

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

---

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

**Raport kwartalny SAF- QSr 6/2013**

**2014-08-14**  
(data przekazania)

Za 6 kwartałów roku obrotowego **2013-2014** obejmujący okres od **2013-01-01** do **2014-06-30**

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

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

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł				w tys. EUR			
	30.06.2014 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	30.06.2014 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	30.06.2012 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	30.06.2012 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.	30.06.2014 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	30.06.2014 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	30.06.2012 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	30.06.2012 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.
Przychody z inwestycji	27 188	78 629	-2 200	89 210	6 473	18 721	-528	21 402
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	20 621	171 397	23 066	149 875	4 910	40 808	5 534	35 956
Koszty i straty z inwestycji	-24 445	-93 095	1 751	-46 469	-5 820	-22 165	420	-11 148
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-25 743	-173 574	-27 409	-186 092	-6 129	-41 326	-6 576	-44 645
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	-2 379	-16 643	-4 792	6 524	-566	-3 962	-1 150	1 565
Przychody finansowe	1 466	7 059	466	4 215	349	1 681	112	1 011
Koszty finansowe	-1 705	-21 724	-4 817	-28 787	-406	-5 172	-1 156	-6 906
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-2 618	-31 308	-9 143	-18 048	-623	-7 454	-2 193	-4 330
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-2 523	-29 201	-9 815	-24 500	-601	-6 952	-2 355	-5 878
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	-2 462	-21 753	-8 628	-20 207	-586	-5 179	-2 070	-4 848
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 483	11 227	-22 557	-9 990	-829	2 673	-5 412	-2 397
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14 405	32 948	-5 006	-37 736	3 430	7 845	-1 201	-9 053
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 734	-31 115	168	-42	-1 841	-7 408	40	-10
Aktywa trwałe	394 512	394 512	496 911	496 911	94 814	94 814	116 610	116 610
Aktywa obrotowe	190 890	190 890	202 452	202 452	45 877	45 877	47 509	47 509
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	363 691	363 691	415 461	415 461	87 407	87 407	97 496	97 496

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł				w tys. EUR			
	30.06.2014 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	30.06.2014 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	30.06.2012 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	30.06.2012 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.	30.06.2014 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	30.06.2014 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	30.06.2012 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	30.06.2012 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.
Udziały niesprawujące kontroli	42 141	42 141	2 289	2 289	10 128	10 128	537	537
Zobowiązania długoterminowe	110 155	110 155	177 916	177 916	26 474	26 474	41 752	41 752
Zobowiązania krótkoterminowe	69 415	69 415	103 697	103 697	16 683	16 683	24 335	24 335
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	3,27	3,27	4,18	4,18	0,79	0,79	0,98	0,98
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,02	-0,20	-0,09	-0,20	-0,01	-0,05	-0,02	-0,05
Zysk (strata) <u>całkowita</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,02	-0,20	-0,09	-0,20	-0,01	-0,05	-0,02	-0,05
Liczba akcji na dzień bilansowy	111 333 650	111 333 650	99 433 650	99 433 650	111 333 650	111 333 650	99 433 650	99 433 650
Średnia ważona liczba akcji	111 333 650	111 333 650	99 433 650	99 433 650	111 333 650	111 333 650	99 433 650	99 433 650

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła odpowiednio 111.333.650 na dzień 30.06.2014 r. oraz 99.433.650 na dzień 30.06.2012 r.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Średnia ta wynosiła 111 333 650 za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2014 r. oraz 99 433 650 za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2012 r.

Dane za bieżący okres sprawozdawczy obejmują okres 18 miesięcy (od 01.01.2013 r. do 30.06.2014 r.). Dane za okres porównawczy obejmują dane za okres 18 miesięcy (od 01.01.2011 r. do 30.06.2012 r.).

Progress FIZAN, którego 100 % certyfikatów inwestycyjnych posiada Fundusz, posiada 11,9 mln szt. akcji Black Lion Fund S.A.\*

\* dane na podstawie sprawozdania finansowego Progress FIZAN za rok 2013.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

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

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		30.06.2014 r.	30.06.2012 r.	31.12.2012 r.
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>394 512</b>	<b>496 911</b>	<b>534 608</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	16 568	47 505	43 726
A.2	Wartość firmy	23 293	32 526	41 848
A.3	Inne wartości niematerialne	14 753	2 687	5 563
A.4	Inwestycje w nieruchomości	244 118	394 713	423 394
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	0	0	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2 352	3 353	3 291
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	80 226	5 757	6 729
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	463	0	458
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	79 763	5 757	6 271
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 691	6 732	6 550
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	2 511	3 638	3 507
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>190 890</b>	<b>202 452</b>	<b>202 945</b>
B.1	Zapasy	64 643	6 307	13 247
B.2	Należności handlowe	7 724	9 198	10 683
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	201	33
B.4	Pozostałe należności	34 700	4 327	4 631
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	38 031	148 790	145 659
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	1 069	409
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19 605	1 082	1 576
B.5.3	- udzielone pożyczki	8 618	5 698	3 637
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9 808	140 941	140 037
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	2 094	2 126	1 242
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 698	31 503	27 450
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>	<b>585 402</b>	<b>699 363</b>	<b>737 553</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>		<b>30.06.2014 r.</b>	<b>30.06.2012 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>
<b>C</b>	<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu</b>	<b>363 691</b>	<b>415 461</b>	<b>390 866</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	378 241	368 760	381 501
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-26 583	34 668	-2 668
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	-4 830	54 875	56 529
C.3.2	<b>- zysk/(strata) netto bieżącego okresu*</b>	<b>-21 753</b>	<b>-20 207</b>	<b>-59 197</b>
<b>D</b>	<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>42 141</b>	<b>2 289</b>	<b>1 878</b>
<b>C+D</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>405 832</b>	<b>417 750</b>	<b>392 744</b>
<b>E</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>110 155</b>	<b>177 916</b>	<b>196 520</b>
E.1	Kredyty i pożyczki	16 219	5 952	8 643
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 978	23 238	23 489
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	231	308	313
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	73 727	148 418	164 075
<b>F</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>69 415</b>	<b>103 697</b>	<b>148 289</b>
F.1	Zobowiązania handlowe	11 603	11 977	12 155
F.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	3	39	136
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	23 475	51 310	93 800
F.4	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	4 863	3 671	4 737
F.5	Kredyty i pożyczki	6 769	24 755	21 016
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	22 702	11 945	16 445
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
<b>E+F</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>179 570</b>	<b>281 613</b>	<b>344 809</b>
<b>C+D+E+F</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>585 402</b>	<b>699 363</b>	<b>737 553</b>
	Wartość księgowa	363 691	415 461	390 866
	Liczba akcji funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	111 333 650	99 433 650	111 333 650
	<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)</b>	<b>3,27</b>	<b>4,18</b>	<b>3,51</b>

\*Wynik dla okresu kończącego się 30 czerwca 2014 r. - narastająco za 18 miesięcy od 01.01.2013 r. do 30.06.2014 r.

\*\* Dane porównawcze obejmują okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2012 r.

Podana wyżej liczba akcji funduszu zawiera 11 900 tys. akcji znajdujących się w portfelu Progress FIZAN, którego 100% certyfikatów należy do Black Lion Fund.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.
	<i>Działalność kontynuowana</i>				
	<b>Przychody i zyski, w tym:</b>	<b>47 809</b>	<b>250 026</b>	<b>20 866</b>	<b>239 085</b>
<b>A</b>	<b>Przychody i zyski z inwestycji</b>	<b>27 188</b>	<b>78 629</b>	<b>-2 200</b>	<b>89 210</b>
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	651
A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	813	1 786
A.3	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-212	1 572	17	80
A.4	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-827	328	-227	51
A.5	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	2 696	0	71 609
A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	28 227	74 033	-2 803	15 033
<b>B</b>	<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne</b>	<b>20 621</b>	<b>171 397</b>	<b>23 066</b>	<b>149 875</b>
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	4	0	2 242
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	18 553	159 805	22 050	141 163
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	2 068	11 588	1 016	6 470
<b>A+B</b>	<b>Przychody netto razem</b>	<b>47 809</b>	<b>250 026</b>	<b>20 866</b>	<b>239 085</b>
	<b>Koszty i straty, w tym:</b>	<b>-50 188</b>	<b>-266 669</b>	<b>-25 658</b>	<b>-232 561</b>
<b>C</b>	<b>Koszty i straty z inwestycji</b>	<b>-24 445</b>	<b>-93 095</b>	<b>1 751</b>	<b>-46 469</b>
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	-6 809	-6 809	0	0
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	-751	-4 149	0	0
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	-1	0	0
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	-382
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	0	-45	-819
C.6	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-14 188	-69 099	4 661	-22 038
C.7	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	-2 203	-11 869	-2 880	-22 204
C.7.1	- zużycie materiałów i energii	-24	-155	-1	-8
C.7.2	- usługi obce	-767	-4 714	-2 148	-18 746
C.7.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-839	-4 647	-186	-1 324
C.7.4	- podatki i opłaty	-382	-1 182	-221	-1 165
C.7.5	- amortyzacja	-11	-96	-7	-13
C.7.6	- pozostałe koszty działalności	-180	-1 075	-317	-948
C.8	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-494	-1 168	15	-1 026
<b>D</b>	<b>Pozostałe koszty i straty operacyjne</b>	<b>-25 743</b>	<b>-173 574</b>	<b>-27 409</b>	<b>-186 092</b>
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	-18 746	-163 587	-27 595	-180 630
D.1.1	- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów	0	-10	0	-2 087
D.1.2	- zużycie materiałów i energii	-426	-24 114	-4 059	-28 950
D.1.3	- usługi obce	-1 852	-60 542	-10 378	-72 720

