Sprawozdanie Zarządu Emitenta
z działalności Grupy Kapitałowej
BBI Capital NFI S.A.
oraz
z działalności BBI Capital NFI S.A.

za okres od 1 stycznia 2012 roku
do 30 czerwca 2012 roku

SPIS TREŚCI

Rozdział I 3

Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A 3

Rozdział II 6

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. oraz BBI Capital NFI S.A. w pierwszym półroczu 2012 roku 6

Rozdział III 13

Działalność Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w pierwszym półroczu 2012 roku 13

Rozdział IV 18

Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. i BBI Capital NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju 18

Rozdział V 20

Dodatkowe informacje 20

Rozdział I

Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

1) Informacje podstawowe.

BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny jest Spółką Akcyjną wpisaną do krajowego rejestru sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000020690.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- Działalność holdingów finansowych (64.20.Z),
- Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych (64.30.Z),
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (64.99.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (66.19.Z) ,
- Pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z),
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z).

Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał zakładowy BBI Capital NFI S.A. wynosił 5 140 073,10 zł. Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

2) Dane identyfikacyjne jednostki dominującej.

Pełna nazwa (firma):	BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrót firmy:	BBI Capital NFI S.A.
Siedziba:	00-120 Warszawa, ul. Złota 59
Telefon:	(22) 378 55 50
Fax:	(22) 378 55 51
Adres internetowy:	www.bbicapital.pl
E-mail:	biuro@bbicapital.pl
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	526-10-29-979
Numer ewidencji statystycznej REGON:	010965971
Biegły rewident dokonujący badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2011 r:	PKF Audyt Sp. z o.o., podmiot zarejestrowany pod Nr 548 uprawniony do badania sprawozdań finansowych

3) Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu

Zgodnie z informacjami na dzień 30 sierpnia 2012 r akcjonariuszami posiadającymi 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusz*	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ %	Liczba głosów na WZ
Cezary Gregorczuk	10 788 727	20,99%	10 788 727
BB Investment S.A.	8 845 129	17,21%	8 845 129
Supernova IDM Fund S.A.	8 809 524	17,14%	8 809 524
PIONEER Pekao Investment Management S.A.	4 989 667	9,71%	4 989 667
Everest Capital Frontier Fund L.P.**	3 521 491	6,85%	3 521 491
Deutsche Bank Securities Inc**	3 000 000	5,84%	3 000 000

***) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy**

****) 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 wykazywane jako akcjonariusze**

Zmiana struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału.

akcjonariusz	data przekazania informacji	stan przed		nabycie	zbycie	stan po	
		akcje/głosy	udział %			akcje/głosy	udział %
Cezary Gregorczuk	**2012-04-19**	5 234 575,00	10,18%	1 155 944,00		**6 390 519**	12,43%
BBInvestment SA	**2012-06-01**	13 345 129,00	25,96%		2 000 000,00	**11 345 129**	22,07%
Cezary Gregorczuk	**2012-06-29**	6 390 519,00	12,43%	2 797 817,00		**9 188 336**	17,88%
BBInvestment SA	**2012-07-30**	11 345 129,00	22,07%		2 500 000,00	**8 845 129**	17,21%
Cezary Gregorczuk	**2012-08-01**	9 188 336,00	17,88%	1 600 391,00		**10 788 727**	20,99%

4) Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz.

Emitent

Według wiedzy Zarządu osoby zarządzające i nadzorujące emitenta nie posiadają akcji Funduszu

Jednostki powiązane emitenta

Według wiedzy Zarządu osoby zarządzające i nadzorujące emitenta nie posiadają akcji Funduszu

5) Władze Funduszu

Władzami Funduszu są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2012 r przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Krzysztof Aleksander Zakrzewski
Wiceprzewodniczący:	Paweł Turno
Członkowie:	Michał Popiołek
	Mieczysław Halk
	Rafał Lorek

Zmiany w pierwszym półroczu 2012 r:

Nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Funduszu.

Skład Zarządu Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 r:

Prezes Zarządu:	Wojciech Grzybowski
Członek Zarządu:	Adam Wojacki

Zmiany w pierwszym półroczu 2012 r:

Nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Funduszu.

6) Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów przy sporządzaniu sprawozdania finansowego BBI Capital NFI S.A.

Sprawozdanie to sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską ("MSSF zatwierdzonymi przez UE"). Zawarte w sprawozdaniu informacje na temat portfela inwestycyjnego zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami 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) zwanym dalej “Rozporządzeniem MF”.

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2012 r.

BBI Capital NFI S.A. począwszy od 1 stycznia 2006 roku sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Rozdział II

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. oraz BBI Capital NFI S.A. w pierwszym półroczu 2012 roku

1) Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

W pierwszym półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości 19 460tys. zł, w porównaniu z stratą netto w wysokości 1 142 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- Pozostałe koszty operacyjne 19 460 tys. zł, na które składają się odpisy wartości firmy oraz odpis aktualizujący wartość aktywów spółki Invento Sp. o.o., która w bieżącym sprawozdaniu jest konsolidowana po raz pierwszy.
- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 959 tys. zł,
- strata ze zbycia inwestycji Funduszu 510 tys. zł,
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 671 tys. zł,

Należności Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2012 r wynosiły 13,4 mln zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2012 r wynosiły 37,8 mln zł.

W pierwszym półroczu 2012 roku Fundusz odnotował stratę netto w wysokości 2 226 tys. zł. w porównaniu ze stratą w analogicznym okresie 2011 r. 5 449 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ m.in. następujące czynniki:

- przychody z inwestycji wynoszące 1 762 tys. zł, w tym przychody z tytułu odsetek 1 560 tys. zł oraz przychody z tytułu dywidend w wysokości 202 tys. zł.,
- zrealizowana została strata z inwestycji w wysokości 181 tys. zł,
- aktualizacja inwestycji Funduszu zamknęła się stratą 3 538 tys. zł.

Wartość aktywów ogółem na 30 czerwca 2012 roku wyniosła 126 008 tys. zł .
Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiła 108 126 tys. zł.

