714</b>

<b>Specyfikacja kredytów KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Kredyt w banku SGB Bank SA	4 000
<b>Kredyty bankowe krótkoterminowe, razem</b>	<b>4 000</b>

<b>Specyfikacja kredytów w RACHUNKU BIEŻĄCYM / cash pool</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Kredyt w systemie cash pool - w banku RBS Bank SA	5 740
<b>Kredyty w rachunku bieżącym / cash pool, razem</b>	<b>5 740</b>

<b>Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Pożyczka zaciągnięta w PZO Investments	15 578
Pozostałe pożyczki	2 396
<b>Pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>17 974</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**NALEŻNOŚCI**

<b>NALEŻNOŚCI HANDLOWE</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
<b>Należności handlowe brutto, razem</b>	<b>380</b>
Odpisy aktualizujące	-21
<b>Należności handlowe netto, razem</b>	<b>359</b>

<b>SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH INNYCH NIŻ HANDLOWE</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	12
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	0
Należności od pracowników	5
Zaliczki / wpłaty na poczet / z tytułu nabycia aktywów trwałych, finansowych i obrotowych (zapasów)	102
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	7
Rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami	0
Należności z tytułu dywidend	0
Pozostałe	389
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>515</b>
Odpisy aktualizujące	0
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>515</b>

**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, W TYM ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI**

<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I INNE PASYWA</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	64 823
<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem</b>	<b>64 823</b>

<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.03.2013 r.</b>
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	830
- zobowiązania inwestycyjne	141
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	750
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	47
- pozostałe	2 158
<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>3 926</b>



**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

**SPIS TREŚCI**

Informacja dodatkowa do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.....	36
Zasady przyjęte przy sporządzaniu Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 3 miesiący 2013 r.....	36
1. Podstawy prawne sporządzenia Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	36
2. Informacja o jednostkach objętych konsolidacją metodą pełną i praw własności na dzień bilansowy .....	36
3. Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion Fund S.A. na dzień bilansowy .....	37
4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.....	38
5. Platforma zastosowanych MSSF .....	38
6. Porównywalność danych .....	39
7. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów .....	39
8. Segmenty działalności .....	40
9. Zastosowane kursy EURO.....	42
10. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	42
11. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	46
12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Funduszu w prezentowanym okresie.....	46
13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	46
14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	46
15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Funduszu. ....	46
16. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych .....	47
17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek GK Funduszu, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	47
18. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	48
19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	48
20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	49
21. Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	49
22. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi oraz pozostałymi jednostkami powiązаныmi.....	49
23. Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.....	51
24. Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.....	51

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

25. Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	51
26. Wyjaśnienie głównych pozycji Skróconego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych .....	51
Informacja dodatkowa do Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.....	52
1. Forma prawna Black Lion Fund S.A. ....	52
2. Czas trwania Funduszu .....	52
3. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.....	52
4. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych .....	53
5. Zastosowane kursy EURO .....	58
Zatwierdzenie Raportu Kwartalnego .....	59

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**Informacja dodatkowa do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.**

**Zasady przyjęte przy sporządzaniu Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 3 miesięcy 2013 r.**

**1. Podstawy prawne sporządzenia Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego**

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

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

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

***Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną***

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego
1	Scanmed S.A.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	54,90
2	Scanmed Multimedis SA	Usługi medyczne	Kraków	zależna	54,90
3	Scan Development Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	zależna	81,52**
4	Akamedik Services Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Warszawa	pośrednio zależna	51,00*
5	Scan Diagnostic Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	54,90
6	Szpital Św Rafała Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Kraków	pośrednio zależna	54,90
7	Scanrent Sp. z o.o.	Najem i zarządzanie nieruchomościami	Kraków	pośrednio zależna	54,90
8	Medrun Sp. z o.o.	Usługi medyczne	Warszawa	pośrednio zależna	100,00
9	Kolejowa Invest Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100,00
10	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Kraków	zależna	100,00
11	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
12	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
13	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego
14	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	zależna	100,00
15	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100,00
16	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna	100,00
17	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	87,75
18	Fashion Group Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	60,00
19	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	100,00
20	Recycling Park Sp. z o.o.	Gospodarka odpadami	Kamionka	zależna	100,00
21	Neo Risk Control Sp. z o.o.	Doradztwo ubezpieczeniowe i szkolenia	Warszawa	zależna	51,00
22	ThinkTank Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism	Warszawa	zależna	62,12

\*udział Scanned Multimedias SA w aktywach netto Akademik Services Sp. z o.o.

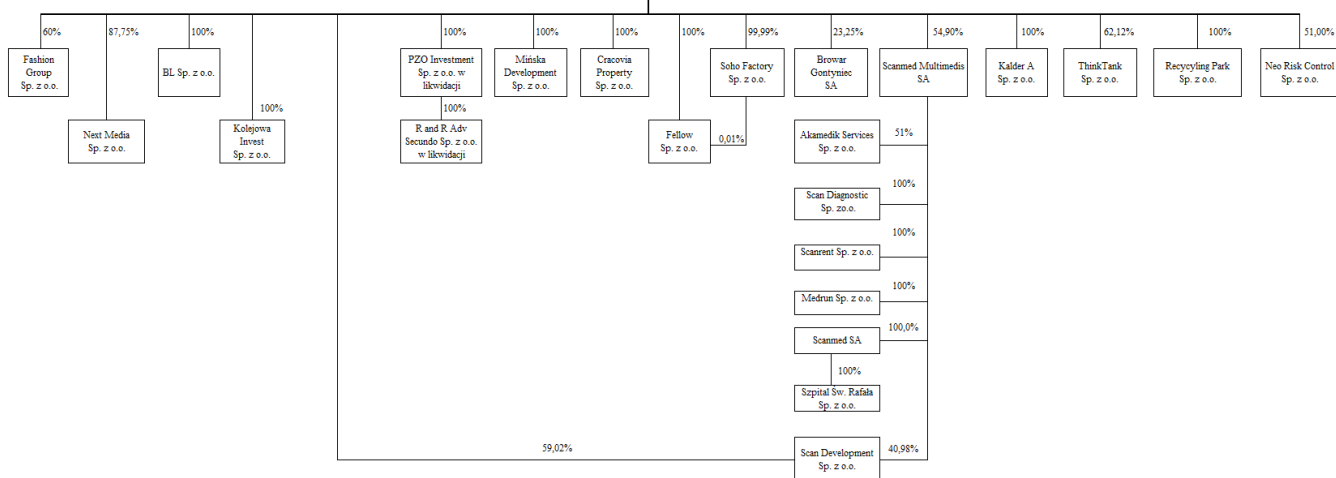
\*\* efektywny udział Grupy BL Fund S.A. w Scan Development Sp. z o.o.

**Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności**

L.p.	Nazwa Spółki	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego
1	Browar Gontyniec S.A.*	Produkcja piwa	Kamionka	stowarzyszona	23,25

\* Na dzień bilansowy Progress FIZAN posiadał 38,77% akcji spółki Browar Gontyniec S.A.

**3. Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion Fund S.A. na dzień bilansowy**



W I kwartale 2013 roku 100% udziałów w Fabryce PZO zostało wniesione do Progress FIZAN. BL Fund S.A. posiada również 100% certyfikatów Progress FIZAN i Zachodni FIZAN.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

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

Zasady (polityka) rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie uległy zmianie w stosunku do zasad opisanych w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2012 r.

**5. Platforma zastosowanych MSSF**

***Oświadczenie o zgodności***

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

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

***Standardy / Interpretacje niezatwierdzone w UE***

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej i oczekują na zatwierdzenie w UE:

Nazwa Standardu	Tytuł	Obowiązujący dla okresów rocznych
MSSF 9	Instrumenty finansowe	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie.
Poprawki do MSSF 2009-2011	Poprawki do MSSF	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.
Wytyczne dla okresu przejściowego (poprawki do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF12)	Poprawki do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF12	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.
Podmioty inwestycyjne (poprawki do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)	Poprawki do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.

Kierownictwo Grupy zasadniczo nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych Standardów oraz Interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości, za wyjątkiem potencjalnie MSSF 9. MSSF 9 jest pierwszą fazą w pracach IASB nad zastąpieniem MSR 39 i obejmuje klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 potencjalnie będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Grupy. Grupa dokona oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

***Standardy / Interpretacje zastosowane po raz pierwszy***

Grupa nie zastosowała żadnych nowych Standardów i Interpretacji po raz pierwszy.

***Wcześniejsze zastosowanie Standardów i Interpretacji***

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

**6. Porównywalność danych**

Dane finansowe są porównywalne z analogicznym okresem roku ubiegłego.

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

***Aktualizacja wartości kwoty należnej od Progress FIZAN***

Na dzień 31.03.2013 r. dokonano aktualizacji wartości kwoty należnej od Progress FIZAN. Odpis za 3 miesiące 2013 r. wyniósł 12.124 tys. zł.

***Aktualizacja wartości certyfikatów***

Na dzień 31.03.2013 r. dokonano wyceny wartości certyfikatów inwestycyjnych Progress FIZAN po wniesieniu udziałów spółki Fabryka PZO do Progress FIZAN. W wyniku wyceny rozpoznano wzrost wartości certyfikatów w łącznej kwocie 48.643 tys. zł.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**8. Segmenty działalności**

Zasady dotyczące wyodrębniania i raportowania danych finansowych przez poszczególne segmenty zostały szczegółowo opisane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2012 r.

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości i gospodarka odpadami	Segment medyczny	Segment wydawniczy	Pozostałe segmenty	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Przychody z inwestycji	54 896	0	0	0	0	54 896	-1 810	53 086
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	878	5 204	23 481	1 632	0	31 195	1 132	32 327
Koszty i straty z inwestycji	-15 153	0	0	0	0	-15 153	-34 423	-49 576
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-34 344	-4 785	-25 183	-2 032	-2	-66 346	37 565	-28 781
Amortyzacja	-39	-345	-1 513	-14	0	-1 911	-4	-1 915
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	6 277	419	-1 702	-400	-2	4 592	2 464	7 056
Przychody finansowe	2 112	636	498	0	0	3 246	-2 135	1 111
Koszty finansowe	-2 941	-2 684	-1 262	-34	0	-6 921	1 786	-5 135
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	5 448	-2 081	-2 466	-434	-2	465	2 567	3 032
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	6 209	-624	-3 049	-434	-2	2 100	2 138	4 238
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	6 209	-624	-3 049	-434	-2	2 100	3 537	5 637
Rzeczowe aktywa trwałe	153	14 493	22 733	59	0	37 438	-2	37 436
Inne wartości niematerialne	27	2 732	9 107	0	0	11 866	-426	11 440
Inwestycje w nieruchomości	0	371 241	0	0	0	371 241	0	371 241
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	81 143	62	16	0	0	81 221	-28 145	53 076
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 228	5 155	840	0	0	8 223	1	8 224
Zapasy	0	15 722	1 230	0	0	16 952	0	16 952
Należności handlowe	1 033	3 691	8 268	2 257	0	15 249	-5 020	10 229

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment nieruchomości i gospodarka odpadami	Segment medyczny	Segment wydawniczy	Pozostałe segmenty	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	6	34	0	0	40	0	40
Pozostałe należności	602	5 095	521	189	0	6 407	-266	6 141
Krótkoterminowe aktywa finansowe	100 315	701	18 162	18	0	119 196	-48 765	70 431
Rozliczenia międzyokresowe	236	1 258	2 740	112	0	4 346	5 700	10 046
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 333	23 003	14 844	90	18	45 288	8	45 296
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	38 610	3 817	0	0	42 427	-31 517	10 910
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 306	17 214	738	0	0	20 258	0	20 258
Pozostałe rezerwy długoterminowe	200	0	113	0	0	313	0	313
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	64 823	72 001	27 313	0	0	164 137	-581	163 556
Zobowiązania handlowe	1 662	4 671	9 794	2 196	0	18 323	-5 025	13 298
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7	0	14	0	0	21	0	21
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 212	19 895	6 395	214	0	31 716	-6 329	25 387
Rezerwy krótkoterminowe	10	2 000	1 006	0	0	3 016	2 036	5 052
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	32 478	13 513	16 277	2 231	0	64 499	-41 317	23 182
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 956	12 094	1 135	120	0	16 305	0	16 305
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	416 974	266 394	59 377	-2 036	18	740 727	-343 608	397 119



**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

**9. Zastosowane kursy EURO**

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2013 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1774 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2012 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1616 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego: dla 3 miesięcy 2013 r. (4,1738 zł / EURO) oraz 3 miesięcy 2012 r. (4,175 zł / EURO).