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.
D.1.4	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-1 034	-45 163	-8 829	-51 552
D.1.5	- podatki i opłaty	-393	-2 919	-1 497	-8 085
D.1.6	- amortyzacja	-67	-9 864	-1 884	-11 338
D.1.7	- pozostałe koszty działalności	-342	-5 421	-948	-5 898
D.1.8	- koszt wytworzenia działalności developerskiej	-14 632	-15 554	0	0
D.2	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"	0	0	0	-1 758
D.3	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-8	-62	-577	-611
D.4	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-6 989	-9 925	763	-3 093
E=A+B-C-D	<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 379</b>	<b>-16 643</b>	<b>-4 792</b>	<b>6 524</b>
F	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 466</b>	<b>7 059</b>	<b>466</b>	<b>4 215</b>
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	964	6 420	471	3 958
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	502	639	-5	257
G	<b>Koszty finansowe</b>	<b>-1 705</b>	<b>-21 724</b>	<b>-4 817</b>	<b>-28 787</b>
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-1 457	-20 693	-4 639	-27 627
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	-248	-1 031	-178	-1 160
H=E+F-G	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 618</b>	<b>-31 308</b>	<b>-9 143</b>	<b>-18 048</b>
J	Podatek dochodowy	95	2 107	-672	-6 452
J.1	- część bieżąca	-3	-729	-347	-789
J.2	- część odroczone	98	2 836	-325	-5 663
K=H-J	<b>Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej</b>	<b>-2 523</b>	<b>-29 201</b>	<b>-9 815</b>	<b>-24 500</b>
	<b>Działalność zaniechana</b>				
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0	0	0
M = K+L	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES</b>	<b>-2 523</b>	<b>-29 201</b>	<b>-9 815</b>	<b>-24 500</b>
N	Udziały niesprawujące kontroli	-61	-7 448	-1 187	-4 293
M-N	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY FUNDUSZU</b>	<b>-2 462</b>	<b>-21 753</b>	<b>-8 628</b>	<b>-20 207</b>
<b>Pozostały zysk/(strata) całkowita</b>					
	Pozostałe elementy zysku / straty całkowitej	0	0	0	-22
	Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego	0	0	0	0
	<b>Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>
	<b>ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA</b>	<b>-2 523</b>	<b>-29 201</b>	<b>-9 815</b>	<b>-24 522</b>
	<b>Zysk/(strata) za okres przypadająca na:</b>	<b>-2 523</b>	<b>-29 201</b>	<b>-9 815</b>	<b>-24 500</b>
	- właścicieli jednostki dominującej	-2 462	-21 753	-8 628	-20 207
	- udziałowców niesprawujących kontroli	-61	-7 448	-1 187	-4 293
	<b>Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:</b>	<b>-2 523</b>	<b>-29 201</b>	<b>-9 815</b>	<b>-24 522</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.</b>	<b>18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.</b>	<b>3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.</b>	<b>18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.</b>
- właścicieli jednostki dominującej	-2 462	-21 753	-8 628	-20 229
- udziałowców niesprawujących kontroli	-61	-7 448	-1 187	-4 293
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	111 333 650	111 333 650	99 433 650	99 433 650
<b>Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,20</b>
<b>Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,20</b>

\*Wynik dla okresu kończącego się 30 czerwca 2014 r. - narastająco za 18 miesięcy od 01.01.2013 r. do 30.06.2014 r.

\*\* Dane porównawcze obejmują okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2012 r.

Podana wyżej liczba akcji funduszu zawiera 11 900 tys. akcji znajdujących się w portfelu Progress FIZAN, którego 100% certyfikatów należy do Black Lion Fund.



**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

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

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli	Razem kapitały własne
<b>18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>-57 281</b>	<b>106 765</b>	<b>0</b>	<b>428 075</b>	<b>16 845</b>	<b>444 920</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>-57 281</b>	<b>106 765</b>	<b>0</b>	<b>428 075</b>	<b>16 845</b>	<b>444 920</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	51 868	-51 868	0	0	0	0
Wynik na transakcjach na pakietach spółek podporządkowanych bez utraty kontroli / znaczącego wpływu	0	0	7 615	0	0	7 615	0	7 615
Nabycie /utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	-2 333	-2 333
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	-7 930	-7 930
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	-22	-20 207	-20 229	-4 293	-24 522
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2012 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>2 202</b>	<b>54 875</b>	<b>-20 207</b>	<b>415 461</b>	<b>2 289</b>	<b>417 750</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej</b>	<b>Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy</b>	<b>Niepodzielony wynik finansowy</b>	<b>Wynik finansowy bieżącego okresu</b>	<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli</b>	<b>Razem kapitały własne</b>
<b>18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>14 943</b>	<b>-2 668</b>	<b>0</b>	<b>390 866</b>	<b>1 878</b>	<b>392 744</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	-1 490	0	-1 490	0	-1 490
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>14 943</b>	<b>-4 158</b>	<b>0</b>	<b>389 376</b>	<b>1 878</b>	<b>391 254</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	672	-672	0	0	0	0
Wynik na transakcjach na pakietach jednostek podporządkowanych bez utraty kontroli / znaczącego wpływu	0	0	-3 932	0	0	-3 932	0	-3 932
Nabycie /utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	0	0	0	0	0	0	874	874
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	46 837	46 837
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	-21 753	-21 753	-7 448	-29 201
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2014 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>366 558</b>	<b>11 683</b>	<b>-4 830</b>	<b>-21 753</b>	<b>363 691</b>	<b>42 141</b>	<b>405 832</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH		3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.
<b>A.</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I.</b>	<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>-2 462</b>	<b>-21 753</b>	<b>-8 628</b>	<b>-20 207</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>-1 021</b>	<b>29 497</b>	<b>-13 929</b>	<b>10 217</b>
1	Zysk (strata) akcjonariuszy niesprawujących kontroli	-61	-7 448	-1 187	-4 293
2	Amortyzacja	78	9 960	1 891	11 351
3	Zysk (strata) z wyceny metodą praw własności udziałów w jednostkach stowarzyszonych współzależnych	751	4 149	-813	-1 786
4	Zyski (straty) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez WF	827	-327	227	331
5	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
6	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	744	14 491	4 427	24 071
7	Inne zyski/ straty z inwestycji	-1 416	-3 211	-1 959	-65 585
8	Zmiana stanu rezerw	-1 330	-160	-1 661	8 086
9	Zmiana stanu zapasów	8 428	-25 155	-257	-4 954
10	Zmiana stanu należności	-2 718	-10 423	-3 248	-10 974
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 797	15 612	-15 950	51 701
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-7 716	32 203	4 601	-534
13	Inne korekty	-405	-194	0	2 803
<b>III.</b>	<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 483</b>	<b>7 744</b>	<b>-22 557</b>	<b>-9 990</b>
<b>B.</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
1	Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-21	-22 150	-109	-25 339
2	Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	-508	-3 381	-1 636	-12 021
3	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	-1 017	-5 285	-400	-400
4	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	23 980	27 743	-591	3 762
5	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	-5 839	23 019	-2 301	-8 814
6	Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	543	5 243	281	2 699
7	Udzielenie i spłata pożyczek	-2 755	-7 483	-250	-3 278
8	Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	22	29 647	0	5 655
<b>IV.</b>	<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>14 405</b>	<b>47 353</b>	<b>-5 006</b>	<b>-37 736</b>
<b>C.</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2	Zaciągnięte/splacone kredyty i pożyczki	-2 500	13 253	1 991	-25 728
3	Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	-5 000	2 015	2 300	57 989

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.</b>	<b>18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.</b>	<b>3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.</b>	<b>18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.</b>
4	Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
5	Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	-234	-19 943	-3 206	-22 932
6	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	0	-4 054	-843	-8 428
7	Inne wpływy/wydatki finansowe	0	-30 120	-74	-943
<b>V.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-7 734</b>	<b>-38 849</b>	<b>168</b>	<b>-42</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>3 188</b>	<b>16 248</b>	<b>-27 395</b>	<b>-47 768</b>
<b>E.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>40 510</b>	<b>27 450</b>	<b>58 898</b>	<b>79 271</b>
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>43 698</b>	<b>43 698</b>	<b>31 503</b>	<b>31 503</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	Akcje notowane	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek okresu</b>	<b>3 291</b>	<b>409</b>	<b>816</b>	<b>1 576</b>	<b>145 492</b>	<b>151 584</b>
<b>a. Zwiększenia (z tytułu):</b>	<b>5 823</b>	<b>12 204</b>	<b>0</b>	<b>40 699</b>	<b>86 651</b>	<b>145 377</b>
- zakup	5 528	7 853	0	33 609	5 998	52 988
- nabycie w wyniku połączenia	0	0	0	0	0	0
- wycena / naliczenie odsetek	295	4 351	0	776	80 560	85 982
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	3	3
- inne	0	0	0	6 314	90	6 404
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>-6 762</b>	<b>-12 613</b>	<b>-284</b>	<b>-22 670</b>	<b>-143 104</b>	<b>-185 433</b>
- sprzedaż	0	-5 185	-268	-22 666	-4 927	-33 046
- zbycie w wyniku utraty kontroli	0	0	0	-4	-73	-77
- wycena / zapłata odsetek	-6 762	-4 475	0	0	-27 830	-39 067
- przeklasyfikowanie	0	-2 953	-6	0	-2 304	-5 263
- inne	0	0	-10	0	-107 970*	-107 980
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>2 352</b>	<b>0</b>	<b>532</b>	<b>19 605</b>	<b>89 039</b>	<b>111 528</b>

\*Rozliczenie należności od Progress FIZAN poprzez wydanie aktywów spółki Kolejowa Invest SKA w likwidacji.