Zarząd zakłada, że do końca 2012 roku zrealizuje projekty inwestycyjne w kwocie kilku milionów złotych. Projekty będą finansowane z kapitałów własnych pochodzących ze sprzedaży akcji spółek portfelowych, które osiągną zadowalający Fundusz stopień rozwoju, kredytów bankowych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej		**j.m.**	**Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012**	**Rok 2011**	**Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**
	Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury				
Suma bilansowa		**tys. zł.**	**133 691**	**143 908**	**164 733**
Wynik netto (+/-)		**tys. zł.**	**-19 460**	**-26 019**	**-1 103**
Przychody ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji Funduszu + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	**tys. zł.**	**20 082**	**13 528**	**2 876**
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		3,0	3,0	4,0
	Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa ogółem) *100	**%**	**-14,56%**	**-18,08%**	**-0,67%**
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne ogółem) *100	**%**	**-20,90%**	**-25,12%**	**-0,85%**
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	**%**	**-96,90%**	**-192,33%**	**-38,35%**
	Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy ogółem / aktywa ogółem) *100	**%**	**28,63%**	**38,96%**	**20,98%**
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitały własne) *100	**%**	**26,54%**	**38,96%**	**26,54%**
	Pozostałe wskaźniki				
Wskaźnik efektywności	(wynik finansowy netto / stan aktywów netto)*100	**%**	**-20,90%**	**-25,12%**	**-0,85%**

Wskaźniki finansowe BBI Capital NFI SA

Wyszczególnienie	Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury	j.m.	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	2011 r.	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
Suma bilansowa		**tys. zł.**	**126 008**	**139 977**	**159 583**
Wynik netto (+/-)		**tys. zł.**	**-2 226**	**-15 436**	**-5 449**
Przychody	przychody z inwestycji plus pozostałe przychody operacyjne	**tys. zł.**	**6 165**	**10 279**	**2 327**
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		**2,83**	**1,75**	**2,20**
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy)		**2,81**	**1,79**	**2,64**
	Wskaźniki płynności				**0**
Wskaźnik płynności	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		**0,02**	**0,15**	**0,06**
	Wskaźniki rentowności				**0**
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / stan aktywów)100	**%**	**-1,77%**	**-11,03%**	**-3,41%**
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / stan kapitałów własnych) 100	**%**	**-2,40%**	**-17,29%**	**-4,71%**
	Wskaźniki zadłużenia				***0***
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem)100	**%**	**26,44%**	**36,23%**	**27,47%**
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne)100	**%**	**35,54%**	**56,82%**	**34,50%**
	Pozostałe wskaźniki				***0***
Wartość aktywów netto na 1 akcję	wartość aktywów netto/liczba akcji		**1,80**	**1,74**	**2,25**
Zysk/strata netto na 1 akcję	zysk (strata) netto/liczba akcji		**-0,04**	**-0,30**	**-0,11**

2) Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność

Ryzyko związane ze zmianami w systemie prawnym i podatkowym

W otoczeniu, w którym funkcjonuje Fundusz i jego spółki portfelowe, mogą nastąpić zmiany przepisów prawa (w szczególności związane z funkcjonowaniem rynku kapitałowego oraz podatkowych) lub ich interpretacji, które mogą spowodować wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Fundusz lub jego spółek portfelowych. W wyniku zmian przepisów może nastąpić modyfikacja sytuacji gospodarczej, może narazić Fundusz na negatywne skutki związane z funkcjonowaniem jego bądź jego spółek portfelowych.

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

W przypadku wystąpienia w otoczeniu gospodarczym, w którym funkcjonuje Fundusz i jego spółki portfelowe, negatywnych zjawisk związanych w szczególności z dekoniunkturą makroekonomiczną na rynku krajowym bądź światowym, pogorszeniem koniunktury giełdowej na tych rynkach bądź zmianami stóp procentowych, może nastąpić pogorszenie wyników finansowych spółek portfelowych Funduszu i ich sytuacji ekonomicznej. Wystąpienie tego typu zjawisk może w sposób negatywny wpłynąć na wynik Funduszu.

Ryzyko związane z koniunkturą w obszarach inwestycyjnych Funduszu

W przypadku wystąpienia w otoczeniu gospodarczym, w którym funkcjonują spółki portfelowe Funduszu, negatywnych zjawisk związanych w szczególności z dekoniunkturą w danej branży na rynku krajowym, bądź światowym, pogorszeniem koniunktury giełdowej w danym sektorze rynku, może nastąpić pogorszenie wyników finansowych spółek portfelowych Funduszu działających w danej branży i ich sytuacji ekonomicznej.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

Zważywszy na fakt, że oprocentowanie udzielonych Funduszowi kredytów jest obliczane na bazie zmiennej stopy procentowej, występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do poziomu obowiązującego w momencie zaciągania zobowiązań, w szczególności w wyniku zmiany kierunku działań Rady Polityki Pieniężnej w zakresie kształtowania wysokości stóp procentowych. Znaczące zmiany stóp procentowych mogą mieć w związku z tym niekorzystny wpływ na wyniki osiągane przez spółki portfelowe. Również pożyczki udzielane przez Fundusz spółkom portfelowym oraz obejmowane obligacje spółek portfelowych są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Ryzyko administracyjne (związane z postępowaniami administracyjnymi)

Działalność Funduszu i niektórych spółek portfelowych może być związana z koniecznością uzyskania zezwoleń, pozwoleń administracyjnych, koncesji lub innych prawomocnych decyzji wymaganych przez przepisy odpowiednich krajów. W związku z powyższym, może wystąpić ryzyko związane z nieuzyskaniem bądź wystąpieniem opóźnień w uzyskaniu tego typu uprawomocnionych postanowień.

Ryzyko związane z działalnością organów nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Z uwagi na fakt, że Fundusz oraz część spółek portfelowych Funduszu jest lub może być w przyszłości spółkami, których papiery wartościowe są notowane na rynkach regulowanych (w Polsce lub innym kraju), podlegają one urzędowemu nadzorowi odpowiednich instytucji rynku kapitałowego. Istnieje zatem ryzyko nałożenia przez te instytucje sankcji (w tym administracyjnych kar finansowych) za niewykonywanie bądź nieprawidłowe wykonywanie obowiązków nałożonych przez odpowiednie lokalne przepisy na spółki publiczne. Kary te z kolei mogłyby w sposób negatywny wpłynąć na wyniki finansowe spółek portfelowych oraz wynik działalności Funduszu.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu

Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w finansowaniu działalności Funduszu

Fundusz korzysta i zamierza w dalszym ciągu korzystać z finansowania dłużnego. Dotyczy to w szczególności emisji obligacji oraz zaciągania zobowiązań kredytowych. Korzystanie z finansowania dłużnego wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności Funduszu, w szczególności wymogi dotyczące obsługi zadłużenia mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych oraz ograniczyć możliwość rozwoju Funduszu. To z kolei mogłoby w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną oraz wynik działalności Funduszu.

Ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe i instrumenty finansowe

Fundusz posiada i zamierza posiadać w przyszłości w ramach portfela inwestycyjnego papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe (w tym udziały) spółek (zarówno notowanych na rynkach regulowanych albo w alternatywnym systemie obrotu, jak i nienotowanych). Wycena ich wartości godziwej przeprowadzana jest regularnie. Metodologia wycen oparta jest m.in. o metody porównawcze, metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), ekonomicznej wartości dodanej (EVA) oraz skorygowanych aktywów netto. Dodatkowo Fundusz dokonuje bieżącej wyceny portfela spółek notowanych na rynkach regulowanych albo w alternatywnym systemie obrotu w oparciu o kursy akcji tych spółek. W związku z tym niska wycena tych aktywów na dzień bilansowy Funduszu może wpłynąć niekorzystnie na wynik działalności Funduszu za dany okres, co niekoniecznie będzie oddawało realne rezultaty inwestycji, ale może mieć wpływ na pogorszenie się wyników działalności Funduszu w przypadku dekoniunktury giełdowej. Należy także zwrócić uwagę, że powodować to może wysokie wahania wskaźników finansowych opartych na sprawozdaniu finansowym Funduszu, które inwestorzy biorą pod uwagę przy określaniu poziomu bezpieczeństwa inwestycji. Ponadto, w przypadku wyjścia z inwestycji przez Fundusz występuje ryzyko osiągnięcia niesatysfakcjonującej ceny zbywanych aktywów.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

W skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzą i mogą wchodzić w przyszłości podmioty, których papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe nie są notowane na rynkach regulowanych, co może wpływać na ograniczenie możliwości zbycia tych aktywów w momencie zakładanym przez Fundusz, a także w efekcie do obniżenia ceny ich sprzedaży. W pewnym stopniu ryzyko to może dotyczyć też spółek giełdowych, na których obroty są nieznaczne.

Ryzyko związane z utratą kadry zarządzającej Funduszu

Dla prawidłowej realizacji strategii inwestycyjnej Funduszu, a także budowania wartości jego aktywów istotne znaczenie ma wiedza i doświadczenie osób zarządzających oraz zajmujących kluczowe stanowiska w zakresie pozyskiwania oraz analizy projektów inwestycyjnych, a także nadzoru nad działalnością spółek portfelowych. Utrata jednej bądź kilku takich osób mogłoby mieć krótkookresowo negatywny wpływ na efektywność działalności Funduszu. Z kolei konkurencja na rynku wśród pracodawców może przełożyć się na wzrost kosztów zatrudnienia nowych pracowników Funduszu, a co za tym idzie na osiągane wyniki finansowe.

Ryzyko związane z niewłaściwą interpretacją wyników finansowych Funduszu

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, na wyniki finansowe Funduszu w istotnym stopniu wpływają zyski/straty: (1) na sprzedaży spółek portfelowych oraz (2) na przeszacowaniu wartości spółek portfelowych. Powoduje to, że istotna część wyników finansowych Funduszu jest wynikiem działań bezgotówkowych wskazanych w p. (2) powyżej. Sytuacja ta powoduje, iż Fundusz dysponuje istotnie niższym zasobem środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej niż mogłoby to wynikać z osiąganych wyników finansowych.

Ryzyko związane z charakterystyką działalności inwestycyjnej typu VC/PE

Działalność inwestycyjna typu venture capital/ private equity (VC/PE) daje możliwość uzyskiwania wyższych niż przeciętne stóp zwrotu dzięki inwestowaniu kapitału w przedsięwzięcia charakteryzujące się zwiększonym poziomem ryzyka. Inwestycje zaliczane do kategorii venture capital wiążą się najczęściej z finansowaniem działalności spółek będących na wczesnym etapie rozwoju, o niesprawdzonym rynkowo, lecz perspektywicznym modelu biznesowym, które poddawane są wnikliwej analizie i weryfikacji opartej o prognozy i biznes plan przedsięwzięcia skonfrontowane z know-how pracowników Funduszu. Inwestycje z segmentu private equity koncentrują się natomiast najczęściej na spółkach znajdujących się na późniejszych etapach rozwoju, o ustabilizowanej pozycji rynkowej i sytuacji finansowej. Fundusz posiada i może posiadać w przyszłości w ramach portfela inwestycyjnego papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe (w tym udziały) spółek, które zaliczyć można do każdej z powyższych kategorii. Oznacza to, że Fundusz angażuje inwestowane środki w projekty charakteryzujące się ponadprzeciętnym potencjalnym zwrotem z inwestycji oraz podwyższonym poziomem ryzyka, które nie gwarantują jednak osiągnięcia dodatniego wyniku z działalności inwestycyjnej Funduszu (z poniesieniem strat włącznie), co w rezultacie może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Funduszu.

Ryzyko związane z udziałem w transakcjach osób trzecich

Fundusz przewiduje możliwość realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych w ramach wspólnych projektów (np. typu joint-venture) z osobami trzecimi, których cele i interesy mogą różnić się bądź pozostawać w sprzeczności z celami Funduszu. W związku z tym osoby te mogą odmiennie od Funduszu postrzegać strategiczne kierunki rozwoju podmiotu, sposoby zarządzania nim, kwestię terminu wyjścia z inwestycji, a także odmiennie od Funduszu korzystać z uprawnień korporacyjnych. Może to wpłynąć na kondycję ekonomiczną spółek portfelowych, w których zaangażowane są osoby trzecie, a tym samym na wynik działalności Funduszu.