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

W I kw. b.r. miał miejsce szereg istotnych zdarzeń o charakterze ekonomicznym, które powinny znacząco wpłynąć na przyszłą sytuację finansową Grupy BLF S.A. W szczególności dotyczyły one segmentu medycznego, nieruchomościowego oraz nowej inwestycji kapitałowej Black Lion Fund S.A.

Scanmed Multimedis S.A. przeprowadził zakończoną powodzeniem emisję warrantów subskrypcyjnych, objętą m.in. przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Investors TFI. Emisja zapewniła środki na działania rozwojowe oraz stanowiła kolejny etap w procesie budowy grupy medycznej Funduszu jako istotnego podmiotu na polskim rynku usług medycznych. Następnym planowanym krokiem jest udział w konsolidacji sektora medycznego (np. poprzez pozyskanie inwestora branżowego), rozważane jest także wprowadzenie Scanmed Multimedis na rynek główny GPW. Kształtowanie się kursu tej spółki (obecnie na rynku NC) potwierdza pozytywny odbiór realizowanej strategii.

W ramach projektu nieruchomościowego Soho Factory rozpoczęta została budowa kolejnego budynku („C”) posiadającego ponad 170 lokali mieszkalnych. Dotychczasowa sprzedaż zapewniła spełnienie parametrów, które pozwoliły na uruchomienie finansowania bankowego dla ww. inwestycji.

W lutym 2013 r. Black Lion Fund S.A., działając w ramach grupy akcjonariuszy, objął znaczący pakiet akcji nowej emisji Próchnik S.A. po cenie 20 gr za akcję. Inwestycja ta pozwala na partycypację w przewidywanym wzroście wartości Próchnik S.A., wynikającym z realizowanej unikalnej strategii rewitalizacji marki, restrukturyzacji operacyjnej i programie rozwojowym tej spółki. Dotychczas osiągnięty efekt finansowy inwestycji znalazł odzwierciedlenie w wynikach pierwszego kwartału 2013 r.

Ponadto, Fundusz zawarł porozumienie odnośnie modyfikacji warunków nabycia udziałów w spółce Recycling Park Sp. z o.o. Zakłada ono zastąpienie częściowej płatności w postaci akcji Black Lion Fund S.A. zapłatą w formie obligacji JWCH, co zgodnie z opiniami akcjonariuszy znacząco poprawia parametry transakcji. Jednocześnie zawarto szereg korzystnych zapisów, dotyczących m.in. funkcjonowania mechanizmu ew. korekty ceny.

***Zmiana roku obrotowego i podatkowego***

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.

Aktualny rok obrotowy będzie trwał od 01.01.2013 r. do 30.09.2014r. i wyniesie 21 miesięcy. Kolejny rok obrotowy i podatkowy Spółki, stanowić będzie okres trwający 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych, rozpoczynający się w dniu 1 października danego roku kalendarzowego i kończący się w dniu 30 września następnego roku kalendarzowego.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

Z dniem 1 stycznia 2013 r. utraciło moc zwolnienie od podatku CIT dochodów NFI pochodzących z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę w Polsce oraz z tytułu sprzedaży udziałów / akcji spółek mających siedzibę w Polsce.

Zgodnie z przepisami przejściowymi:

- sprzedaż udziałów / akcji nabytych przed 1 stycznia 2013 r. będzie zwolniona z podatku CIT, jeżeli zostanie dokonana do 31 grudnia 2013 r.,
- w przypadku podatników, u których rok podatkowy jest inny niż kalendarzowy – powyższy okres zwolnienia ulega przedłużeniu do końca przyjętego roku podatkowego rozpoczętego przed 1 stycznia 2014 r.

Zmiana roku podatkowego spowodowała przedłużenie okresu działania zwolnienia od podatku CIT do 30 września 2014 r.

***Nabycie udziałów przez Scanmed Multimedias w spółce Medrun Sp. z o.o.***

W dniu 08.01.2013 Scanmed Multimedias nabył 49 udziałów w kapitale zakładowym Medrun Sp. z o.o., stając się tym samym jej jedynym wspólnikiem. Jednocześnie Scanmed Multimedias S.A. dokonał emisji 350.000 szt. imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia akcji serii D, po cenie emisyjnej 3 złote za jedną akcję serii D na rzecz dotychczasowego właściciela udziałów Medrun Sp. z o.o., który wykonał swoje prawo do objęcia 350.000 akcji zwykłych serii D. Łączna cena emisyjna objętych akcji serii D wyniosła 1.050.000 złotych.

***Transakcje na obligacjach J.W. Construction Holding S.A.***

Dnia 4 stycznia 2013 r. Fundusz nabył 721 obligacji korporacyjnych wyemitowanych w dniu 27 kwietnia 2012 r. przez J.W. Construction Holding S.A. o łącznej wartości nominalnej 7.200.000,00 PLN. Nabycie Obligacji nastąpiło od Progress FIZAN. Cena sprzedaży wynosiła 9.300 zł za jedną obligację. W dniu 8 stycznia 2013 r. w ramach zmienionego rozliczenia nabycia spółki Recycling Park sp. z o.o., Fundusz dokonał przeniesienia na rzecz Eustis Company Limited 721 obligacji JW. Construction Holding S.A., o wartości nominalnej 10.000 zł każda. Wartość Obligacji przyjętych do rozliczenia została ustalona na kwotę 6.819.023,33 zł.

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 35.470.000,00 PLN. Nabycie Obligacji nastąpiło od Progress FIZAN. W sensie ekonomicznym brak było zmiany stanu posiadania Funduszu w odniesieniu do Obligacji. Strony ustaliły cenę sprzedaży na kwotę 9.300 PLN za jedną Obligację powiększoną o narosłe odsetki.

W następnej kolejności stan posiadania Funduszu zmniejszył się i na dzień bilansowy Fundusz posiadał 2 889 obligacji JWCH o wartości 27 mln zł.