Uzgodnienie portfela inwestycyjnego do pozycji Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej		
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2 352
A.7.3	Inne długoterminowe aktywa finansowe	79 763
B.5.1	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0
B.5.2	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19 605
B.5.4	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9 808
<b>Portfel inwestycyjny, razem</b>		<b>111 528</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach regulowanych pozagiełdowych	notowane na rynkach nieregulowanych	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	wartość bilansowa	0	0	2 352	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	6 063	0
	wartość godziwa	0	0	6 121	0
	wartość rynkowa	0	0	6 121	0
Akcje notowane	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	0	0	0	532
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	532
	wartość godziwa	0	0	0	532
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	19 605
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	19 256
	wartość godziwa	0	0	0	19 605
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	89 039
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	88 326
	wartość godziwa	0	0	0	89 039
	wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>wartość bilansowa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 352</b>	<b>109 176</b>
	<b>wartość według ceny nabycia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 063</b>	<b>108 114</b>
	<b>wartość godziwa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 121</b>	<b>109 176</b>
	<b>wartość rynkowa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 121</b>	<b>0</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

---

## **POZOSTAŁE WYBRANE DANE SKONSOLIDOWANE**

### **WARTOŚĆ FIRMY**

Wartość firmy na 30.06. 2014 r. dotyczy wyłącznie nabycia akcji Próchnik S.A. i rozpoznania nabycia kontroli nad Grupą Kapitałową PRC. W wyniku powyższej operacji rozpoznano dodatnią wartość firmy. Nabycie kontroli rozpoznano zgodnie z MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”.

Na dzień bilansowy nie występuje wartość firmy z innych tytułów. Wartość firmy dotycząca spółek zależnych zbytych w okresie objętym raportem kwartalnym została odniesiona do sprawozdania z całkowitych dochodów.

### **NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

<b>Nazwa spółki - właściciela nieruchomości inwestycyjnej</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
Soho Factory Sp. z o.o.	167 810
Cracovia Property Sp. z o.o.	37 272
Mińska Development Sp. z o.o.	33 555
Próchnik S.A.*	5 481
<b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>	<b>244 118</b>

\*Nieruchomość położona w Łodzi, przy ul. Kilińskiego 228.

### **NALEŻNOŚCI**

<b>Należności handlowe</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
<b>Należności handlowe brutto, razem</b>	<b>8 793</b>
Odpisy aktualizujące	-1 069
<b>Należności handlowe netto, razem</b>	<b>7 724</b>

<b>Pozostałe należności długo- i krótkoterminowe</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	1 470
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	1 220
Należności od pracowników	186
Zaliczki / wpłaty na poczet / z tytułu nabycia aktywów trwałych, finansowych i obrotowych	3 710
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	26 522
Rozliczenia z akcjonariuszami / udziałowcami	0
Należności z tytułu dywidend	0
Pozostałe	3 282
<b>Należności pozostałe brutto, razem</b>	<b>36 390</b>
Odpisy aktualizujące	-1 690
<b>Należności pozostałe netto, razem</b>	<b>34 700</b>

### **POŻYCZKI UDZIELONE**

<b>Pożyczki udzielone</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
Pożyczki udzielone - Fabryka PZO	4 271
Pożyczki udzielone - Recycling Park	3 453
Pozostałe pożyczki	1 357
<b>Razem pożyczki udzielone długo- i krótkoterminowe</b>	<b>9 081</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**KREDYTY I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE**

<b>KREDYTY I POŻYCZKI</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
<b>Długoterminowe</b>	
Kredyty bankowe i pożyczki	16 219
<b>Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem</b>	<b>16 219</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	
Kredyt w rachunku bieżącym / cash pool	4 371
Kredyty bankowe i pożyczki	2 398
<b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>6 769</b>

<b>Specyfikacja kredytów i pożyczek długoterminowych</b>	<b>Saldo na dzień bilansowy</b>
Kredyt z dnia 15.02.2012 w banku Getin Noble Bank SA bud.B	3 794
Kredyt z dnia 26.04.2013 w banku Getin Noble Bank SA bud.C	12 147
Pozostałe	278
<b>Kredyty bankowe długoterminowe, razem</b>	<b>16 219</b>

<b>Specyfikacja kredytów i pożyczek krótkoterminowych</b>	<b>Saldo na dzień bilansowy</b>
Pozostałe (zobowiązania Próchnik S.A.)	2 398
<b>Kredyty bankowe krótkoterminowe, razem</b>	<b>2 398</b>

<b>Specyfikacja kredytów w RACHUNKU BIEŻĄCYM / cash pool</b>	<b>Saldo na dzień bilansowy</b>
Kredyt z dnia 14.08.2013 w banku mBank S.A.	714
Cash pool	3 507
Kredyt w rachunku bieżącym	150
<b>Kredyty w rachunku bieżącym / cash pool, razem</b>	<b>4 371</b>

**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	71 155
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	421
- długoterminowe przychody z tytułu najmu	2 151
<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>73 727</b>



**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	1 639
- zobowiązania wekslowe	10 523
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	56
- zobowiązania inwestycyjne	4 378
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	693
- zobowiązania wobec pracowników	749
- otrzymane kaucje	2 132
- pozostałe	3 305
<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>23 475</b>

<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych i weksli *</b>	
Obligacje wyemitowane przez Fundusz (nabywca SGB-Bank)	65 123
Obligacje wyemitowane przez Próchnik S.A.	6 032
	<b>71 155</b>

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych i weksli</b>	
Odsetki od obligacji wyemitowanych przez Fundusz (nabywca SGB-Bank)	1 639
Weksle inwestycyjne	10 523
	<b>12 162</b>

\*Długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia.

**RMK BIERNE i RM PRZYCHODÓW**

<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
a) Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	729
- rezerwa na koszt sporządzenia sprawozdania finansowego	31
- rezerwa na koszty sprzedaży	686
- pozostałe	12
b) Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	21 973
- wpłaty na poczet sprzedaży lokali mieszkalnych i miejsc postojowych	21 412
- krótkoterminowe przychody z tytułu najmu	293
- pozostałe	268
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>22 702</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

---

**INSTRUMENTY FINANSOWE**

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

<b>INSTRUMENT FINANSOWY</b>	<b>Wartość godziwa</b>	<b>Wartość bilansowa</b>
<b><u>Aktywa finansowe</u></b>		
Inne długoterminowe aktywa finansowe	79 763	79 763
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	6 121	2 352*
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9 808	9 808
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	19 605	19 605
Pożyczki udzielone	9 081	9 081
Należności handlowe i pozostałe	42 424	42 424
Środki pieniężne i ekwiwalenty	43 698	43 698
<b>Razem</b>	<b>210 500</b>	<b>206 731</b>
<b><u>Zobowiązania finansowe</u></b>		
Zobowiązania handlowe i pozostałe	131 507	131 507
Kredyty i pożyczki	22 988	22 988
<b>Razem</b>	<b>154 495</b>	<b>154 495</b>

\*Wycena bilansowa wg wartości aktywów netto przypadających Funduszowi.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

**WYBRANE DANE FINANSOWE Z JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł				w tys. EUR			
	30.06.2014 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	30.06.2014 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	30.06.2012 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	30.06.2012 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.	30.06.2014 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	30.06.2014 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	30.06.2012 r. 3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	30.06.2012 r. 18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.
Przychody z inwestycji	25 844	99 867	-2 709	4 824	6 153	23 777	-650	1 157
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	160	5 249	257	454	38	1 250	62	109
Koszty i straty z inwestycji	-14 772	-80 520	-7 631	-87 972	-3 517	-19 171	-1 831	-21 105
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-159	-967	-43	-224	-38	-230	-10	-54
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	11 073	23 629	-10 126	-82 918	2 636	5 626	-2 429	-19 893
Przychody finansowe	935	8 504	1 147	9 037	223	2 025	275	2 168
Koszty finansowe	-1 205	-9 920	-2 692	-15 768	-287	-2 362	-646	-3 783
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	10 803	22 213	-11 671	-89 649	2 572	5 289	-2 800	-21 507
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	12 161	23 861	-12 059	-89 671	2 895	5 681	-2 893	-21 513
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 009	-11 732	-3 500	-23 524	-478	-2 793	-840	-5 644
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 764	39 534	-1 628	-50 335	3 277	9 413	-391	-12 076
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 884	-12 260	8 123	12 933	-925	-2 919	1 949	3 103
Aktywa trwałe	337 882	337 882	351 503	351 503	81 204	81 204	82 487	82 487
Aktywa obrotowe	92 278	92 278	173 466	173 466	22 177	22 177	40 707	40 707
Kapitał własny Funduszu	342 441	342 441	380 825	380 825	82 300	82 300	89 368	89 368
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	66 040	66 040	65 620	65 620	15 872	15 872	15 399	15 399
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	21 679	21 679	78 524	78 524	5 210	5 210	18 427	18 427
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	3,08	3,08	3,83	3,83	0,74	0,74	0,90	0,90
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,11	0,21	-0,12	-0,90	0,03	0,05	-0,03	-0,22
Liczba akcji na dzień bilansowy	111 333 650	111 333 650	99 433 650	99 433 650	111 333 650	111 333 650	99 433 650	99 433 650
Średnia ważona liczba akcji	111 333 650	111 333 650	99 433 650	99 433 650	111 333 650	111 333 650	99 433 650	99 433 650

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Skrócone Sprawozdanie Finansowe**

---

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła odpowiednio 111.333.650 na dzień 30.06.2014 r. oraz 99.433.650 na dzień 30.06.2012 r.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Średnia ta wynosiła 111 333 650 za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2014 r. oraz 99 433 650 za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2012 r.