Ryzyko związane z konkurencją w pozyskiwaniu nowych projektów inwestycyjnych

Założona strategia rozwoju portfela inwestycyjnego Funduszu zakłada realizację przez Fundusz kolejnych inwestycji kapitałowych. W przypadku rynków, na których działa Fundusz, w szczególności rynku polskiego, widoczny jest w ostatnich latach wzrost konkurencji wśród podmiotów udostępniających finansowanie przedsiębiorstwom (m.in. aniołów biznesu, innych funduszy inwestycyjnych, funduszy finansowanych z dotacji unijnych, inwestorów strategicznych). Jednocześnie wzrost presji konkurencyjnej może prowadzić do wzrostu wycen potencjalnych inwestycji oraz pogorszenia się (z punktu widzenia Funduszu) ich warunków, a co za tym idzie zwiększenia ich poziomu ryzyka.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu

Dla powodzenia działalności inwestycyjnej Funduszu istotne znaczenie ma odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycyjnego, która pozwala na relatywne zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. Fundusz stosuje zasadę dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych Funduszu i ich wynikami finansowymi

Decyzje dotyczące portfela inwestycyjnego Funduszu podejmowane są w oparciu o weryfikowane przez Fundusz prognozy przyszłego rozwoju działalności spółek portfelowych, w szczególności w oparciu o projekcje ich wyników finansowych. W przypadku wystąpienia zdarzeń pozostających poza kontrolą spółek portfelowych bądź niespełnienia się wspomnianych wyżej prognoz i projekcji może wystąpić ryzyko realizacji innego niż prognozowany wyniku finansowego, utraty płynności finansowej i możliwości spłaty zobowiązań przez spółkę portfelową lub nawet ogłoszenia przez nią upadłości. W efekcie zdarzenia te mogą powodować uzyskanie przez Fundusz niższych niż zakładane stóp zwrotu z inwestycji (z poniesieniem strat włącznie) lub konieczność nieprzewidzianego dofinansowania spółek portfelowych, a także zwiększenia innych kosztów związanych z obsługą inwestycji. Wystąpienie opisanych wyżej zjawisk może

negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągane przez Fundusz oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego.

Ryzyko dłuższego niż zakładany okresu wyjścia z inwestycji

Założona strategia rozwoju portfela inwestycyjnego Funduszu zakłada określony termin wyjścia z inwestycji. Zważywszy na fakt, że część spółek portfelowych nie jest notowana na rynkach regulowanych, a co za tym idzie ich płynność i możliwość zbycia jest ograniczona, wyjście z tych inwestycji następuje najczęściej poprzez sprzedaż strategicznemu inwestorowi branżowemu. Nie ma jednak pewności, że Fundusz znajdzie w przyszłości potencjalnego nabywcę dla swoich inwestycji i przeprowadzi wyjście z inwestycji w określonym terminie. Ryzyko wystąpienia dekoniunktury gospodarczej lub giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia z inwestycji w daną spółkę portfelową lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągane przez Fundusz oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego.

Ryzyko wystąpienia wad prawnych spółki portfelowej

Pomimo wszechstronnego i starannego badania przez Fundusz sytuacji spółek, które włączane są do portfela inwestycyjnego, istnieje ryzyko wystąpienia wad prawnych tych spółek (np. związanych z zatajeniem informacji przez osoby zarządzające spółkami). Ujawnienie tego typu wad prawnych po włączeniu spółki do portfela inwestycyjnego może negatywnie wpłynąć na wartość i wycenę spółki portfelowej oraz możliwość spełnienia przez nią projekcji wyników finansowych. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągane przez Fundusz oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego.

Ryzyko związane z utratą kontroli nad spółką portfelową

Strategia budowy portfela inwestycyjnego Funduszu zakłada posiadanie mniejszościowych pakietów udziałów bądź akcji w spółkach portfelowych. Jednak w zależności od posiadanego przez Fundusz udziału w kapitale zakładowym, struktury właścicielskiej lub uregulowań wynikających z dokumentów korporacyjnych, Fundusz może mieć wpływ na podejmowanie kluczowych decyzji w spółkach portfelowych, w szczególności na wybór członków ich organów. Kontrola ta może zostać ograniczona na przykład wskutek zachowań i porozumień pozostałych właścicieli spółki. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągane przez spółkę portfelową oraz Fundusz.

Ryzyko związane z nakazem zwrotu otrzymanych przez spółkę portfelową dotacji

Niektóre spółki portfelowe Funduszu są bądź mogą być w przyszłości beneficjentami dotacji, w tym dotacji z programów Unii Europejskiej. Uzyskanie, wydatkowanie i rozliczanie tego typu środków regulowane jest przez szereg przepisów, procedur administracyjnych oraz przez umowy dotyczące poszczególnych dotacji. W przypadku niespełnienia warunków wynikających z powyższych regulacji istnieje ryzyko wystąpienia sankcji administracyjnych, z koniecznością zwrotu otrzymanej przez spółkę portfelową dotacji włącznie. Zdarzenie takie może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółki portfelowej. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągane przez spółkę portfelową oraz Fundusz.

Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi spółek portfelowych

Niektóre spółki portfelowe Funduszu, jak i sam Fundusz są bądź mogą być w przyszłości objęte zwolnieniami podatkowymi. W przypadku niespełnienia warunków bądź zmian przepisów w tym zakresie istnieje ryzyko wystąpienia sankcji administracyjnych z tego tytułu. Zdarzenie takie może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółki portfelowej. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągane przez spółkę portfelową oraz Fundusz.

Rozdział III

Działalność Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w pierwszym półroczu 2012 roku

1) Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W dniu 31.01.2012 roku zawarta została pomiędzy BBI Capital NFI S.A., a ELEKOMP sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowa zbycia udziałów spółki ELEKOMP sp. z o.o. w celu umorzenia. Na podstawie niniejszej Umowy BBI Capital NFI S.A. zbył a ELEKOMP sp. z o.o. nabył w celu umorzenia 54.632 (pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset trzydzieści dwa) udziały Spółki ELEKOMP sp. z o.o. Cena sprzedaży wyniosła 10.501.697,15 zł (dziesięć milionów pięćset jeden tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt siedem złotych 15/100). Sprzedaż nastąpiła w związku z podjęciem przez NZW spółki ELEKOMP Sp. z o.o. w dniu 31 stycznia 2012 r. Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników "ELEKOMP" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, z dnia 31.01.2012 r. w przedmiocie wyrażenia zgody na nabycie od wspólnika udziałów własnych Spółki celem ich dobrowolnego umorzenia. Strony dokonały umownego potrącenia przysługujących im wzajemnych wierzytelności.