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

Zarząd Black Lion Fund S.A. wyraził 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. Zmiana parametrów obligacji dotyczy przedłużenia terminu ich wykupu przy jednoczesnym zwiększeniu oprocentowania. Dotychczasowe oprocentowanie obligacji w wysokości stawki WIBOR 3M +3% zostało podwyższone o 0,75 p.p., natomiast termin wykupu z 27 kwietnia 2015 r., został wydłużony i będzie przypadał na dzień 25 stycznia 2016 r. Zgoda Funduszu na zmianę parametrów obligacji, została udzielona pod warunkiem wyemitowania przez J.W. Construction Holding nowych obligacji z terminem wykupu przypadającym 25 stycznia 2016 roku z przeznaczeniem na wykup dotychczas istniejących obligacji serii A J.W. Construction o wartości nominalnej 130 mln PLN, których data wykupu przypadała 25 czerwca 2013 r. Warunek zmiany parametrów obligacji JW. Construction w posiadaniu Funduszu został spełniony.

***Zawarcie umowy o generalne wykonawstwo Budynku C – Kamion Cross na osiedlu Soho Factory w Warszawie***

W pierwszym kwartale 2013 r. została zawarta umowa o generalne wykonawstwo budynku "C" (Kamion Cross) w ramach inwestycji na osiedlu Soho Factory przy ul. Mińskiej 25 w Dzielnicy Praga Południe w Warszawie. Umowa została zawarta z SPS Construction Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kielcach.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

Wynagrodzenie Generalnego Wykonawcy za wykonanie Umowy ustalono w formie ryczałtowej na kwotę 29,6 mln złotych netto. Datę zakończenia robót budowlanych ustalono na dzień 24 listopada 2014 r. W Umowie przewidziano standardowe rozwiązania dla tego typu umów w tym między innymi kary umowne dla Generalnego Wykonawcy za opóźnienia w realizacji Budynku. Kara umowna w przypadku odstąpienia Soho Factory od Umowy z przyczyn leżących po stronie Generalnego Wykonawcy została ustalona na 10% wynagrodzenia ryczałtowego.

***Nabycie akcji Próchnik S.A.***

W pierwszym kwartale 2013 r. Fundusz objął znaczący pakiet nowej emisji akcji spółki Próchnik S.A., działając w porozumieniu z p. Karoliną Mościcka-Bauer, p. Rafałem Bauer, Altus TFI S.A., Eustis Company Ltd., Kortowo Sp. z o.o. oraz Rage Age International Holding Ltd (RAIH). W wyniku porozumienia strony posiadały na dzień bilansowy łącznie 186.171.455 akcji, reprezentujące 65,99% 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.

W dniu 4 kwietnia 2013 r. oraz w dniu 10 kwietnia 2013 r. RAIH zbył akcje spółki Próchnik. Transakcje, o których mowa w zawiadomieniu RAIH, obejmowały zbycie na podstawie umów sprzedaży akcji zawartych w dniu 4 kwietnia 2013 r. oraz w dniu 10 kwietnia 2013 r. poza zorganizowanym systemem obrotu, łącznie 18.500.000 akcji Spółki. Po przeprowadzeniu transakcji, o których mowa w zawiadomieniu RAIH, RAIH posiada bezpośrednio 71.500.000 sztuk akcji Spółki, stanowiących 25,31% kapitału zakładowego spółki Próchnik. Po dokonaniu transakcji, o których mowa w zawiadomieniu Członkowie Porozumienia posiadali łącznie 167.937.100 akcji Spółki reprezentujące 59,45% kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do wykonywania 167.937.100 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 59,45% ogólnej liczby głosów w Spółce.

***Emisja warrantów subskrypcyjnych i podwyższenie kapitału w ramach zarejestrowanego kapitału warunkowego***

W dniu 18.03.2013 r. Scanmed Multimedix 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

Dodatkowo w okresie sprawozdawczym Emitent zbył łącznie 2.379.000 akcji Scanmed Multimedix na rzecz inwestorów instytucjonalnych.

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

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 zł. 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, objętego przez Black Lion Fund S.A.

***Porozumienie Rozliczeniowe z Progress FIZAN***

W dniu 20 marca 2013 r. BL Fund S.A. zawarł Porozumienie Rozliczeniowe z Progress FIZAN zarządzanym przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Przedmiotem Porozumienia było potrącenie i rozliczenie wzajemnych wierzytelności BL Fund S.A. oraz Progress FIZAN.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

Na podstawie Porozumienia nabyte zostały przez BL Fund S.A. wybrane aktywa znajdujące się w portfelu Progress FIZAN. Powstałe w ten sposób zobowiązanie BL Fund S.A. zostało potrącone z należnością od Progress FIZAN w wysokości 107,9 mln zł, wynikającą z tytułu sprzedaży akcji w spółce Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA.

Na podstawie Porozumienia BL Fund S.A. nabył między innymi od Progress FIZAN w celu umorzenia 39 obligacji własnych serii PRG3004130001, o łącznej wartości nominalnej 39 mln zł, wyemitowanych przez BL Fund S.A. w dniu 30 września 2010 r. oraz obligacje własne imienne serii J, o łącznej wartości nominalnej 3,7 mln zł, wyemitowane przez BL Fund S.A. w dniu 11 lutego 2013 r. Ponadto w skład nabytych aktywów wchodziły wierzytelności własne w wysokości 60,8 mln zł wynikające z szeregu wcześniejszych transakcji nabycia instrumentów finansowych przez Black Lion (głównie obligacji J.W. Construction Holding). Wierzytelności wobec Spółki wynikające z tych transakcji zostały przed zawarciem Porozumienia nabyte przez Progress FIZAN.

W ramach rozliczenia BL Fund S.A. nabył też od Progress FIZAN weksle inwestycyjne wyemitowane przez Mińska Development sp. z o.o. o wartości 3,9 mln zł.

W wyniku zawarcia i wykonania Porozumienia uproszczeniu uległa struktura bilansu Spółki poprzez znaczące obniżenie się kwoty zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji oraz pozostałych zobowiązań przy jednoczesnym zmniejszeniu się aktywów w postaci wierzytelności.

