



**SPRAWOZDANIE
RADY NADZORCZEJ BBI CAPITAL NFI S.A.**

**Z DZIAŁALNOŚCI PRACY RADY NADZORCZEJ W ROKU
2011 ORAZ OCENY SYTUACJI SPÓŁKI Z
UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI
WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W
ROKU 2011**

I. Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa na podstawie Ustawy z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.), Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji z dnia 30.04.1993 (Dz. U. 93.44.202 z późn. zm.), Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

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

Przewodniczący:	Krzysztof A. Zakrzewski
Członkowie:	Paweł Turno
	Rafał Lorek
	Michał Popiołek
	Mieczysław Halk

W dniu 26 września 2011 roku, Pan Andrzej Szostak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej BBI Capital NFI S.A. z dniem 26 września 2011 roku.

W związku z rezygnacją Pana Andrzeja Szostaka w dniu 26 września 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało Pana Mieczysława Halka w skład Rady Nadzorczej Funduszu.

II. Działalność Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła osiem posiedzeń oraz podejmowała decyzje w trybie obiegowym trzykrotnie. Wszystkie posiedzenia odbywały się w Warszawie w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

Przedmiotem obrad Rady Nadzorczej w 2011 roku były w szczególności następujące kwestie:

- bieżąca ocena sytuacji finansowej i prawnej Funduszu;
- sytuacja ekonomiczno-finansowa spółek wchodzących w skład portfela Funduszu;
- działalność inwestycyjna Funduszu;
- przyjęcie projektu strategii Funduszu na lata 2011-2013;
- wycena dyrektorska portfela;
- podział zakresu odpowiedzialności pomiędzy członków Zarządu;
- ocena sprawozdania finansowego Funduszu oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok;
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz Grupy Kapitałowej za rok 2010;
- przyjęcie sprawozdania Rady Nadzorczej w wyników oceny sprawozdań finansowych w roku 2010;
- przyjęcie sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności i oceny pracy Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2010;
- zwięzła ocena sytuacji spółki za rok 2010;
- wybór biegłego rewidenta do przeglądu półrocznego oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011
- zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie obrotowym
- zawarcie umowy o zarządzanie z Supernova IDM Management sp. z o.o. SKA

ponadto,

- w dniu 18 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza zaopiniowała uchwały na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu w zakresie połączenia Funduszu ze spółką Atvertin sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.
- w dniu 12 maja 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie oceny sprawozdania zarządu i sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 oraz oceny wniosku co do pokrycia straty;
- w dniu 12 maja 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania zarządu Grupy Kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2010;

- w dniu 12 maja 2011 roku Rada Nadzorcza zaopiniowała projekty uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu;
- w dniu 12 maja 2011 roku Rada Nadzorcza przyjęła sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej i oceny sytuacji spółki za rok 2010;
- w dniu 12 maja 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie rekomendacji do udzielenia absolutorium Prezesowi Zarządu, Członkom Zarządu;
- w dniu 02 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie wyboru Członka Zarządu Pawła Sikorskiego na dwuletnią kadencję;
- w dniu 10 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie wyboru audytora na 2011 rok.
- W dniu 30 września 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie odwołania: Prezesa Zarządu Krzysztofa Nowińskiego, Członka Zarządu Marka Piątkowskiego z dniem 30.09.2011r.
- W dniu 30 września 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie powołania: Prezesa Zarządu Wojciecha Grzybowskiego oraz Członka Zarządu Adama Wojackiego z dniem 01 października 2011 roku, na dwuletnią kadencję.
- W dniu 09 listopada 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie zawarcia umowy o zarządzanie ze spółką Supernova IDM Management sp. z o.o. SKA
- W dniu 15 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie odwołania Członka Zarządu Funduszu- Pawła Sikorskiego z dniem 31 grudnia 2011 r.

Rada Nadzorcza dokonywała na bieżąco oceny osiągniętych przez Fundusz wyników finansowych oraz pracy w zakresie kierowania spółką. Tym samym, wypełniając obowiązek wynikający z art. 24 Statutu, Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością BBI CAPITAL NFI SA we wszystkich dziedzinach jego funkcjonowania.

Rada Nadzorcza stwierdza, że współpraca z Zarządem Funduszu układała się prawidłowo i pozytywnie ocenia działalność Zarządu. Zarząd w sposób terminowy i wyczerpujący udzielał Radzie wszelkich informacji i wyjaśnień, o jakie się ona zwracała. Ponadto Zarząd zgodnie z umową o zarządzanie przekazywał Radzie Nadzorczej raporty: miesięczne, kwartalne. Dodatkowo Zarząd zapewnił środki techniczne i organizacyjne zapewniające Radzie Nadzorczej prawidłowe wykonywanie jej zadań, terminowo wywiązywał się z obowiązków sprawozdawczych, które były sporządzane w sposób rzetelny i kompletny.

III. Ocena Pracy Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza prowadziła swoją działalność w trybie posiedzeń zwoływanych przez Przewodniczącego Rady, na których zawsze było quorum wymagane przepisami prawa i zdolne do podejmowania uchwał.

W trakcie swoich posiedzeń Rada zajmowała się omawianiem sytuacji bieżącej Funduszu i spółek portfelowych oraz sytuacji rynkowej i jej przewidywanym rozwojem, oceną działań podejmowanych przez Zarząd Spółki.

Rada na podstawie otrzymanych materiałów opiniowała porządek obrad Walnych Zgromadzeń, dokonywała oceny sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki i przedstawiała Walnemu Zgromadzeniu, przygotowywała i przedstawiała Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Funduszu i Grupy Kapitałowej Funduszu, sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu i Grupy Kapitałowej Funduszu.