W dniu 29 lutego 2012 roku została zawarta umowa sprzedaży udziałów spółki Relpol 1 sp. z o.o., w której spółka BBI Capital NFI S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale i liczbie głosów. W wyniku transakcji Fundusz nie posiada udziałów w Relpol 1 sp. z o.o. Fundusz informuje, że w wyniku zawartej również w dniu 29 lutego 2012 roku transakcji sprzedaży 100% udziałów w spółce Elekomp Sp. z o.o. na rzecz Relpol 1 Sp. o.o., sprzedaż udziałów Relpol 1 Sp. z o.o. skutkuje sprzedażą spółki zależnej od Relpol1 Sp. z o.o. tj. Elekomp sp. z o.o.

W dniu 15 maja 2012 roku Fundusz otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie w KRS prokury samoistnej dla Supernova IDM Management Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-akcyjna, o udzieleniu której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 49/2011.

W dniu 29 maja 2012 roku zawarto porozumienie w sprawie częściowego rozwiązania i zmiany umowy zobowiązującej do zbycia akcji Call2Action S.A. pomiędzy Funduszem a Panem Szymonem Pikulą. Zmiana Umowy dotyczy uchylenia zobowiązania Funduszu do sprzedaży na rzecz Pana Szymona Pikuli 27.748.000 akcji Call2Action.

W dniu 29 czerwca 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które dokonało zatwierdzenia sprawozdań finansowych Funduszu (jednostkowego i skonsolidowanego), podjęło decyzję o pokryciu straty z kapitału zapasowego oraz udzieliło absolutoriom osobom zasiadającym w organach Funduszu.

W dniu 29 czerwca 2012 roku została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa Hardex (zwana Umową) w rozumieniu art. 55 1 kodeksu cywilnego pomiędzy Hardex S.A z siedzibą w Krośnie Odrzańskim a Homanit Krosno Odrzańskie sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. W skład przedsiębiorstwa wchodzą: zespół składników służący prowadzeniu działalności w zakresie produkcji płyt pilśniowych i działalności w przemyśle drzewnym w szczególności: własność nieruchomości, aktywa produkcyjne i inne aktywa ruchome, wierzytelności i środki pieniężne, patenty i inne prawa własności przemysłowej, majątkowe prawa autorskie, majątkowe prawa pokrewne, prawa wynikające z zawartych umów i decyzji administracyjnych, tajemnice przedsiębiorstwa, księgi i dokumenty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. W skład przedsiębiorstwa wchodzą także wszyscy pracownicy zatrudnieni w spółce. Strony uzgodniły, iż cena sprzedaży wynosi 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych) i zostanie zapłacona poprzez zwolnienie z depozytu notarialnego w terminie 1 dnia od dnia zawarcia Umowy. Cena sprzedaży została rozliczona zgodnie z powyższymi ustaleniami.

2) Zdarzenia po dacie bilansu

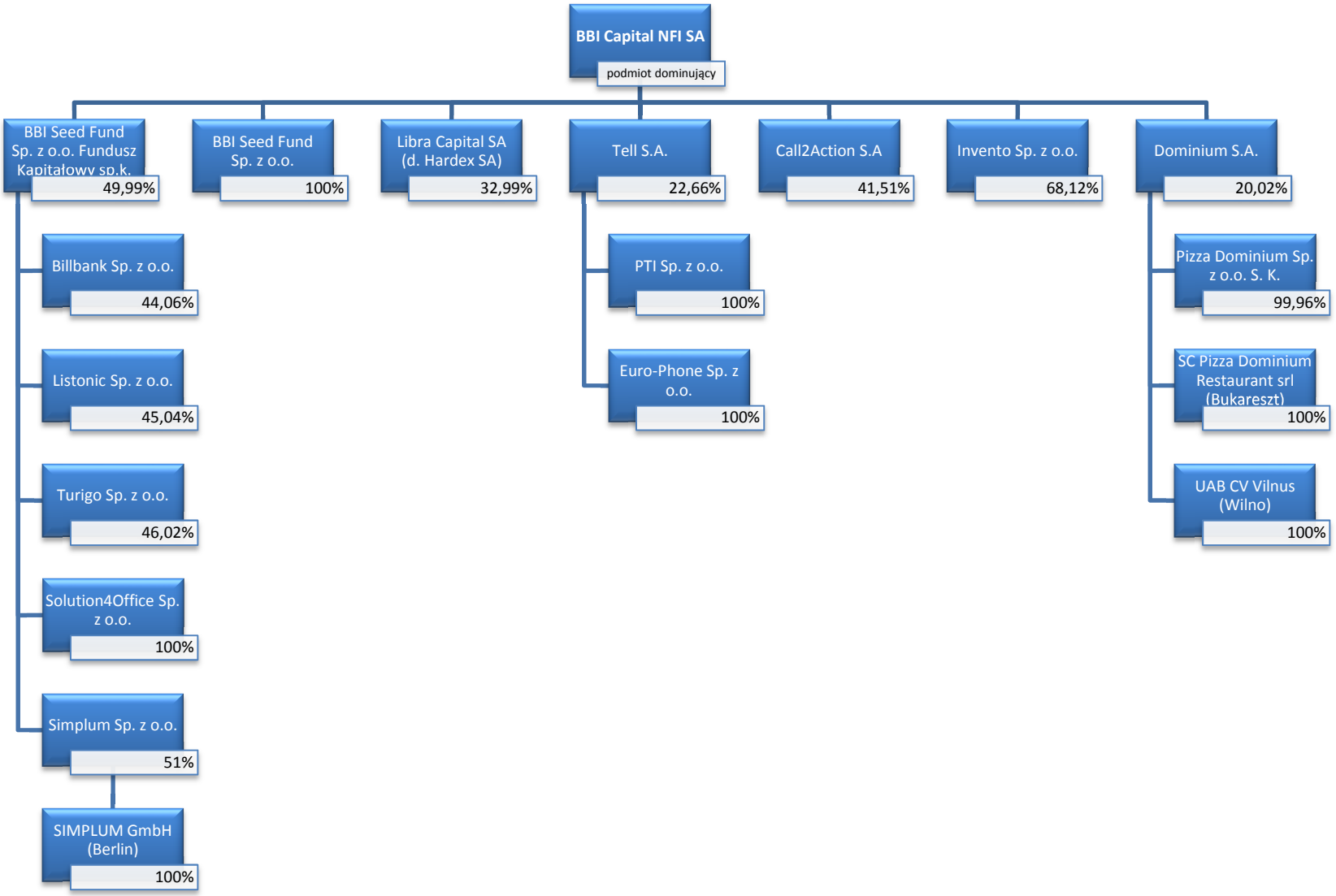
Komunikatem 26/2012 z dnia 09 lipca 2012 roku Emitent poinformował, iż w dniu 09 lipca 2012 r. powziął informację dotyczącą nabycia przez spółkę Tell S.A. w drodze wezwania akcji własnych w celu ich umorzenia, w którym partycypował Emitent.