W sensie praktycznym, większość majątku Kolejowa Invest (poprzednio VIS Investments) przekazana została do FIZAN poprzez umorzenie akcji tej spółki. Następnie aktywa te - w drodze spłaty wierzytelności - trafiły do Black Lion Fund.

#### ***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 było powołanie Rafała Bauera w skład Zarządu Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi i powierzenie mu funkcji Prezesa Zarządu tej Spółki

#### ***Wniesienie udziałów w Fabryce PZO do Progress FIZAN***

W wyniku działań spółki z grupy kapitałowej Emitenta w dniu 26 marca 2013 r. nastąpiło faktyczne wniesienie spółki Fabryka PZO sp. z o.o. do Progress FIZAN. W wyniku podjętych działań, Progress FIZAN stał się jedynym współnikiem Fabryki PZO.

#### ***Zmiana rozliczenia nabycia spółki Recycling Park sp. z o.o.***

W dniu 02 stycznia 2013 r., Fundusz zawarł umowę oraz porozumienie dotyczące modyfikacji warunków ekonomicznych zapłaty przez Fundusz za 100% udziałów w spółce Recycling Park spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nabytych w dniu 20 listopada 2012 r. od spółki Eustis Company Limited.

Pierwotne warunki transakcji zakładały, iż nabycie udziałów w Recycling Park dokonywane jest w ramach rozliczenia sprzedaży przez Fundusz na rzecz Eustis 2.220 (dwa tysiące dwieście dwadzieścia) obligacji korporacyjnych J.W. Construction Holding S.A. o łącznej wartości nominalnej 22.200.000, za cenę w łącznej kwocie 20.759.575,20 zł ("Obligacje I") oraz sprzedaży przez Fundusz na rzecz Eustis 18.000.000 (osiemnaście milionów) akcji własnych Funduszu. Na mocy umowy ustalono, że przedmiotem rozliczenia za nabycie udziałów Recycling Park zamiast 18.000.000 akcji własnych Funduszu, będzie 2.129 obligacji korporacyjnych wyemitowanych w dniu 27 kwietnia 2012 r. przez J.W. Construction Holding S.A., przy czym cenę jednej obligacji ustalono na 9.300 PLN, powiększoną o odsetki należne od danej Obligacji w bieżącym okresie odsetkowym do dnia zawarcia umowy ich sprzedaży. W dniu 08 stycznia 2013 r. dokonano rozliczenia w ramach tak zmienionych warunków transakcji, przy współdziałaniu Progress FIZAN. W ramach rozliczenia Fundusz zobowiązał się udzielić Eustis opcji put, tj. opcji sprzedaży 1.000 (tysiąca) Obligacji za cenę jednej Obligacji równą kwocie 9.300,00 zł (dziewięć tysięcy trzysta złotych) powiększonej o kwotę odsetek należnych od danej Obligacji w bieżącym okresie odsetkowym. Opcja będzie mogła zostać wykonana przez Eustis do dnia 20 kwietnia 2015 r.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

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

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

**12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Funduszu w prezentowanym okresie**

Działalność Funduszu nie ma charakteru cyklicznego czy sezonowego.

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

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa BL Fund S.A. posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych:

Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych długoterminowych	31.03 2013 r.
Obligacje wyemitowane przez Scanmed Multimedis	18 585
Obligacje B i C wyemitowane przez Fundusz	64 923
<b>Razem</b>	<b>83 508</b>

Rodzaj wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych krótkoterminowych	31.03 2013 r.
Odsetki od obligacji B i C	830
Weksle inwestycyjne	10 552
<b>Razem</b>	<b>11 382</b>

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o takim charakterze.

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

***Podział kredytu SOHO Factory Sp. z o.o. udzielonego na finansowanie inwestycji***

W dniu 26 kwietnia 2013 r., spółka zależna Soho Factory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dokonała podziału kredytu inwestycyjnego z dnia 15 lutego 2012 zaciągniętego w Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Pierwotnie kredyt do łącznej kwoty 39.900.000 PLN miał być przeznaczony na realizację dwóch budynków – Budynku B (Rebel One) oraz Budynku C (Kamion Cross) w ramach I etapu inwestycji budowlanej przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie. Po podziale kredytu w dniu 26 kwietnia 2013 r. struktura finansowania Inwestycji przedstawia się następująco: dotychczasowa umowa kredytowa została ograniczona do kwoty 9.900.000 PLN przeznaczonej na realizację Budynku B, który jest na zaawansowanym etapie budowy. Natomiast nowa umowa kredytu do kwoty 30.000.000 PLN została zawarta z przeznaczeniem na finansowanie kosztów budowy Budynku

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

C (Kamion Cross), którego realizacja jest na etapie wstępnym. Podział dotychczasowego kredytu na odrębne umowy kredytu, przy niezmienionej kwocie łącznego maksymalnego finansowania, umożliwił ma pełniejsze rozdzielanie finansowania poszczególnych budynków w ramach Inwestycji.

W związku z zmianą struktury kredytowania zmieniono dotychczasową hipotekę ustanowioną na rzecz Banku na nieruchomości należącej do SOHO Factory, położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, stanowiącej działkę nr ew. 18/3, w ten sposób że zabezpiecza ona w tej chwili dwa kredyty. Maksymalna kwota zabezpieczenia nie uległa zmianie.

W związku z wyodrębnieniem z dotychczasowej umowy dwóch kredytów, wspólnicy Soho Factory (Black Lion oraz Fellow sp. z o.o.) ustanowili na rzecz Banku kolejny, drugi zastaw rejestrowy i cywilny na 100% udziałów w kapitale zakładowym SOHO Factory, tym razem tylko na zabezpieczenie kredytu na budowę Budynku "C". Zastawy na udziałach SOHO Factory zabezpieczały również dotychczasową umowę kredytu.

***Aneks do znaczącej umowy spółki Recycling Park Sp. z o.o.***

W dniu 30 kwietnia 2013 r. spółka Recycling Park zawarła z Ministrem Gospodarki aneks do umowy o dofinansowanie projektu w zakresie "Zastosowania rozwiązań innowacyjnych w celu uruchomienia produkcji szkła opakowaniowego", o której zawarciu informowano w raporcie bieżącym nr 39/2012 z dnia 30 grudnia 2012 r. Na mocy umowy Recycling Park przyznano dotację w maksymalnej wysokości 102.884.100, na realizację ww. projektu.