W ramach statutowych uprawnień Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością i dokonywała wszelkich czynności zgłaszanych przez Zarząd niezbędnych do sprawnego prowadzenia działalności i realizacji strategii Spółki.

Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdania Finansowe oraz Sprawozdania Zarządu jako pełne i wyczerpujące oraz wyraża swoją akceptację dla działalności Zarządu Spółki w 2011 r.

Rada Nadzorcza ocenia, że podejmowane przez nią działania w pełni pozwalają na sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością, jak również zapewniają jej dalszy dynamiczny rozwój.

IV. Ocena sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki

Rada Nadzorcza dokonała analizy sporządzonego przez Zarząd i zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. składającego się z :

- ✓ rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **15 437** tys. zł;
- ✓ sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowitą stratę w wysokości **31 036** tys. zł;
- ✓ sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **139 976** tys. zł;
- ✓ sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **48 056** tys. zł;
- ✓ sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **934** tys. zł;
- ✓ dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z raportem i opinią firmy PKF Audyt Sp. z o.o. podpisanymi przez biegłego rewidenta Elżę Słaby, która potwierdziła, iż sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2011 jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Ponadto, Rada Nadzorcza dokonała analizy sporządzonego przez Zarząd i zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego BBI Capital NFI SA za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. składającego się z:

- ✓ skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **26 019** tys. zł;
- ✓ skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazującego całkowitą stratę w wysokości **31 036** tys. zł;
- ✓ skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **143 908** tys. zł;
- ✓ sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **38 515** tys. zł;
- ✓ skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **677** tys. zł;
- ✓ dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza Funduszu zapoznała się ponadto z raportem i opinią firmy PKF Audyt Sp. z o.o. podpisanego przez biegłego rewidenta Panią Elżę Słaby, która potwierdziła, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI SA we wszystkich istotnych aspektach:

- a) zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości (polityką), wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i rozporządzenia 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. Nr 33, poz. 259);
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI SA. na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdania Finansowe oraz Sprawozdania Zarządu jako zupełne i wyczerpujące oraz wyraża swoją akceptację dla działalności Zarządu Spółki w 2011 r.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Spółki zarówno w zakresie jej pozycji na rynku, jak też osiągniętych wyników finansowych.

V. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

Każdy podmiot gospodarczy, w tym również oceniana Spółka, narażony jest na ryzyko. Niezbędne jest zatem zarządzanie ryzykiem, a zwłaszcza identyfikowanie czynników ryzyka, szacowanie jego poziomu i ustalenie sposobów zapobiegania.

Polityka zarządzania ryzykiem istotnym dla Funduszu obejmuje następujące obszary:

- ryzyko kursowe
- ryzyko stopy procentowej
- ryzyko kredytowe
- ryzyko walutowe
- ryzyko związane z płynnością finansową

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki – firmę PKF Audyt Sp. z o.o.

W ocenie Rady Nadzorczej, Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka związane z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza. Sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i kompletny obraz sytuacji Spółki. W oparciu o posiadaną wiedzę, Rada Nadzorcza nie stwierdza zagrożeń dla funkcjonowania Spółki w przyszłości.

Jednocześnie, Rada Nadzorcza ocenia, że funkcjonujący system kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem pozwala na prawidłowe i rzetelne prowadzenie rachunkowości i sprawozdawczości, która przedstawia rzeczywistą sytuację Funduszu i Grupy Kapitałowej Funduszu. Bieżące monitorowanie wyników i analiza danych pozwalają zapobiegać zagrożeniom i w skuteczny sposób ograniczać ewentualne ryzyko.

Zdaniem Rady Nadzorczej Spółka BBI Capital NFI zarządzana jest profesjonalnie. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia osiągnięte wyniki finansowe oraz działania Zarządu nadzorowane przez Radę Nadzorczą, zmierzające do wzmocnienia pozycji Spółki na rynku, a tym samym rozwój całej Grupy Kapitałowej Funduszu.

VI. Podsumowanie

W wyniku przeprowadzonej oceny wyników sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdania Grupy Kapitałowej Funduszu za 2011 rok, Sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz Grupy Kapitałowej Funduszu w 2011 roku, oraz wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty, mając na uwadze raport i opinię biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza ocenia, że:

1. sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało sporządzone prawidłowo i zgodnie z obowiązującymi przepisami i postanowieniami Statutu Funduszu,
2. badane dokumenty przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu oraz Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI SA na 31 grudnia 2011 r., jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011,
3. opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdań Funduszu oraz sprawozdań Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI SA za rok 2011 jest opinią bez zastrzeżeń i w pełni potwierdza rzetelność i prawidłowość sprawozdań Funduszu i Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.,
4. sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu oraz działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI SA prawidłowo oddaje zakres prowadzonej działalności przez Fundusz oraz Grupę Kapitałową BBI Capital NFI SA w 2011 roku,
5. Zarząd w sposób zgodny z przepisami prawa przedstawił wniosek w sprawie pokrycia straty za rok 2011 roku.

Rada Nadzorcza BBI Capital Narodowego Funduszu Inwestycyjnego SA pozytywnie ocenia sprawozdanie finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu oraz Grupy Kapitałowej Funduszu w 2011 roku oraz wniosek Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok 2011, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie ich w wersji zaproponowanej przez Zarząd.

Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Funduszu udzielenie członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2011. Rada Nadzorcza stwierdza również, iż Zarząd pełnił swoje funkcje w 2011 r. w sposób zgodny z prawem i wnosi o udzielenie absolutorium z wykonania obowiązków.

Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdania Finansowe oraz Sprawozdania Zarządu jako zupełne i wyczerpujące oraz wyraża swoją akceptację dla działalności Zarządu Spółki w 2011 r.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Spółki.

Krzysztof A. Zakrzewski	Paweł Turno
Mieczysław Halk	Rafał Lorek
Michał Popiołek	