Komunikatem 28/2012 z dnia 26 lipca 2012 roku Emitent poinformował, iż w dniu 25 lipca 2012 r. otrzymał od spółki Invento Sp. z o.o., informację że do Invento Sp. z o.o. (jako Zastawcy) wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie. Zastaw został ustanowiony przez Zastawcę na rzecz Emitenta oraz BB Investment S.A., podmiotu powiązanego, na podstawie postanowienia Sądu. Przedmiotem zastawu jest prawo z patentu na wynalazek, łączna wysokość zabezpieczenia dla obu Zastawników wynosi 15.000.000,00PLN

Komunikatem 29/2012 z dnia 30 lipca 2012 roku Emitent poinformował, iż w dniu 30 lipca otrzymał zawiadomienie o obrocie instrumentami finansowymi, od osoby pełniącej funkcję Członka Rady Nadzorczej BBI Capital NFI S.A. oraz osoby pełniącej funkcję w organie zarządzającym BB Investment S.A. o sprzedaży 2.500.000 akcji Funduszu.

Komunikatem 32/2012 z dnia 28 sierpnia 2012 roku Emitent poinformował, że w związku z terminem wykupu obligacji serii G przypadającym na dzień 27 sierpnia 2012 roku (pierwotnie przypadającym na 22 sierpnia 2012 r., termin zmieniony w porozumieniu z obligatariuszami), Fundusz wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) zł zabezpieczone na aktywach Funduszu, które zostały w całości objęte. W związku z powyższym zgodnie z art. 10 ust.1 pkt. 7) ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku w propozycji nabycia obligacji została ujawniona informacja poufna tj. wartość zobowiązań BBI Capital NFI S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku, w kwocie 32.933 tys. zł.

3) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.



4) Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

W pierwszym półroczu 2012 r nie były zawierane przez BBI Capital NFI S.A. lub jednostkę od niej zależną istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

5) Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W dniu 26 czerwca 2012 r. zawarto umowę pożyczki od Supernova IDM Fund SA z siedzibą w Warszawie, na kwotę 3 000 tys. zł, spłaconą po dniu bilansowym w dniu 26 lipca 2012 r. Oprocentowanie wynosiło 14% w stosunku rocznym.

6) Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W dniu 31 marca 2012 r. w ramach restrukturyzacji zobowiązań spółki Dominium SA wobec Funduszu udzielono pożyczki w kwocie 299 348,02 zł, z terminem spłaty 31 grudnia 2012 r. oprocentowanej stopą 7,96% (WIBOR 6m + 3%) w stosunku rocznym. Udzielenie pożyczki nastąpiło w wyniku zamiany z innym zobowiązaniem Dominium wobec Funduszu i nie powodowało zmniejszenia stanu środków pieniężnych Funduszu.

7) Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym Funduszu oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

W pierwszym półroczu 2012 r. Fundusz oraz jego spółki zależne i stowarzyszone nie udzieliły żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

8) Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

Spółki Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. ani BBI Capital NFI S.A. nie udzieliły w pierwszym półroczu 2012 r poręczeń i gwarancji na rzecz jednostek powiązanych.

9) W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy Kapitałowej oraz BBI Capital NFI S.A. nie emitowały papierów wartościowych.

10) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółki Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. ani BBI Capital NFI S.A. nie publikowały wcześniej prognoz jednostkowych wyników finansowych za pierwsze półrocze 2012 r

11) Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania. Zdaniem Zarządu nie istnieją w chwili obecnej żadne zagrożenia utraty płynności i zaprzestania regulowania zobowiązań. Spółka posiada wysokie aktywa, które w istotnej części składają się z akcji spółek notowanych na GPW i New Connect. Aktywa te są zbywalne i w przypadku zapotrzebowania na środki finansowe niezbędne dla regulowania zobowiązań Spółki, akcje takie mogą zostać zbyte na rynku giełdowym.

12) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Zarząd pozytywnie ocenia zdolność Spółki do realizacji inwestycji kapitałowych, które stanowią podstawową działalność Spółki. Nowe inwestycje będą finansowane z kapitałów własnych pochodzących ze sprzedaży akcji spółek portfelowych, które osiągną zadowalający Fundusz stopień rozwoju, kredytów bankowych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych.

13) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W okresie od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Rozdział IV

Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. i BBI Capital NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju

1) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Strategia BBI Capital NFI S.A.

BBI Capital NFI S.A. koncentruje się na rynku inwestycji private equity/venture capital, gdzie istnieje niewykorzystana nisza rynkowa. Operowanie w tej niszy rynkowej może przynosić bardzo wysokie stopy zwrotu. Fundusz poza inwestycjami stricte venture capital przeprowadza inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym, gdzie często bardzo istotnym elementem działania jest restrukturyzacja finansowa. Podstawowym celem BBI Capital NFI S.A. jest wzrost wartości funduszu wyrażony wzrostem wartości akcji, poprzez stworzenie liczącego się na polskim rynku inwestycji prywatnych wyspecjalizowanego podmiotu inwestycyjnego koncentrującego się na jasno zdefiniowanych projektach inwestycyjnych, które generują wysokie stopy zwrotu.

