



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.
w
Warszawie
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BBI Capital Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 28 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

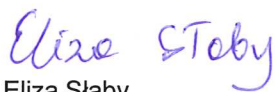
Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Objaśnienie uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, zwracamy uwagę, że w punkcie IV.11 Zarząd Spółki dominującej poinformował o sytuacji ekonomicznej Hardex S.A., podmiotu stowarzyszonego, oraz o zawarciu w dniu 29 lutego 2012 r. przez Hardex S.A. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa. W przypadku dojścia do skutku powyższej umowy, Spółka nie będzie kontynuować działalności w obecnym zakresie, a przyszły zakres jej działalności zostanie określony na Walnym Zgromadzeniu. Fakt ten pozostaje bez wpływu na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, ponieważ zdaniem Zarządu, wycena aktywów netto jest zbliżona do ceny sprzedaży określonej w warunkowej umowie sprzedaży przedsiębiorstwa.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Eliza Słaby
Biegły rewident nr 11244

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań
finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Warszawa, 27 kwietnia 2012 r.

PKF Audyt Sp. z o.o.

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925



Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

W
Warszawie

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFIS.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	5
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	6
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	6
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	6
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	7
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	8
2.	Część analityczna raportu	9
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	11
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	12
3.	Część szczegółowa raportu	13
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	13
3.2.	Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	13
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	14
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	14
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	15

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

Warszawa, ul. Emilii Plater 28

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	19. 06. 2001r.
Numer rejestru:	KRS 0000020690
REGON:	010965971
NIP:	5261029979

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2011 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 5 140,1 tys. zł przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł '000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
BB Investment S.A.	17 019 720	33,1%	1 701 972,0	33,1%
PIONEER Pekao Investment Management S.A.	4 500 000	8,8%	450 000,0	8,8%
Supernova IDM Fund S.A.	5 134 933	10,0%	513 493,3	10,0%
Cezary Gregorcuk	3 838 680	7,5%	383 868,0	7,5%
Everest Capital Frontier Fund L.P.	3 521 491	6,9%	352 149,1	6,9%
Deutsche Bank Securities Inc	3 000 000	5,8%	300 000,0	5,8%
Pozostali < 5%	14 385 907	28,0%	1 438 590,7	28,0%
	51 400 731	100,0%	5 140 073,1	100,0%

Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy. W przypadku Everest Capital Frontier Fund L.P. oraz Deutsche Bank Securities Inc według wiedzy Zarządu podmioty te nie są akcjonariuszami Funduszu, ale nie dokonały odpowiedniego zawiadomienia Funduszu w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dlatego są nadal wykazywani jako akcjonariusze.

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Relpol 1 Sp. z o.o.
- Elekomp Sp. z o.o.
- BBI Seed Fund Sp. z o.o.

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:

- Hardex S.A.
- Grupa Kapitałowa Tell S.A.
- Grupa Kapitałowa BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Spółka komandytowa
- Call2Action S.A.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 r.:

- Elekomp Sp. z o.o. – kontrolę nad spółką objęto w 2008 r., jednakże w latach ubiegłych spółka nie była konsolidowana ze względu na brak istotności dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego; w roku 2011 objęta została skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01. 2011 r. do 31.12. 2011 r.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Cafe News Sp. z o.o.– jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2011 r. do 25. 11. 2011 r.
- Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. – utrata kontroli nastąpiła w dniu 18.03.2011 r., z uwagi na nieistotność danych jednostka nie została objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2011 r. do dnia utraty kontroli.

Atvertin Sp. z o.o.

W dniu 15 lutego 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Capital NFI S.A. zdecydowało o połączeniu z jednostką Atvertin Sp. z o.o. z BBI Capital NFI S.A. W dniu 25 marca 2011 r., Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenie BBI Capital NFI S.A. ze spółką zależną Atvertin Sp. z o.o. Połączenie zostało dokonane na podstawie art. 492 par 1 pkt. 1 oraz art. 516 par 6 KSH.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. nie objęto konsolidacją spółki współzależnej Invento Sp. z o.o. w oparciu o MSR 31, pkt 2 a) w związku z zaklasyfikowaniem inwestycji do aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana.

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Wojciech Grzybowski – Prezes Zarządu,
- Adam Wojacki – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej w 2011 r. i do dnia wydania opinii:

W dniu 02 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu powierzyła Panu Pawłowi Sikorskiemu funkcję Członka Zarządu.

W dniu 03 czerwca 2011 roku Pan Maciej Dziewolski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Funduszu.