Dane za bieżący okres sprawozdawczy obejmują okres 18 miesięcy (od 01.01.2013 r. do 30.06.2014 r.). Dane za okres porównawczy obejmują dane za okres 18 miesięcy (od 01.01.2011 r. do 30.06.2012 r.).

Progress FIZAN, którego 100 % certyfikatów inwestycyjnych posiada Fundusz, posiada 11,9 mln szt. akcji Black Lion Fund S.A.\*

*\* dane na podstawie sprawozdania finansowego Progress FIZAN za rok 2013.*

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

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

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>AKTYWA</b>		<b>30.06.2014 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>30.06.2012 r.</b>
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>337 882</b>	<b>398 473</b>	<b>351 503</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	99	19	2
A.2	Wartość firmy	0	0	0
A.3	Inne wartości niematerialne	28	0	0
A.4	Inwestycje w nieruchomości	0	0	0
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	251 816	362 334	324 554
A.6	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	2 352	5 975	2 590
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	81 579	29 538	23 969
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	2 328	26 157	18 740
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	79 251	3 381	5 229
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 008	607	388
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>92 278</b>	<b>163 462</b>	<b>173 466</b>
B.1	Zapasy	0	0	0
B.2	Należności handlowe	605	206	166
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
B.4	Pozostałe należności	31 301	1 365	1 828
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	44 715	161 597	163 380
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	409	1 069
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	18 451	7 886	6 062
B.5.3	- udzielone pożyczki	16 566	13 285	15 328
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9 698	140 017	140 921
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	41	1	21
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 616	74	8 071
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	219	0
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>	<b>430 160</b>	<b>561 935</b>	<b>524 969</b>

Wykazane na koniec okresu sprawozdawczego środki pieniężne nie zawierają opisywanych w informacji dodatkowej wpływów z umorzenia certyfikatów Progress FIZAN, opłaconego ze środków uzyskanych w wyniku porozumienia rekompensacyjnego z Eustis Limited,. W dniu 1 lipca 2014 wpłynęła z FIZAN na rachunek Funduszu kwota 26 389 802,10 zł, tytułem umorzenia certyfikatów, w związku z porozumieniem rekompensacyjnym. Wobec zewnętrznych zobowiązań odsetkowych Black Lion Fund wynoszących 66 762 tys. zł (obligacje objęte przez SGB-Bank), dług netto Spółki z uwzględnieniem uzyskanych z FIZAN środków wyniósł więc 24 756 tys. zł.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

<b>PASYWA</b>		<b>30.06.2014 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>30.06.2012 r.</b>
<b>C</b>	<b>Kapitał własny Funduszu</b>	<b>342 441</b>	<b>374 495</b>	<b>380 825</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	442 000	497 915	488 281
C.2.a	Pozostałe kapitały (inne niż kapitał z aktualizacji wyceny)	403 193	403 193	390 129
C.2.b	Kapitał z aktualizacji wyceny	38 807	94 722	98 152
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-111 592	-135 453	-119 489
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	-135 453	-55 064	-29 818
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	<b>23 861</b>	-80 389	-89 671
<b>C</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>342 441</b>	<b>374 495</b>	<b>380 825</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>66 040</b>	<b>65 856</b>	<b>65 620</b>
D.1	Kredyty i pożyczki	0	0	0
D.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	917	1 164	951
D.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
D.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	65 123	64 692	64 669
<b>E</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>21 679</b>	<b>121 584</b>	<b>78 524</b>
E.1	Zobowiązania handlowe	410	540	1 171
E.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
E.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 916	91 201	49 850
E.4	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
E.5	Kredyty i pożyczki	16 711	24 805	24 808
E.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	642	5 038	2 695
E.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
<b>D+E</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>87 719</b>	<b>187 440</b>	<b>144 144</b>
<b>C+D+E</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>430 160</b>	<b>561 935</b>	<b>524 969</b>

Wynik dla okresu kończącego się 30 czerwca 2014 r. - narastająco za 18 miesięcy od 01.01.2013 r. do 30.06.2014 r.  
Dane porównawcze obejmują okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2012 r. Ponadto dane finansowe do końca 2012 r. są wynikiem przekształcenia danych historycznych Funduszu do MSSF, w związku z przejściem Funduszu na zasady rachunkowości MSSF, poczynając od 1 stycznia 2013 r.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Działalność kontynuowana:	3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.
	<b>Przychody i zyski, w tym:</b>	<b>26 004</b>	<b>105 116</b>	<b>-2 452</b>	<b>5 278</b>
A	<b>Przychody i zyski z inwestycji</b>	<b>25 844</b>	<b>99 867</b>	<b>-2 709</b>	<b>4 824</b>
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	-282	9 667	0	2 592
A.2	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-212	1 572	17	17
A.3	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-1 890	14 594	187	2 215
A.4	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	28 228	74 034	-2 913	0
B	<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne</b>	<b>160</b>	<b>5 249</b>	<b>257</b>	<b>454</b>
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	0	0	0	0
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	160	5 249	257	454
A+B	<b>Przychody netto razem</b>	<b>26 004</b>	<b>105 116</b>	<b>-2 452</b>	<b>5 278</b>
	<b>Koszty i straty, w tym:</b>	<b>-14 931</b>	<b>-81 487</b>	<b>-7 674</b>	<b>-88 196</b>
C	<b>Koszty i straty z inwestycji</b>	<b>-14 772</b>	<b>-80 520</b>	<b>-7 631</b>	<b>-87 972</b>
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	-8 490	-8 827
C.2	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
C.3	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	138	-382
C.4	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-12 506	-34 166	4 661	-16 020
C.5	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną:	-1 787	-11 346	-3 836	-23 323
C.5.1	- zużycie materiałów i energii	-24	-155	-1	-2
C.5.2	- usługi obce	-558	-4 402	-3 105	-18 985
C.5.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-839	-4 647	-186	-389
C.5.4	- podatki i opłaty	-175	-969	-220	-422
C.5.5	- amortyzacja	-11	-96	-7	-13
C.5.6	- pozostałe koszty działalności	-180	-1 077	-317	-3 512
C.6	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-479	-35 008	-104	-39 420
D	<b>Pozostałe koszty i straty operacyjne</b>	<b>-159</b>	<b>-967</b>	<b>-43</b>	<b>-224</b>
E=A+B-C-D	<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>11 073</b>	<b>23 629</b>	<b>-10 126</b>	<b>-82 918</b>
F	<b>Przychody finansowe</b>	<b>935</b>	<b>8 504</b>	<b>1 147</b>	<b>9 037</b>
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	935	8 504	1 147	9 037
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	0	0	0	0
G	<b>Koszty finansowe</b>	<b>-1 205</b>	<b>-9 920</b>	<b>-2 692</b>	<b>-15 768</b>
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-1 205	-9 920	-2 692	-15 768
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	0	0	0	0
H=E+F-G	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>10 803</b>	<b>22 213</b>	<b>-11 671</b>	<b>-89 649</b>
J	Podatek dochodowy	1 358	1 648	-388	-22
J.1	- Bieżący podatek dochodowy	0	0	0	-46
J.2	- Odroczony podatek dochodowy	1 358	1 648	-388	24

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

	<b>Działalność kontynuowana:</b>	<b>3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.</b>	<b>18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.</b>	<b>3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.</b>	<b>18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.</b>
K=H+J	Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	12 161	23 861	-12 059	-89 671
	<b>Działalność zaniechana:</b>				
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0	0	0
K+L	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES</b>	<b>12 161</b>	<b>23 861</b>	<b>-12 059</b>	<b>-89 671</b>

*Wynik dla okresu kończącego się 30 czerwca 2014 r. - narastająco za 18 miesięcy od 01.01.2013 r. do 30.06.2014 r.  
Dane porównawcze obejmują okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2012 r. Ponadto dane finansowe do końca 2012 r. są wynikiem przekształcenia danych historycznych Funduszu do MSSF, w związku z przejściem Funduszu na zasady rachunkowości MSSF, poczynając od 1 stycznia 2013 r.*