Dla realizacji celu podstawowego, fundusz koncentruje się na celach pośrednich:

- notowanie BBI Capital NFI S.A. na GPW zapewniające inwestorom przejrzystą i płynną strukturę, z możliwością i dostępem do pozyskiwania nowego kapitału,
- zbudowanie i dostarczenie w jednym podmiocie odpowiedniej masy krytycznej w zakresie inwestycji o określonych parametrach i charakterystykach,
- zdobycie i utrzymanie pozycji lidera na rynku inwestycji w spółki charakteryzujące się szybkim tempem wzrostu w perspektywicznych branżach, na wczesnym etapie rozwoju i przy udziale osób zarządzających, jak również w inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym i koncepcyjnym,
- tworzenie wizerunku spółki wyspecjalizowanej w inwestycjach o wysokich stopach zwrotu, z silnym zaangażowaniem w realizowane projekty, gdzie oprócz dostarczania kapitału potrzebna jest również jasna i precyzyjna koncepcja rozwoju oraz realizacji inwestycji,
- zdolność do generowania w sposób trwały i powtarzalny wysokich stóp zwrotu z poszczególnych projektów (oczekiwany średnioroczny IRR z realizowanych projektów w przedziale 25% - 35% rocznie),
- zdolność do generowania stóp zwrotu na przestrzeni całego cyklu koniunkturalnego oraz do optymalizowania alokacji nadwyżek kapitałowych,
- zbudowanie silnych kompetencji zarządczych dających przewagę w pozyskiwaniu biznesowo atrakcyjnych projektów inwestycyjnych,
- budowę sprawnej i jednocześnie lekkiej struktury organizacyjnej, która oprócz bezpośredniego nadzoru nad realizowanymi projektami będzie w stanie sprawnie zbierać i wymieniać informacje na temat potencjału poszczególnych przedsiębiorstw - aktywów, a następnie inspirować działania mające na celu maksymalizację istniejących pomiędzy nimi efektów synergicznych,
- generowanie kapitału inwestycyjnego w oparciu o dźwignię finansową,
- pozyskiwanie do 6 projektów rocznie, co oznacza, że wstępnej i pogłębionej analizie inwestycyjnej poddawanych będzie w skali roku kilkanaście projektów.

2) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

3) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

Emitent

Brak

Jednostki powiązane emitenta na dzień 30 czerwca 2012 r

Brak

Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie dotyczy.

4) Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Funduszu nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

5) Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.

W dniu 12 lipca 2012 roku Rada Nadzorcza Funduszu, działając na podstawie rozdziału 6 ust.1 lit. a) Regulaminu Rady Nadzorczej oraz art. 24.2 lit. a) Statutu Funduszu, wybrała spółkę "PKF Audyt Sp. z o.o." jako podmiot uprawniony do przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2012 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012.

6) Omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym narodowego funduszu inwestycyjnego lub lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonywanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Inwestycje w pierwszym półroczu 2012 roku

W pierwszym półroczu 2012 r. Fundusz dokonał inwestycji na łączną kwotę 4 586 tys. zł w tym:

zakup akcji spółek zależnych	1 702
zakup akcji spółek stowarzyszonych	1 884
zakup akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach	1 000
Razem	**4 586**

Sprzedaże w pierwszym półroczu 2012 roku

W pierwszym półroczu 2012 r. Fundusz dokonał sprzedaży akcji, udziałów na łączną kwotę 13 547 tys. zł w tym:

sprzedaż akcji, udziałów spółek zależnych	11 340
sprzedaż akcji, udziałów spółek stowarzyszonych	0
sprzedaż akcji, udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach	2 207
Razem	**13 547**

7) Omówienie polityki inwestycyjnej narodowego funduszu inwestycyjnego lub funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.

Przy konstruowaniu strategii założono, że głównym obszarem aktywności i funkcjonowania BBI Capital NFI S.A. jest realizacja i prowadzenie projektów inwestycyjnych w formie inwestycji własnych. Poprzez realizowanie projektów inwestycyjnych rozumie się tutaj inwestycje kapitałowe w drodze obejmowania udziałów i akcji nowych projektów oraz przejmowanie działających już spółek, a także zarządzanie właścicielskie tymi inwestycjami.

Rozdział V

Dodatkowe informacje

1) Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

BBI Capital NFI S.A. nie udzielił w pierwszym półroczu 2012 r poręczeń i gwarancji na rzecz jednostek powiązanych. Nie istnieją gwarancie i poręczenia udzielone w poprzednich okresach.

2) Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

W dniu 27 kwietnia 2010 r BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. na łączną kwotę 20 000 tys. zł z terminem spłaty 30 kwietnia 2013 r.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. saldo zobowiązania wynosiło 19 000 tys. zł. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu na dzień 30 czerwca 2012 r było 1 049 360 szt. akcji Internity, 13 103 543 szt. akcji Awbud S.A., 3 590 000 akcji Hardex S.A., 1 429 750 szt. Akcji Tell S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosi 45 477 tys. zł

3) Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie występują.

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

Sprawa z powództwa spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko Małgorzacie Duda oraz Marianowi Duda, jako dłużnikom solidarnym, o zapłatę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu, tj. od dnia 5 stycznia 2009 roku, do dnia zapłaty oraz kosztami postępowania sądowego przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział I Cywilny, sygnatura akt: I C 72/09.

W dniu 20 maja 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok zasądzający od Małgorzaty Dudy i Mariana Dudy, jako dłużników solidarnych, na rzecz spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S. A. kwotę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 5 stycznia 2009 roku do dnia zapłaty oraz kosztami procesu.

Wyrok jest prawomocny w stosunku do Mariana Dudy co oznacza, że po opatrzeniu wyroku klauzulą wykonalności możliwe jest wszczęcie postępowania egzekucyjnego przeciwko Marianowi Duda.

Małgorzata Duda wniosła apelację od opisanego powyżej wyroku. 23 sierpnia 2012 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Małgorzaty Duda od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie zasądzającego od Małgorzaty Duda i Mariana Duda, jako dłużników solidarnych, 10 mln. wraz z kosztami i odsetkami co oznacza, że wyrok ten jest w całości prawomocny.

Fundusz wystąpi o nadanie wyrokowi klauzuli wykonalności.

Sprawa z powództwa spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko Marianowi Duda o zapłatę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu, tj. od dnia 27 stycznia 2009 roku, do dnia zapłaty oraz kosztami postępowania sądowego przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział I Cywilny, sygnatura akt: I C 279/09.