Zawarty Aneks precyzuje źródła pozyskania środków na finansowanie kosztów nieobjętych Dotacją. Zgodnie z Aneksem strony ustaliły następujące zasady pozyskania środków finansowych:

- 1) W formie dopłat do kapitału Recycling Park dokonanych przez Emitenta lub inny podmiot w wysokości 25,1 mln w roku 2013 oraz 25,1 mln w roku 2014.
- 2) W formie kredytu inwestycyjnego lub finansowania dłużnego Recycling Park ze strony Emitenta lub innego wskazanego przez Emitenta podmiotu w wysokości 15 mln w roku 2013 oraz 60,3 mln w roku 2014 na warunkach brzegowych określonych w aneksie.
- 3) W formie pożyczki lub kredytu udzielonego Recycling Park przez Emitenta lub podmiot przez niego wskazany w wysokości 30 mln w roku 2013, 96,5 mln w roku 2014 oraz 20 mln w roku 2015 na warunkach brzegowych określonych w aneksie.
- 4) W formie kredytu obrotowego w wysokości 35 mln na podatek VAT związany z realizacją Projektu. Zgodnie z aneksem dokumenty stanowiące dowód zapewnienia finansowania zgodnie z powyższymi zasadami mają być przedstawione do dnia 8 czerwca 2013 r., przy czym w zakresie pkt 1 wystarczające będzie przedłożenie stosownych Uchwał Zgromadzenia Wspólników Recycling Park o podwyższeniu kapitału zakładowego. Warunki dotyczące uzyskania pozwoleń i zgód budowlanych nie uległy zmianie

***Spadek udziału Porozumienia w Próchnik S.A.***

W wyniku sprzedaży akcji przez członka Porozumienia akcjonariuszy Próchnik S.A., udział Porozumienia do którego należy Spółka spadł do 167.937.100 akcji Próchnik reprezentujące 59,45%.

**16. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych**

Stan zobowiązań warunkowych na dzień publikacji Skróconego Sprawozdania Finansowego nie uległ istotnym zmianom w stosunku do stanu opisanego w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2012 r.

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

Biorąc pod uwagę cele związane z planowaniem podatkowym w ramach Grupy BLF S.A., przeprowadzony został proces wniesienia Fabryki PZO Sp. z o.o. (projekt biurowy przy ul. Grochowskiej w Warszawie) do Progress FIZAN – którego 100% certyfikatów posiada Black Lion Fund S.A. Efekt tej operacji odzwierciedlony jest bilansowo i wynikowo w sprawozdaniach finansowych w formie zwiększenia wartości certyfikatów przy jednoczesnej korekcie udziałów w spółkach nieruchomościowych.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

Powyższa operacja uprościła znacznie strukturę własnościową Grupy. W chwili obecnej udziały Fabryka PZO (bez udziałów własnych) należą do Progress FIZAN.

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

Zarząd Funduszu nie publikował prognoz wyników na 2013 r.

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

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

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Fundusz w trybie ustawy o ofercie publicznej 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	19 937 085	19 937 085	16,57%	17,91%
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	55 512 271	57 158 035	46,13%	51,34%
<b>Razem</b>	<b>120 328 705</b>	<b>111 333 650</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* Emitent nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych

Zgodnie z informacjami przekazanymi Funduszowi 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: 19 937 085 akcji (wartość nominalna 1.993.708,5 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:

- 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 2013 r. / do dnia przekazania raportu do publikacji**

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

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, spółka Eustis zobowiązała się do sprzedaży akcji Funduszu na rzecz Progress FIZAN w zamian za obligacje JW. Construction Holding. W wyniku powyższych ustaleń Progress FIZAN nabył 11 900 tys. sztuk akcji Black Lion Fund S.A., stanowiących 9,89% udziału w kapitale zakładowym Funduszu. W rezultacie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. (w tym Progress FIZAN, którego 100% certyfikatów inwestycyjnych należy do Funduszu) posiadały łącznie 14 660 tys. akcji Funduszu.

Dnia 25 stycznia 2013 r. 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.

W dniu 26 kwietnia 2013 roku w związku z umową zawartą poza rynkiem regulowanym przez Superkonstelacja Limited nastąpiło przeniesienie własności akcji spółki Black Lion Fund Spółka Akcyjna. Przed ww. transakcją, Pan Maciej Zientara posiadał pośrednio 17 678 677 akcji Black Lion Fund S.A., reprezentujących 14,69% kapitału zakładowego Black Lion Fund S.A. Wskutek ww transakcji Pan Maciej Zientara posiadał pośrednio 19 937 085 akcji Black Lion Fund S.A., reprezentujących 16,57% kapitału zakładowego Black Lion Fund S.A.

**20. 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:

- Postępowań 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.

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

Nie wystąpiły powyższe transakcje.

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

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

Nazwa strony powiązanej	Należność	Tytuł
Browar Gontyniec	2.994	Pożyczki udzielone
Nazwa strony powiązanej	Przychody	Tytuł
Browar Gontyniec	72	Odsetki od pożyczek



**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**Transakcje Funduszu ze spółkami zależnymi**

Pozycja Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		Scan Development	Mińska Development	PZOI w likwidacji	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Kalder A	Fashion Group	Next Media	Recycling Park	Pozostałe spółki
B.2	Należności handlowe	2	0	0	0	0	27	27	0	11	59	15	35
A.7.1 / B.5.2	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	3 707	0	0	6 432	0	0	0	0	0	0	0
A.7.2 / B.5.3	Udzielone pożyczki	0	0	0	1 590	3 832	28 139	4 533	0	0	0	1 732	90
F.1	Zobowiązania handlowe	0	0	0	0	0	0	0	106	0	0	0	2
E.4 / F.3	Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
F.5	Kredyty i pożyczki	0	0	15 578	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Pozycja Sprawozdania z Całkowitych Dochodów		Scan Development	Mińska Development	PZOI w likwidacji	Fellow	Fabryka PZO	Soho Factory	Cracovia Property	Kalder A	Fashion Group	Next Media	Recycling Park	Pozostałe spółki
B.3	Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0
F.1	Przychody finansowe	0	11	0	36	208	540	87	0	0	34	22	2
C.7.2	Usługi obce	0	-5	0	0	0	-13	0	-144	0	0	0	-9
G.1	Koszty finansowe	-365	0	-224	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

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

Nie wystąpiły zdarzenia o powyższym charakterze.