**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Przekształcenia do MSSF dotyczące danego okresu	Kapitał własny
<b>18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.</b>						
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>0</b>	<b>390 129</b>	<b>14 428</b>	<b>0</b>	<b>416 590</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości (przejście Funduszu na stosowanie zasad rachunkowości wg MSSF)	0	70 552	0	-44 246	0	26 306
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>12 033</b>	<b>70 552</b>	<b>390 129</b>	<b>-29 818</b>	<b>0</b>	<b>442 896</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	0	27 600	0	0	-89 671	-62 071
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2012 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>98 152</b>	<b>390 129</b>	<b>-29 818</b>	<b>-89 671</b>	<b>380 825</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy</b>	<b>Niepodzielony wynik finansowy</b>	<b>Wynik finansowy bieżącego okresu</b>	<b>Kapitał własny</b>
<b>18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.</b>						
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>94 722</b>	<b>403 193</b>	<b>-135 453</b>	<b>0</b>	<b>374 495</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>12 033</b>	<b>94 722</b>	<b>403 193</b>	<b>-135 453</b>	<b>0</b>	<b>374 495</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	0	-55 915	0	0	23 861	-32 054
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2014 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>38 807</b>	<b>403 193</b>	<b>-135 453</b>	<b>23 861</b>	<b>342 441</b>

Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje wycenę akcji / udziałów w jednostkach zależnych zaklasyfikowanych jako aktywa dostępne do sprzedaży. Spadek kapitału z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży wynika z jego zrealizowania się w wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży w okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.
Lp.	Tytuł				
<b>A</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>12 161</b>	<b>23 861</b>	<b>-12 059</b>	<b>-89 671</b>
<b>II</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>-14 170</b>	<b>-35 593</b>	<b>8 559</b>	<b>66 147</b>
1	Amortyzacja	11	96	7	7
2	(Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 890	-14 594	-325	-1 833
3	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	270	1 416	1 497	6 552
5	Inne zyski/straty z inwestycji	-15 121	-18 199	6 876	56 318
6	Zmiana stanu rezerw	-1 126	-247	-138	361
7	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
8	Zmiana stanu należności	-1 168	-1 179	412	-199
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 204	2 732	-408	-269
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	95	-5 618	638	-304
11	Inne korekty	-225	0	0	5 514
<b>III</b>	<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 009</b>	<b>-11 732</b>	<b>-3 500</b>	<b>-23 524</b>
<b>B</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
1	Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1	-204	-7	-7
2	Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	0	0	0	0
3	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	-1 078	-5 285	-400	-400
4	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	-9 716	-6 058	-591	-11 380
5	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	-3 308	26 581	-2 091	-7 004
6	Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6 781	9 845	1 875	3 960
7	Udzielenie i spłata pożyczek	21 086	14 655	-414	-35 504
8	Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
<b>III</b>	<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>13 764</b>	<b>39 534</b>	<b>-1 628</b>	<b>-50 335</b>
<b>C</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2	Zaciągnięte/spłacone kredyty i pożyczki	1 153	-8 186	0	6 222
3	Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	-5 000	3 700	9 200	17 315
4	Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
5	Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	-37	-7 654	-1 077	-10 526
6	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	0	0	0	0

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	3 miesiące zakończone 30.06.2014 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	3 miesiące zakończone 30.06.2012 r.	18 miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.
7	Inne wpływy/wydatki finansowe	0	-120	0	-78
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-3 884</b>	<b>-12 260</b>	<b>8 123</b>	<b>12 933</b>
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>7 871</b>	<b>15 542</b>	<b>2 995</b>	<b>-60 926</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>7 745</b>	<b>74</b>	<b>5 076</b>	<b>68 997</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>15 616</b>	<b>15 616</b>	<b>8 071</b>	<b>8 071</b>

Wykazane na koniec okresu sprawozdawczego środki pieniężne nie zawierają opisywanych w informacji dodatkowej wpływów z umorzenia certyfikatów Progress FIZAN, opłaconego ze środków uzyskanych w wyniku porozumienia rekompensacyjnego z Eustis Limited,. W dniu 1 lipca 2014 wpłynęła z FIZAN na rachunek Funduszu kwota 26 389 802,10 zł, tytułem umorzenia certyfikatów, w związku z porozumieniem rekompensacyjnym. Wobec zewnętrznych zobowiązań odsetkowych Black Lion Fund wynoszących 66 762 tys. zł (obligacje objęte przez SGB-Bank), dług netto Spółki z uwzględnieniem uzyskanych z FIZAN środków wynosił więc 24 756 tys. zł.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

Portfel inwestycyjny	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Notowane aktywa finansowe	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na 01.01.2013 r.</b>	<b>362 334</b>	<b>409</b>	<b>5 975</b>	<b>268</b>	<b>7 886</b>	<b>143 130</b>	<b>520 002</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wycena bilansowa na 01.01.2013 r. po korektach</b>	<b>362 334</b>	<b>409</b>	<b>5 975</b>	<b>268</b>	<b>7 886</b>	<b>143 130</b>	<b>520 002</b>
<b>a. Zwiększenia</b>	<b>155 741</b>	<b>12 204</b>	<b>6 198</b>	<b>0</b>	<b>59 262</b>	<b>86 546</b>	<b>319 951</b>
- wycena / naliczenie odsetek	22 376	4 351	670	0	2 583	80 560	110 540
- nabycia	130 412	7 853	5 528	0	56 679	5 983	206 455
- reklasyfikacja / pozostałe	2 953	0	0	0	0	3	2 956
<b>b. Zmniejszenia</b>	<b>-266 259</b>	<b>-12 613</b>	<b>-9 821</b>	<b>-268</b>	<b>-48 697</b>	<b>-140 727</b>	<b>-478 385</b>
- wycena / zapłata odsetek	-76 083	-4 475	-9 821	0	-1 827	-27 830	-120 036
- zbycia	-190 173	-5 185	0	-268	-46 870	-4 927	-247 423
- reklasyfikacja / pozostałe	-3	-2 953	0	0	0	-107 970*	-110 926
<b>Wartość bilansowa na 30.06.2014 r.</b>	<b>251 816</b>	<b>0</b>	<b>2 352</b>	<b>0</b>	<b>18 451</b>	<b>88 949</b>	<b>361 568</b>

\*Rozliczenie należności od Progress FIZAN poprzez wydanie aktywów spółki Kolejowa Invest SKA w likwidacji.

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	2 453	0	0	249 363
	wartość według ceny nabycia	2 953	0	0	258 470
	wartość godziwa	2 953	0	0	249 363
	wartość rynkowa	2 953	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	wartość bilansowa	0	2 352	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	6 063	0	0
	wartość godziwa	0	6 121	0	0
	wartość rynkowa	0	6 121	0	0
Akcje notowane	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	18 451
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	17 925
	wartość godziwa	0	0	0	18 451
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	88 949
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	88 236
	wartość godziwa	0	0	0	88 949
	wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>wartość bilansowa</b>	<b>2 453</b>	<b>2 352</b>	<b>0</b>	<b>356 763</b>
	<b>wartość według ceny nabycia</b>	<b>2 953</b>	<b>6 063</b>	<b>0</b>	<b>364 631</b>
	<b>wartość godziwa</b>	<b>2 953</b>	<b>6 121</b>	<b>0</b>	<b>356 763</b>
	<b>wartość rynkowa</b>	<b>2 953</b>	<b>6 121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

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

**Jednostki zależne Funduszu**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Cena nabycia	Wyceny od y nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów
1	Kolejowa Invest Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	50	-50	0	100,00	100,00
2	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Kraków	zależna	15 444	13 373	28 817	100,00	100,00
3	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	17 299	16 592	33 891	100,00	100,00
4	Soho Factory Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	161 477	6 877	168 354	100,00	100,00
5	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	33 251	-33 251	0	100,00	100,00
6	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	zależna	0	0	0	100,00	100,00
7	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	56	-6	50	100,00	100,00
8	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	100,00	100,00
9	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	1 702	-1 702	0	87,75	87,75
10	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	10	0	10	100,00	100,00
11	ThinkTank Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism	Warszawa	zależna	2 077	-2 077	0	62,12	62,12
12	Soho Publishing Sp. z o.o.	Działalność usługowa	Warszawa	zależna	260	0	260	100,00	100,00
13	Soho Tetris Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	pośrednio zależna	0	0	0	100,00	100,00
14	Listella S.A.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	26 844	-8 863	17 981	100,00	100,00
15	Próchnik S.A.	Branża odzieżowa	Łódź	bezpośrednio i pośrednio zależna	2 953	-500	2 453	32,54	32,54
<b>RAZEM</b>					<b>261 423</b>	<b>-9 607</b>	<b>251 816</b>		

**Jednostki stowarzyszone Funduszu**

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Cena nabycia	Wyceny od y nabycia do dnia bilansowego	Wartość bilansowa	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów
1	Browar Gontyniec S.A.*	Produkcja piwa	Kamionka	stowarzyszona	6 064	-3 712	2 352	38,01	38,01
<b>RAZEM</b>					<b>6 064</b>	<b>-3 712</b>	<b>2 352</b>		

\* Ponadto FIZAN, którego wyłącznym właścicielem jest Fundusz, posiada 231.000 akcji Browaru, stanowiących 14,63 % kapitału zakładowego Spółki podporządkowanej.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**POZOSTAŁE WYBRANE DANE JEDNOSTKOWE**

***POŻYCZKI UDZIELONE***

<b>Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
Pożyczki udzielone Soho Factory	1 865
Pozostałe pożyczki	463
<b>Pożyczki udzielone długoterminowe, razem</b>	<b>2 328</b>

<b>Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
Pożyczki udzielone - Cracovia Property	6 152
Pożyczki udzielone - Fabryka PZO	4 271
Pożyczka udzielona - Fellow	1 772
Pozostałe pożyczki	4 371
<b>Pożyczki udzielone krótkoterminowe, razem</b>	<b>16 566</b>

***KREDYTY I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE***

<b>Specyfikacja pożyczek długoterminowych</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
Pożyczka od PZO Investments	16 711
<b>Pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>16 711</b>

***NALEŻNOŚCI***

<b>NALEŻNOŚCI HANDLOWE</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
<b>Należności handlowe brutto, razem</b>	<b>774</b>
Odpisy aktualizujące	-169
<b>Należności handlowe netto, razem</b>	<b>605</b>

<b>SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH INNYCH NIŻ HANDLOWE</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	12
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	0
Należności od pracowników	5
Zaliczki / wpłaty na poczet / z tytułu nabycia aktywów trwałych, finansowych i obrotowych (zapasów)	3 710
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	26 522
Pozostałe	1 828
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>32 077</b>
Odpisy aktualizujące	-776
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>31 301</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

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

<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I INNE PASYWA*</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	65 123
<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem</b>	<b>65 123</b>

<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2014 r.</b>
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	1 639
- zobowiązania inwestycyjne	0
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	0
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	58
- pozostałe	2 219
<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>3 916</b>

\*Długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia.