Wyrokiem z dnia 26 lutego 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie zasądził od Mariana Dudy na rzecz spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. kwotę 10.000.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami oraz kosztami postępowania sądowego.

Wyrok jest prawomocny i został opatrzony klauzulą wykonalności w dniu 21 kwietnia 2011 roku co oznacza, że możliwe jest wszczęcie postępowania egzekucyjnego przeciwko Marianowi Duda.

W kwietniu 2010 roku spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonała zgłoszenia sędziemu – komisarzowi w postępowaniu upadłościowym spółki Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowo Usługowe „Duda - Bis" sp. z o.o. w upadłości układowej toczącym się przed Sądem Rejonowym

Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, wierzytelności w łącznej kwocie 14.612.410,97 PLN.

Wierzytelności zostały uznane w całości.

Zasadnicza część postępowania upadłościowego została zakończona. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, X Wydział Gospodarczy, postanowieniem z dnia 23 grudnia 2011 r. wydanym w sprawie (sygnatura akt: X GUp 16/09/1) stwierdził ukończenie postępowania upadłościowego dłużnika z możliwością zawarcia układu. Z informacji uzyskanej w Sądzie upadłościowym wynika, że do Sądu tego wpłynął wniosek o stwierdzenie wykonania układu.

W dniu 22 czerwca 2009 roku spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonała zgłoszenia sędziemu – komisarzowi w postępowaniu upadłościowym spółki Euroubojnia Jędrzejów sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Jędrzejowie toczącym się przed Sądem Rejonowym w Kielcach, Wydział V Gospodarczy, wierzytelności w łącznej kwocie 1.000.000,00 PLN.

Lista wierzytelności została sporządzona przy czym opisana powyżej wierzytelność została w całości uznana.

Postępowanie upadłościowe zostało zakończone.

W dniu 2 grudnia 2009 roku spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonała zgłoszenia sędziemu – komisarzowi w postępowaniu upadłościowym Michała Dudy prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Zakład Mechaniki Pojazdowej DRIVER z siedzibą w Sosnowcu toczącym się przed Sądem Rejonowym Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział X Gospodarczy, pod sygnaturą X GU 31/09/3, wierzytelności w kwocie 10.000.000,00 PLN (jest to wierzytelność opisana w pkt. 1 co do której Michał Duda jest dłużnikiem solidarnym wraz z Małgorzatą Duda oraz Marianem Duda. Pierwotnie Michał Duda był pozwanym w sprawie opisanej w pkt. 1 ale w związku z ogłoszeniem jego upadłości postępowanie to, w stosunku do niego, zostało umorzone, a spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. dokonała opisanego niniejszym punktem zgłoszenia wierzytelności).

Syndyk odmówił uznania wierzytelności. Spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. wniosła do sędziego – komisarza sprzeciw co do odmowy uznania wierzytelności.

Wobec sprzeciwu BBI wierzytelność BBI została uznana w części, tj. w kwocie 1.091.000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami (wierzytelność została uznana w całości co do zasady aczkolwiek Sąd upadłościowy dokonał miarkowania kary umownej stanowiącej wierzytelność).

BBI wniosło zażalenie na postanowienie odmawiające uznania wierzytelności ponad kwotę 1.091.000,00 PLN. Zażalenie zostało oddalone postanowieniem z dnia 26 lipca 2011 roku.

Zgodnie przepisami Prawa upadłościowego i naprawczego oddalenie zażalenia nie wyłącza dochodzenia tego roszczenia w postępowaniu po zakończeniu postępowania upadłościowego.

Postępowanie upadłościowe jest w toku.

Sprawa z powództwa spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przeciwko Geo-Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu o zapłatę 15.370,88 zł z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty oraz kosztami postępowania przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział VIII Gospodarczy, sygnatur akt: VIII GC 1594/10.

W dniu 28 września 2010 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym nakazujący pozwanemu Geo-Poland Sp. z o.o. zapłacenie na rzecz powoda BBI Capital NFI S.A. w Warszawie kwoty 15.370,88 zł wraz z odsetkami w wysokości ustawowej od kwoty 15.370,88 zł od dnia 19 lipca 2010 r. do dnia zapłaty oraz kosztów procesu.

Następnie Pozwany Geo-Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu złożył sprzeciw od nakazu zapłaty, który został przyjęty.

Strony zawarły w dniu 28 czerwca 2012 r. ugodę pozasądową na podstawie której pozwany GEO Poland wpłacił na rzecz BBIC kwotę 3 tys zł.

5) Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Spółki Grupy Kapitałowej Funduszu nie publikowały sprawozdania za II kw. 2012 r .

6) Informacje dotyczące wynagrodzenia podmiotu dokonującego przeglądu i badania sprawozdania finansowego.

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie za 2012 rok w łącznej kwocie 88 tys. zł netto, za przegląd i badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 roku Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w łącznej kwocie 49 tys. zł netto. Powyższe kwoty nie obejmują podatku od towarów i usług.

7) Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółki Grupy Kapitałowej Funduszu ani Fundusz nie odnotowały w pierwszym półroczu 2012 r. istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

8) Oświadczenie zarządu jednostki dominującej

Zarząd Funduszu oświadcza, że podmiot dokonujący przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2012 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Funduszu, jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2012 roku oraz prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Funduszu oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

9) Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągane przez niego wyniki w perspektywie kolejnego kwartału

Kluczowym czynnikiem dla wyników osiąganych przez Spółkę jest koniunktura giełdowa. Wzrost wycen na rynku papierów wartościowych przekłada się bezpośrednio na wartość aktywów netto Spółki w kolejnych kwartałach. Dodatkowo poprawa koniunktury giełdowej pozwoli zrealizować plan upublicznienia części spółek znajdujących się w portfelu BBI Capital NFI S.A., co powinno wpłynąć na poprawę wycen tych podmiotów i bezpośrednio przełożyć się na wzrost wartości aktywów netto. Stagnacja rynku giełdowego lub spadki będą wpływać negatywnie na wartość aktywów spółki.

_____	_____
Wojciech Grzybowski	Adam Wojacki
Prezes Zarządu	Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 r.