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

Wszystkie istotne informacje zostały przedstawione w pozostałych punktach raportu kwartalnego.

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

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

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

<b>Kategoria przepływów</b>	
<b>Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych</b>	
Wydatki na nabycie udziałów w Medrun (w celu uzyskania pełnej kontroli nad spółką przez Scanmed Multimedix SA)	-1 200
Wpływy ze sprzedaży akcji w Scanmed Multimedix SA przez BL Fund S.A.	2 597
Pozostałe pozycje	-21
<b>1 376</b>	
<b>Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach</b>	
Wydatki na nabycie akcji w Próchnik SA	-4 900
Wpływy ze zbycia obligacji	8 308
Pozostałe pozycje	1 452
<b>4 860</b>	
<b>Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)</b>	
Odsetki od lokat bankowych	229
Pozostałe pozycje	85
<b>314</b>	
<b>Inne wpływy/wydatki inwestycyjne</b>	
Wpłaty akcjonariuszy spoza Grupy BL Fund S.A. na akcje serii D wyemitowane przez Scanmed Multimedix SA	12 750

## **Informacja dodatkowa do Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.**

### **1. Forma prawna Black Lion Fund S.A.**

- a) **Nazwa (Firma):** Black Lion Fund Spółka Akcyjna, skrót firmy: „Black Lion Fund S.A.”, (dalej „Fundusz”),
- b) **Siedziba:** ul. Mińska 25, 03-808 Warszawa,
- c) **Właściwy Sąd Rejestrowy i numer rejestru:** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019468,
- d) **Sektor wg klasyfikacji GPW:** Finanse inne (fin).

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

### **2. Czas trwania Funduszu**

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

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

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 18 z dnia 14 maja 2013 r., poczynając od 1 stycznia 2013 r. jednostkowe sprawozdania finansowe Funduszu są sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Aktualny rok obrotowy będzie trwał od 01.01.2013 r. do 30.09.2014r. i wyniesie 21 miesięcy.

Główne różnice pomiędzy dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości, a zasadami rachunkowości wynikającymi z MSSF dotyczą:

- Odstąpienie od stosowania wyceny wg metody praw własności / rozpoznawania wartości firmy dla akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych,
- Zastosowanie wyceny do wartości godziwej dla akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych; w tym celu akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych podzielono na trzy podstawowe kategorie:
  - Akcje i udziały notowane na rynkach regulowanych i nieregulowanych (kategoria: aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy),
  - Akcje i udziały w spółkach nieruchomościowych (kategoria: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży), wyceniane wg metody skorygowanych aktywów netto,
  - Pozostałe akcje i udziały (kategoria: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży), wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące w przypadku trwałej utraty wartości,
- Stosowanie skorygowanej ceny nabycia do wyceny długoterminowych zobowiązań finansowych.

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

Wprowadzone zmiany polityki rachunkowości mają korzystny wpływ na jednostkowe wyniki / aktywa netto Funduszu w przypadku instrumentów finansowych, których wartość godziwa przekracza cenę nabycia, ew. uprzednio stosowaną wycenę metodą praw własności.

**4. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych**

Dane finansowe są porównywane z analogicznym okresem ubiegłego roku. W celu zapewnienia porównywalności, dane historyczne zostały przekształcone do MSSF, zgodnie z wymogami MSSF.

**Tabela 1 – przekształcenie danych historycznych na 31.12.2011 r. jako bilansu otwarcia na 01.01.2012 r.**

AKTYWA		31.12.2011 r. BYŁO	KOREKTY MSSF	31.12.2011 r. JEST
<b>A</b>	<b>Aktywa trwale</b>	<b>323 011</b>	<b>21</b>	<b>323 032</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwale	52	0	52
A.2	Wartość firmy	6 878	-6 878	0
A.3	Inne wartości niematerialne	0	0	0
A.4	Inwestycje w nieruchomości	0	0	0
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	291 188	6 899	298 087
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 776	0	1 776
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	23 046	0	23 046
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	19 558	0	19 558
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	3 488	0	3 488
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	71	0	71
A.10	Pozostałe aktywa trwale	0	0	0
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>218 666</b>	<b>0</b>	<b>218 666</b>
B.1	Zapasy	0	0	0
B.2	Należności handlowe	115	0	115
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	50	0	50
B.4	Pozostałe należności	1 756	0	1 756
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	215 937	0	215 937
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 017	0	1 017
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	7 841	0	7 841
B.5.3	- udzielone pożyczki	50 706	0	50 706
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	156 373	0	156 373
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	1	0	1
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	807	0	807
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>	<b>541 677</b>	<b>21</b>	<b>541 698</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

PASywa		31.12.2011 r. BYŁO	KOREKTY MSSF	31.12.2011 r. JEST
<b>C</b>	<b>Kapitał własny Funduszu</b>	<b>416 590</b>	<b>1 060</b>	<b>417 650</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	0	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	390 129	70 552	460 681
C.2.a	Pozostałe kapitały (inne niż kapitał z aktualizacji wyceny)	390 129	0	390 129
C.2.b	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	70 552	70 552
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	14 428	-69 492	-55 064
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	6 360	-36 178	-29 818
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	8 068	-33 314	-25 246
<b>C</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>416 590</b>	<b>1 060</b>	<b>417 650</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>41 282</b>	<b>0</b>	<b>41 282</b>
D.1	Kredyty i pożyczki	0	0	0
D.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 282	0	1 282
D.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
D.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	40 000	0	40 000
<b>E</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>83 805</b>	<b>-1 039</b>	<b>82 766</b>
E.1	Zobowiązania handlowe	1 491	0	1 491
E.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
E.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	50 114	-1 039	49 075
E.4	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
E.5	Kredyty i pożyczki	29 604	0	29 604
E.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 596	0	2 596
E.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
<b>D+E</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>125 087</b>	<b>-1 039</b>	<b>124 048</b>
<b>C+D+E</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>541 677</b>	<b>21</b>	<b>541 698</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**Tabela 2 – przekształcenie danych historycznych na 31.03.2012 r.**