**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

**SPIS TREŚCI**

Informacja dodatkowa do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	35
1. Podstawy prawne sporządzenia Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	35
2. Informacja o jednostkach objętych konsolidacją metodą pełną i praw własności na dzień bilansowy .....	35
3. Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion Fund S.A. na dzień publikacji .....	37
4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych .....	38
5. Platforma zastosowanych MSSF .....	38
6. Porównywalność danych .....	39
7. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów .....	39
8. Segmenty działalności za okres 18 miesięcy od 01.01.2013 r. do 30.06.2014 r. ....	40
9. Zastosowane kursy EURO .....	42
10. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	42
11. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	47
12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Funduszu w prezentowanym okresie .....	48
13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	48
14. Informacje dotyczące wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	48
15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Funduszu. ....	48
16. Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych .....	48
17. Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu .....	49
18. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek GK Black Lion S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	49
19. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	50
20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	50
21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	52
22. Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	52
23. Informacje o transakcjach Funduszu z jednostkami powiązаныmi innymi niż j. zależne podlegające konsolidacji metodą pełną .....	52
24. Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	52
25. Wyjaśnienie głównych pozycji Skróconego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych .....	53
Informacja dodatkowa do Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego .....	54
1. Forma prawna Black Lion Fund S.A. ....	54
2. Czas trwania Funduszu .....	54

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

3.	Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.....	54
4.	Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych.....	56
5.	Zastosowane kursy EURO.....	60
	Zatwierdzenie Raportu Kwartalnego.....	61

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**Informacja dodatkowa do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego**

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

Niniejsze Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z

- Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) opublikowanymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 1725/2003 z dnia 29 września 2003 roku z późniejszymi zmianami,
- W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- Zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

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

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmuje okres 18 miesięcy: 01.01.2013 r. – 30.06.2014 r.  
Dane porównawcze obejmują okres 18 miesięcy: 01.01.2011 r. – 30.06.2012 r.

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

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

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego
1	Kolejowa Invest Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100,00
2	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Kraków	zależna	100,00
3	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
4	SOHO FACTORY Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
5	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	zależna	100,00
6	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	zależna	100,00
7	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100,00
8	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	pośrednio zależna	100,00
9	Next Media Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	Warszawa	zależna	87,75
10	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	zależna	100,00
11	ThinkTank Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism	Warszawa	zależna	62,12
12	Soho Publishing Sp. z o.o.	Działalność usługowa	Warszawa	zależna	100,00
13	Soho Tetris Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	pośrednio zależna	100,00
14	Listella S.A.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	zależna	100,00
15	Próchnik S.A.	Branża odzieżowa	Łódź	bezpośrednio i pośrednio zależna	32,54

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

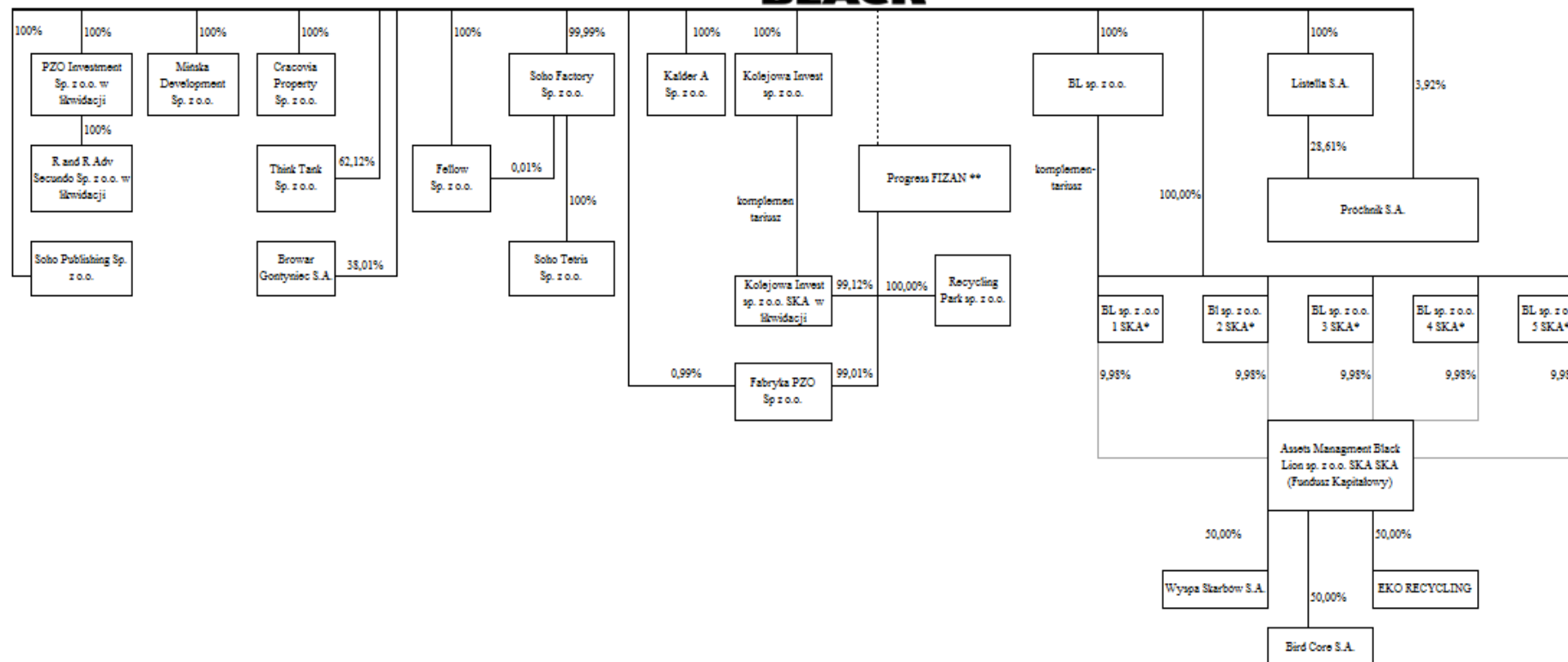
---

*Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności*

<b>L.p.</b>	<b>Nazwa Spółki</b>	<b>Przedmiot działalności</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Charakter powiązania kapitałowego</b>	<b>Procent posiadanego kapitału zakładowego</b>
1	Browar Gontyniec S.A.	Produkcja piwa	Kamionka	stowarzyszona	38,01

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

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



\*Udział w kapitalizacji spółki rozumianej jako suma wkładów kapitałowych i wkładów o charakterze dłużnym od udziałowców

\*\*Powyższy schemat uwzględnia aktywa zaalokowane w Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. Na podstawie obowiązujących przepisów, w szczególności ustawy o rachunkowości i ustawy o funduszach inwestycyjnych nie można uznać Funduszu Inwestycyjnego za podmiot zależny od Inwestora (Black Lion Fund S.A.), w związku z tym nie podlega on konsolidacji.

Progress FIZAN posiada jednocześnie 11,9 mln akcji Black Lion Fund S.A.

Progress FIZAN posiada również akcje spółek notowanych na GPW: Browar Gontyniec S.A. 231 000 akcji oraz Próchnik S.A. 2 083 341 akcji

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

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

Zasady (polityka) rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie uległy zmianie w stosunku do zasad opisanych w Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2013 r.

**5. Platforma zastosowanych MSSF**

***Oświadczenie o zgodności***

Niniejsze Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

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

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

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

<b>Standardy</b>	<b>Tytuł</b>	<b>Obowiązujący dla okresów rocznych</b>
MSSF 9	Instrumenty finansowe	Proces zawieszony
MSSF 14	Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie
MSSF 15	Umowy z klientami	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie
<b>Zmiany do Standardów</b>	<b>Tytuł</b>	<b>Obowiązujący dla okresów rocznych</b>
Zmiany do MSR 16 i MSR 41	Rolnictwo: aktywa biologiczne w branży plantacji	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie
Zmiany do MSR 16 i MSR38	Wyjaśnienie akceptowalnych metod amortyzacji	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie
Zmiany do MSSF 11	Wspólne ustalenia umowne	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie
Zmiany do MSR 19	Świadczenia pracownicze	Okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie
Cykl corocznych zmian do MSSF (2010–2012)	MSSF	Okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie
Cykl corocznych zmian do MSSF (2011–2013)	MSSF	Okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

Kierownictwo Grupy zasadniczo nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych Standardów oraz Interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości, za wyjątkiem potencjalnie MSSF 9. MSSF 9 jest pierwszą fazą w pracach IASB nad zastąpieniem MSR 39 i obejmuje klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. Grupa dokona oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu.