W dniu 30 września 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu odwołała ze składu Zarządu Prezesa Zarządu Krzysztofa Nowińskiego i Członka Zarządu Marka Piątkowskiego z dniem 30 września 2011 roku.

W dniu 30 września 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Wojciecha Grzybowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu od dnia 1 października 2011 roku na dwuletnią kadencję.

W dniu 30 września 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Adama Wojackiego na stanowisko Członka Zarządu od dnia 1 października 2011 roku na dwuletnią kadencję.

W dniu 15 grudnia 2011 roku Pan Paweł Sikorski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Funduszu z dniem wejścia w życie 31 grudnia 2011 roku.

W dniu 09 listopada 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu zawarła umowę o zarządzanie portfelem inwestycyjnym ze spółką Supernova IDM Management Sp. z o.o. SKA. Na podstawie niniejszej umowy Zarząd Funduszu udzielił prokury samoistnej do reprezentowania Spółki w zakresie wynikającym z przepisów art. 109 par. 1 Kodeksu cywilnego.

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko:	Eliza Słaby
Numer w rejestrze:	11244

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma:	PKF Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000019875
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	80.000 zł
Numer NIP:	725-10-13-699

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 czerwca 2011 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 10 czerwca 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 10 kwietnia 2012 r. do 27 kwietnia 2012 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 7 czerwca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 13 czerwca 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 545 z 13 lutego 2012 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BBI Capital Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 28 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Funduszu (uchwała nr 2) z dnia 14 stycznia 2005 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściwieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Audyt Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFI S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r.:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
BBI Capital NFI S.A. – jednostka dominująca	PKF Audyt Sp. z o.o.	opinia bez zastrzeżeń	pełna
Relpol 1 Sp. z o.o.	Przeprowadzono wybrane procedury w ramach badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. (spółki nie podlegające obowiązkowi badania na dzień 31.12.2011 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości)		pełna
Elekomp Sp. z o.o.			pełna
BBI Seed Fund Sp. z o.o.			pełna
Grupa Kapitałowa Tell S.A.	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp.k.	z uwagami	praw własności
Hardex S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	z uwagami	praw własności
Call2Action S.A.	Spółka została skonsolidowana na podstawie opublikowanego Raportu Spółki za IV kwartał 2011 r.; Spółka nie opublikowała zatwierdzonego sprawozdania finansowego do dnia 27.04.2012 r.		praw własności
Grupa kapitałowa BBI See Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Spółka komandytowa	WBS Audyt Sp. z o.o.	Sprawozdanie jednostkowe - opinia bez zastrzeżeń	praw własności
	Spółki zależne i stowarzyszone nie podlegają obowiązkowi badania na dzień 31.12.2011 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości	Otrzymano zatwierdzone pakiety konsolidacyjne (bilanse i rachunki zysków i strat) będące podstawą do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	

2. Część analityczna raportu

Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł, zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:

- | | | | |
|------|---------------------|------|-----------------|
| - BZ | - bilans zamknięcia | - OU | - okres ubiegły |
| - BO | - bilans otwarcia | - OB | - okres bieżący |

Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:

- w odniesieniu do pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
- w odniesieniu do pozycji przychodowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
- w odniesieniu do pozycji kosztowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
- w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
- w odniesieniu do pozycji pozostałych skonsolidowanych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA		31.12.2010 r. (BO)	31.12.2011 r. (BZ)	2010 r.	2011 r.	Zmiana w % (BZ - BO) BO
A.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 003	7 680	3,6%	5,3%	9,7%
B.	Portfel inwestycyjny	158 559	110 647	81,5%	76,9%	-30,2%
I.	Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	115 267	83 347	59,2%	57,9%	-27,7%
II.	Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	43 292	27 300	22,2%	19,0%	-36,9%
III.	Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
C.	Należności	21 455	19 566	11,0%	13,6%	-8,8%
D.	Zapasy	351	0	0,2%	0,0%	-100,0%
E.	Inne aktywa	5 552	1 790	2,9%	1,2%	-67,8%
F.	Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 701	4 225	0,9%	2,9%	148,4%
AKTYWA RAZEM (A+B+C+D+E+F)		194 621	143 908	100,0%	100,0%	-26,1%

PASywa		31.12.2010 r. (BO)	31.12.2011 r. (BZ)	2010 r.	2011 r.	Zmiana w % (BZ - BO) BO
A.	Zobowiązania	48 953	39 558	25,2%	27,5%	-19,2%
B.	Rozliczenia międzyokresowe	0	82	0,0%	0,1%	100,0%
C.	Rezerwy	3 594	709	1,8%	0,5%	-80,3%
	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
D.	przeznaczone do sprzedaży					
E.	Kapitał własny	142 074	103 559	73,0%	72,0%	-27,1%
	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki	141 850	103 559	72,9%	72,0%	-27,0%
I.	dominującej					
II.	Kapitał mniejszości	224	0	0,1%	0,0%	-100,0%
PASywa RAZEM		194 621	143 908	100,0%	100,0%	-26,1%