<b>AKTYWA</b>		<b>31.03.2012 r. BYŁO</b>	<b>KOREKTY MSSF</b>	<b>31.03.2012 r. JEST</b>
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>366 982</b>	<b>-6 885</b>	<b>360 097</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	2	0	2
A.2	Wartość firmy	5 264	-5 264	0
A.3	Inne wartości niematerialne	0	0	0
A.4	Inwestycje w nieruchomości	0	0	0
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	336 011	-1 479	334 532
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 780	-142	1 638
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	23 011	0	23 011
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	19 998	0	19 998
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	3 013	0	3 013
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	914	0	914
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>168 632</b>	<b>0</b>	<b>168 632</b>
B.1	Zapasy	0	0	0
B.2	Należności handlowe	119	0	119
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	50	0	50
B.4	Pozostałe należności	2 237	0	2 237
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	161 126	0	161 126
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 296	0	1 296
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	7 841	0	7 841
B.5.3	- udzielone pożyczki	12 909	0	12 909
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	139 080	0	139 080
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	24	0	24
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 076	0	5 076
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>	<b>535 614</b>	<b>-6 885</b>	<b>528 729</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

PASywa		31.03.2012 r. BYŁO	KOREKTY MSSF	31.03.2012 r. JEST
<b>C</b>	<b>Kapitał własny Funduszu</b>	<b>400 481</b>	<b>-5 506</b>	<b>394 975</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	0	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	390 129	100 243	490 372
C.2.a	Pozostałe kapitały (inne niż kapitał z aktualizacji wyceny)	390 129	0	390 129
C.2.b	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	100 243	100 243
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-1 681	-105 749	-107 430
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	14 428	-69 492	-55 064
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	-16 109	-36 257	-52 366
<b>C</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>400 481</b>	<b>-5 506</b>	<b>394 975</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>106 370</b>	<b>-1 379</b>	<b>104 991</b>
D.1	Kredyty i pożyczki	0	0	0
D.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 089	0	1 089
D.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
D.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	105 281	-1 379	103 902
<b>E</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>28 763</b>	<b>0</b>	<b>28 763</b>
E.1	Zobowiązania handlowe	1 557	0	1 557
E.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
E.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	24	0	24
E.4	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
E.5	Kredyty i pożyczki	24 596	0	24 596
E.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 586	0	2 586
E.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
			0	
<b>D+E</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>135 133</b>	<b>-1 379</b>	<b>133 754</b>
<b>C+D+E</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>535 614</b>	<b>-6 885</b>	<b>528 729</b>

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

*Tabela 3 – przekształcenie danych historycznych na 31.12.2012 r.*

AKTYWA		31.12.2012 r. BYŁO	KOREKTY MSSF	31.12.2012 r. JEST
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>415 294</b>	<b>-16 821</b>	<b>398 473</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	19	0	19
A.2	Wartość firmy	12 100	-12 100	0
A.3	Inne wartości niematerialne	0	0	0
A.4	Inwestycje w nieruchomości	0	0	0
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	370 099	-7 765	362 334
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2 931	3 044	5 975
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	29 538	0	29 538
A.7.1	- <i>aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności</i>	0	0	0
A.7.2	- <i>pożyczki udzielone</i>	26 157	0	26 157
A.7.3	- <i>inne długoterminowe aktywa finansowe</i>	3 381	0	3 381
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	607	0	607
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>163 462</b>	<b>0</b>	<b>163 462</b>
B.1	Zapasy	0	0	0
B.2	Należności handlowe	206	0	206
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
B.4	Pozostałe należności	1 365	0	1 365
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	161 597	0	161 597
B.5.1	- <i>aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	409	0	409
B.5.2	- <i>aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności</i>	7 886	0	7 886
B.5.3	- <i>udzielone pożyczki</i>	13 285	0	13 285
B.5.4	- <i>aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	140 017	0	140 017
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	1	0	1
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74	0	74
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	219	0	219
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>	<b>578 756</b>	<b>-16 821</b>	<b>561 935</b>



**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

<b>PASYWA</b>		<b>31.12.2012 r. BYŁO</b>	<b>KOREKTY MSSF</b>	<b>31.12.2012 r. JEST</b>
<b>C</b>	<b>Kapitał własny Funduszu</b>	<b>390 007</b>	<b>-15 512</b>	<b>374 495</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	0	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	403 193	94 722	497 915
C.2.a	Pozostałe kapitały (inne niż kapitał z aktualizacji wyceny)	403 193	0	403 193
C.2.b	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	94 722	94 722
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-25 219	-110 234	-135 453
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	14 428	-69 492	-55 064
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	-39 647	-40 742	-80 389
<b>C</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>390 007</b>	<b>-15 512</b>	<b>374 495</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>67 164</b>	<b>0</b>	<b>67 164</b>
D.1	Kredyty i pożyczki	0	0	0
D.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 164	0	1 164
D.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
D.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	66 000	0	66 000
			0	0
<b>E</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>121 585</b>	<b>-1 309</b>	<b>120 276</b>
E.1	Zobowiązania handlowe	540	0	540
E.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
E.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	91 202	-1 309	89 893
E.4	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
E.5	Kredyty i pożyczki	24 805	0	24 805
E.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	5 038	0	5 038
E.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
<b>D+E</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>188 749</b>	<b>-1 309</b>	<b>187 440</b>
<b>C+D+E</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>578 756</b>	<b>-16 821</b>	<b>561 935</b>

## 5. Zastosowane kursy EURO

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

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2013 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1774 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2012 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1616 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego: dla 3 miesięcy 2013 r. (4,1738 zł / EURO) oraz 3 miesięcy 2012 r. (4,175 zł / EURO).

**SAF-QSr 1/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

**Zatwierdzenie Raportu Kwartalnego**

<b>Podpisy osób reprezentujących Black Lion Fund S.A.</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
15.05.2013 r.	<b>Maciej Wandzel</b>	Prezes Zarządu	
15.05.2013 r.	<b>Mariusz Omieciński</b>	Członek Zarządu	
15.05.2013 r.	<b>Elżbieta Rosińska</b>	Główna Księgowa	