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

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

***Wcześniejsze zastosowanie Standardów i Interpretacji***

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

**6. Porównywalność danych**

Dane finansowe są porównywalne z analogicznym okresem roku ubiegłego.

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

***Aktualizacja wartości certyfikatów Progress FIZAN***

W VI kwartale bieżącego roku obrotowego wykazano wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych Progress FIZAN w kwocie 28,2 mln zł. Wynika on przede wszystkim z wypłaty na rzecz Progress FIZAN odszkodowania w wysokości 26,7 mln zł, na podstawie porozumienia rekompensacyjnego z Eustis Limited Company, o którym mowa w pkt. 10 niniejszego raportu. Pozostała część wspomnianego wzrostu wartości dotyczy wyceny posiadanych przez FIZAN akcji spółek notowanych (Black Lion Fund, Próchnik i Browar Gontyniec).

Jednocześnie, Fundusz dokonał odpisu aktualizującego wartość jednostek Progress FIZAN w wysokości 12,5 mln zł. Wynika ona z przewidywanego przeprowadzenia przez Progress FIZAN korekty wyceny udziałów w Recycling Park do wysokości aktywów netto tej spółki (28 mln zł). Jest to zgodne z polityką wyceny stosowaną przez FIZAN oraz pozwoli na odzwierciedlenie w wartości Recycling Park wyłącznie posiadanej przez nią nieruchomości (wycenionej na podstawie operatów szacunkowych) i zobowiązań, niezależnie od potencjalnej wartości przyszłych projektów inwestycyjnych.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

**8. Segmenty działalności za okres 18 miesięcy od 01.01.2013 r. do 30.06.2014 r.**

Zasady dotyczące wyodrębniania i raportowania danych finansowych przez poszczególne segmenty zostały szczegółowo opisane w Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2013 r.

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment developerski	Segment nieruchomości	Segment medyczny*	Segment odzieżowy**	Segment wydawniczy	Pozostałe segmenty	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Przychody z inwestycji	100 078	2 696	0	0	0	0	0	102 774	-24 145	78 629
Przychody z działalności developerskiej	0	17 756	0	0	0	0	0	17 756	0	17 756
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	8 838	10 985	17 596	120 085	0	10 828	129	168 461	-14 820	153 641
Koszty i straty z inwestycji	-81 045	0	0	-1	0	0	0	-81 046	-12 049	-93 095
Koszty działalności developerskiej	0	-15 554	0	0	0	0	0	-15 554	0	-15 554
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-4 290	-13 278	-17 948	-124 426	0	-12 832	-464	-173 238	-336	-173 574
Amortyzacja	-140	-322	-776	-8 862	0	-52	-52	-10 204	244	-9 960
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	23 581	2 605	-352	-4 342	0	-2 004	-335	19 153	-35 796	-16 643
Przychody finansowe	10 319	244	2 013	4 054	0	48	0	16 678	-9 619	7 059
Koszty finansowe	-10 433	-3 528***	-10 452	-6 485	0	-314	-31	-31 243	9 519	-21 724
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	23 467	-679	-8 791	-6 773	0	-2 270	-366	4 588	-35 896	-31 308
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	24 467	866	-8 004	-8 046	0	-2 270	-318	6 695	-35 896	-29 201
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej, przypadająca na akcjonariuszy Funduszu	24 467	866	-8 004	-8 046	0	-2 270	-318	6 695	-28 448	-21 753
Rzeczowe aktywa trwałe	164	846	61	0	15 011	20	466	16 568	0	16 568
Inne wartości niematerialne	34	2 906	0	0	11 813	0	0	14 753	0	14 753
Inwestycje w nieruchomości	0	167 810	70 827	0	5 481	0	0	244 118	0	244 118
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	82 091	0	0	0	0	0	0	82 091	-1 865	80 226
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 261	2 954	2 306	0	3 118	0	51	10 690	1	10 691
Zapasy	0	41 081	0	0	23 562	0	0	64 643	0	64 643
Należności handlowe	875	4 499	62	0	2 227	1 158	0	8 821	-1 097	7 724



**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

Pozycja Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	Segment inwestycyjno-finansowy	Segment developerski	Segment nieruchomości	Segment medyczny*	Segment odzieżowy**	Segment wydawniczy	Pozostałe segmenty	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe należności	31 456	416	455	0	2 212	162	2	34 703	-3	34 700
Krótkoterminowe aktywa finansowe	64 005	0	184	0	270	18	0	64 477	-26 446	38 031
Rozliczenia międzyokresowe	54	566	122	0	1 330	5	17	2 094	0	2 094
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 509	6 474	16 373	0	4 330	6	6	43 698	0	43 698
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	17 806	0	0	278	0	0	18 084	-1 865	16 219
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 036	8 186	8 048	0	1 708	0	0	19 978	0	19 978
Pozostałe rezerwy długoterminowe	200	0	0	0	31	0	0	231	0	231
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	65 123	2 151	0	0	6 214	0	239	73 727	0	73 727
Zobowiązania handlowe	715	1 134	501	0	9 042	1 275	30	12 697	-1 094	11 603
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3	0	0	0	0	0	0	3	0	3
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 017	6 148	12 094	0	2 100	465	56	24 880	-1 405	23 475
Rezerwy krótkoterminowe	0	2 000	0	0	391	0	0	2 391	2 472	4 863
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	22 132	0	6 867	0	2 398	2 620	284	34 301	-27 532	6 769
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	654	21 780	171	0	0	97	0	22 702	0	22 702
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	409 970	168 354	62 709	0	62 532	-3 088	-67	700 410	-336 719	363 691

Segment developerski dotyczy działalności spółki Soho Factory Sp. z o.o.

\*Przychody i koszty za 15 miesięcy - do dnia zbycia akcji Scanned Multimedias S.A.

\*\* Przychody i koszty do dnia nabycia kontroli są wyłączone z konsolidacji

\*\*\* Wskazana pozycja kosztów finansowych dotyczy pożyczek w ramach Grupy. Odsetki od kredytu inwestycyjnego są ujęte w kosztach działalności deweloperskiej.

Segment deweloperski uwzględnia wynik na działalności deweloperskiej dla lokali z przekazanym prawem własności w I i II kw. 2014 r. Budynek B (I etap projektu Soho Factory) został oddany do użytkowania w pierwszym kwartale 2014 r.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

**9. Zastosowane kursy EURO**

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1609 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2012 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2613 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego: dla 18 miesięcy 2013 r. – 2014 r. (4,2001 zł / EURO) oraz 18 miesięcy 2011 r. - 2012 r. (4,1683 zł / EURO).

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

***Objęcie przez Fundusz udziałów w Soho Factory***

W dniu 3 kwietnia 2014 r. Fundusz objął 1.682.072 udziałów w spółce zależnej Soho Factory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Objęcie nastąpiło w zamian za aport w postaci 13.720.001 akcji w kapitale zakładowym spółki Scanmed Multimedix S.A. Przeniesienie przedmiotu aportu nastąpiło w dniu 4 kwietnia 2014 r. Łączna wartość nominalna objętych udziałów wynosiła 84.103.600,00 zł. Wartość przedmiotu aportu została ustalona na łączną kwotę 84.103.600,00 zł jako średnia cena ważona akcji, po której były przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect w okresie ostatnich sześciu miesięcy. Soho Factory Sp. z o.o., jest spółką zależną od Spółki, w której Spółka posiada – bezpośrednio i pośrednio – 100% udziałów w kapitale zakładowym. Objęte nowe udziały stanowią 42% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Soho Factory Sp. z o.o. Wraz z udziałami posiadanymi dotychczas przez Spółkę, Spółka posiada 99,99% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Soho Factory Sp. z o.o. Pozostałe udziały należą do Fellow Sp. z o.o., podmiotu zależnego w 100% od Spółki. Akcje będące przedmiotem aportu do spółki Soho Factory Sp. z o.o. stanowiły 50,000004% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Scanmed Multimedix S.A.

***Sprzedaż akcji w Scanmed Multimedix S.A.***

W dniu 16 kwietnia 2014 r. BL Fund S.A. oraz spółka zależna BL Fund S.A. – Soho Factory Sp. z o.o. dokonała sprzedaży 13.720.382 akcji Scanmed Multimedix S.A. Przedmiotem sprzedaży był cały posiadany pakiet akcji Scanmed Multimedix należący do Emitenta i Spółki Zależnej. Sprzedaż została dokonana w ramach procesu pozyskiwania przez Scanmed Multimedix inwestora strategicznego, o czym spółka ta informowała w opublikowanej strategii rozwoju na lata 2014-2015 (EBI 57/2013) oraz w raporcie bieżącym EBI nr 61/2013 z dnia 18 grudnia 2013 roku.

Nabywcą akcji była Dudley Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będąca spółką zależną od Life Healthcare Group (Proprietary) Limited z siedzibą w Illovo, Republika Południowej Afryki ("LH").