2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

poz.	Wyszczególnienie	31.12.2010 r. (BO)	31.12.2011 r. (BZ)	2010 r.	2011 r.	Zmiana w % (BZ - BO) BO
A.	Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	2 020	-13 234	2,6%	-4501,4%	-755,1%
B.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	69 133	3 344	89,3%	1137,4%	-95,2%
C.	Przychody z inwestycji Funduszu	2 676	2 056	3,5%	699,3%	-23,2%
D.	Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	8 550	1 299	11,0%	441,8%	-84,8%
E.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	53 256	1 048	58,7%	5,2%	-98,0%
F.	Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu	-26 232	-7 334	-28,9%	-36,2%	-72,0%
G.	Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+B+C+/-D-E-F)	2 891	-14 917	-9,5%	57,3%	-616,0%
H.	Koszty sprzedaży	12 788	2 119	14,1%	10,5%	-83,4%
I.	Koszty ogólnego zarządu	6 928	320	7,6%	1,6%	-95,4%
J.	Koszty operacyjne Funduszu	9 804	9 875	10,8%	48,7%	0,7%
K.	Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (G-H-I-J)	-26 629	-27 231	87,5%	104,7%	2,3%
L.	Pozostałe przychody operacyjne	1 856	7 110	2,4%	2418,4%	283,1%
Ł.	Pozostałe koszty operacyjne	7 311	6 722	8,1%	33,2%	-8,1%
M.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (K+L-Ł)	-32 084	-26 843	105,4%	103,2%	-16,3%
N.	Przychody finansowe	1 758	1 018	2,3%	346,3%	-42,1%
O.	Koszty finansowe	636	191	0,7%	0,9%	-70,0%
P.	Zysk (strata) brutto (M+N-O)	-30 962	-26 016	101,7%	100,0%	-16,0%
R.	Podatek dochodowy	-112	3	0,4%	0,0%	-102,7%
S.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
T.	Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej (P+/-R+/-S)	-30 850	-26 019	101,3%	100,0%	-15,7%
U.	Zysk (strata) za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
W.	Zysk (strata) mniejszości, w tym:	-409	0	1,3%	0,0%	-100,0%
	- dotyczący działalności zaniechanej	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
L.	Zysk (strata) netto (T+U-W)	-30 441	-26 019	100,0%	100,0%	-14,5%
I.	Pozostałe całkowite dochody	8 063	-12 768	-26,5%	49,1%	-258,4%
J.	Suma całkowitych dochodów	-22 378	-38 787	73,5%	149,1%	73,3%

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie		j.m.	2010	2011
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury				
Suma bilansowa		tys. zł.	194 621	143 908
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-30 441	-26 019
Przychody ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji Funduszu + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	tys. zł.	75 423	13 528
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		2,66	3,05
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa ogółem) *100	%	-15,64%	-18,08%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne ogółem) *100	%	-21,43%	-25,12%
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	-40,36%	-192,33%
Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	27,00%	27,98%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne) *100	%	36,99%	38,96%
Pozostałe wskaźniki				
Wskaźnik efektywności	(wynik finansowy netto / stan aktywów netto) *100	%	-21,43%	-25,12%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327, z późniejszymi zmianami).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując, w istotnym zakresie, dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

3.2. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych BBI Capital NFI S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

Grupa Kapitałowa BBI Capital NFIS.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z uzupełniającym objaśnieniem o poniższej treści.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, zwracamy uwagę, że w punkcie IV.11 Zarząd Spółki dominującej poinformował o sytuacji ekonomicznej Hardex S.A., podmiotu stowarzyszonego, oraz o zawarciu w dniu 29 lutego 2012 r. przez Hardex S.A. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa. W przypadku dojścia do skutku powyższej umowy, Spółka nie będzie kontynuować działalności w obecnym zakresie, a przyszły zakres jej działalności zostanie określony na Walnym Zgromadzeniu. Fakt ten pozostaje bez wpływu na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, ponieważ zdaniem Zarządu, wycena aktywów netto jest zbliżona do ceny sprzedaży określonej w warunkowej umowie sprzedaży przedsiębiorstwa.



Eliza Słaby
Biegły rewident nr 11244

PKF Audyt Sp. z o.o.

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Warszawa, 27 kwietnia 2012 r.