Black Lion Fund S.A. podjął w 2007 r. decyzję o zainwestowaniu w 100% udziałów Scanmed S.A., firmy posiadającej wówczas 2 przychodnie, jednodniową klinikę ortopedyczną oraz ambulatoria POZ i całonocnej opieki medycznej w Krakowie. Założone plany obejmowały rozwój ogólnopolskiej sieci centrów medycznych i placówek podstawowej opieki zdrowotnej oraz budowę wielospecjalistycznego Szpitala Św. Rafała w Krakowie. W wyniku ich realizacji powstała czwarta co do skali działalności prywatna grupa medyczna w Polsce, natomiast szpital osiągnął wielkość ok. 130 łóżek i stał się jedną z kluczowych placówek zabezpieczających kompleksową opiekę medyczną w południowej części aglomeracji krakowskiej. W roku 2011 Scanmed Multimedix zadebiutowała na rynku New Connect. Konsekwentny proces zwiększania przychodów i poprawy rentowności prowadzonej działalności medycznej znalazł odzwierciedlenie w rosnącej wartości Multimedix.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

Osiągnięty etap rozwoju Grupy Scanmed Multimedis oraz zachodzące na polskim rynku medycznym procesy konsolidacyjne oraz wysokie wyceny przejmowanych firm stanowiły dobre okoliczności do przeprowadzenia procesu dezinwestycji i były motywem rozpoczęcia przez Emitenta procesu pozyskiwania dla Scanmed Multimedis inwestora strategicznego, którego potencjał finansowy i know-how umożliwiłyby stworzenie silnej grupy medycznej, aktywnie uczestniczącej w integracji rynku.

Spółka kontrolująca nabywcę akcji, tj. Life Healthcare Group (Proprietary) Limited z siedzibą w Illovo, powstała w 1983 r. i jest największym operatorem prywatnych szpitali w Republice Południowej Afryki. W 2013 r. skonsolidowane przychody Grupy LH wyniosły 11 843 mln ZAR (ok. 3 416 mln zł), EBITDA 3 418 mln ZAR (ok. 986 mln zł), natomiast zysk netto 1 682 mln ZAR (ok. 485 mln zł). LH świadczy usługi z zakresu pełnej opieki szpitalnej - prowadzi 63 szpitale, w których łącznie znajduje się ponad 8 tysięcy łóżek. W uzupełnieniu do medycyny szpitalnej, Grupa LH oferuje świadczenia z zakresu długoterminowej opieki medycznej oraz podstawowej opieki zdrowotnej. Aktualna kapitalizacja Grupy LH na giełdzie w Johannesburgu wynosi około 41 440 mln ZAR (ok. 11 891 mln zł).

Sprzedaż nastąpiła na podstawie "Umowy dotyczącej sprzedaży akcji w Scanmed Multimedis S.A." ("Umowa Sprzedaży"), zawartej z jednej strony przez sprzedających: Emitenta, Spółkę Zależną, Promed Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz przez kupującego – spółkę Dudley Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Kupujący").

W wykonaniu Umowy Sprzedaży, Spółka Zależna zbyła 13.720.001 sztuk akcji Scanmed Multimedis, stanowiących 50,000004% kapitału zakładowego, dających prawo do 13.720.001 głosów, stanowiących 50,000004% ogólnej liczby głosów. Natomiast Emitent zbył 381 akcji Scanmed Multimedis, stanowiących 0,001% kapitału zakładowego Multimedis, dających prawo do 381 głosów, stanowiących 0,001% ogólnej liczby głosów. W skład grupy kapitałowej Scanmed Multimedis wchodzi między innymi spółka Scanmed S.A. z siedzibą w Krakowie, operator szpitala św. Rafała w Krakowie, przy ul. A. Bochenka 12 oraz spółka Scan Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadająca nieruchomości zajmowaną przez ten szpital.

Cena jednej akcji Scanmed Multimedis została ustalona w Umowie Sprzedaży na kwotę 4,18 zł za 1 akcję (Cena Sprzedaży Akcji). Łączna cena sprzedaży uzyskana przez Emitenta i jego Spółkę Zależną wynosi 57.351.196,76 zł, przy czym na Emitenta przypada kwota 1.592,58 zł, zaś na Spółkę Zależną kwota 57.349.604,18 zł.

Ekonomiczne skutki tej transakcji dla Grupy Kapitałowej BLF zostały opisane w pkt. 11.

Umowa Sprzedaży przewiduje mechanizm podwyższenia ceny w razie uzyskania przez Scanmed Multimedis lub Scanmed S.A. ("Scanmed") określonych parametrów kontraktów na rok 2015 udzielonych przez Narodowy Fundusz Zdrowia na leczenie szpitalne i ambulatoryjne. Benchmarkiem dla parametrów kontraktu na rok 2015 będzie zakontraktowana z NFZ kwota na rok 2014. Podstawowa cena sprzedaży akcji uzyskana przez sprzedających może ulec podwyższeniu na mocy powyższego mechanizmu maksymalnie o kwotę 6,5 mln zł, przy czym Emitent i Spółka Zależna będą partycypować w takim podwyższeniu w 92,44%, z zastrzeżeniem, że prawa Spółki Zależnej do partycypacji w podwyższeniu Ceny Sprzedaży Akcji zostały przeniesione na Emitenta, co zostało opisane poniżej.

W związku z finalizacją transakcji sprzedaży Grupy Medycznej w dniu 16 kwietnia 2014 r. zostało potwierdzone wygaśnięcie poręczeń Black Lion Fund S.A. za zobowiązania leasingowe spółek z grupy kapitałowej Scanmed Multimedis: Scan Development Sp. z o.o. oraz Scanmed S.A. przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Bank potwierdził zwolnienie z:

- Poręczeń wekslowych z dnia 30 sierpnia 2011 r. na wekslach do dyspozycji BPS Leasing S. A. z siedzibą w Warszawie udzielonych przez Fundusz za zobowiązania Scanmed, wynikające z Umów Leasingu sprzętu medycznego gdzie wartość leasingowanego sprzętu medycznego wynosiła ok. 12,7 mln zł, oraz
- Poręczenia do kwoty 60 mln zł za zobowiązania Scan Development Sp. z o.o., na podstawie umowy poręczenia z dnia 9 marca 2012 r zawartej przez Fundusz, zabezpieczającej zobowiązania Scan Development z

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

Umowy Leasingu zwrotnego nieruchomości położonej w Krakowie, przy ul. A. Bochenka 12, na której znajduje się budynek Szpitala Św. Rafała.

Wycena przedsiębiorstwa spółki Scanmed Multimedix wynikała z konkurencyjnego procesu, a osiągnięte parametry czynią transakcję jedną z najbardziej atrakcyjnych na rynku z punktu widzenia sprzedających. Osiągnięta wycena przedsiębiorstwa (EV) około 215 mln PLN była oparta o 37-krotność znormalizowanej EBITDA spółki za 2013 r. (EBITDA po odjęciu ujemnej wartości firmy wynosiła zgodnie ze sprawozdaniem na 31.12.2013 r. 5,8 mln PLN). Do dnia sporządzenia sprawozdania akcje w spółce sprzedało ok. 97% akcjonariuszy. Ponadto Fundusz pozbył się znaczącego ryzyka w postaci poręczeń zobowiązań spółki oraz drastycznie zmniejszył skonsolidowane zadłużenie.

***Zmiana strategii i warunków nabycia w odniesieniu do projektu Recycling Park***

W dniu 20 listopada 2012 r. Fundusz nabył od Eustis Company Limited („Eustis”) 1.500 udziałów spółki Recycling Park Sp. z o.o. („Recycling Park”), stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Stosownie do pierwotnych założeń inwestycyjnych, Recycling Park stanowić miał spółkę celową realizującą projekt budowy innowacyjnej huty szkła wraz z zakładem odzysku energii, polegającym na termicznym przekształcaniu odpadów komunalnych. Na cele realizacji powyższego przedsięwzięcia, Recycling Park uzyskał dotację w wysokości 102,9 mln zł z programu 4.5.1 "Wsparcie inwestycji w sektorze produkcyjnym" Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka, który został sfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego („Dotacja”). Powyższy projekt miał zostać zrealizowany na terenie nieruchomości posiadanej przez Recycling Park o powierzchni 48,8 ha, położonej w miejscowości Kamionka (gmina Chodzież, Województwo Wielkopolskie). Wartość udziałów Recycling Park na cele ich nabycia przez Fundusz, została wynegocjowana przez strony na kwotę 40.560 tys. zł, odpowiadającą rynkowej wartości udziałów, szacowanej w oparciu o wyceny nieruchomości należących do Recycling Park i analizę przygotowaną przez niezależną firmę doradczą, z uwzględnieniem faktu przyznania spółce Dotacji, ujęcia Recycling Park w Planie Gospodarki Odpadami dla Województwa Wielkopolskiego jako planowanej Regionalnej Instalacji Przetwarzania Odpadów Komunalnych (RIPOK), a także prognozowanych efektów realizacji przez Recycling Park ww. projektu. Nabycie udziałów Recycling Park przez Fundusz i rozliczenie ich wartości nastąpiło w transakcji, w ramach której zostały one ostatecznie zbyte przez Eustis na rzecz Funduszu, w zamian za nabycie przez Eustis 4.349 szt. Obligacji wyemitowanych przez JW Construction Holding S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości nominalnej 10.000,00 zł każda (szczegółowe warunki transakcji opisane zostały w raportach bieżących Funduszu nr 33/2012, nr 1/2013 oraz nr 9/2013). Głównymi akcjonariuszami spółki Eustis są: Rafał Bauer, członek Rady Nadzorczej Recycling Park, oraz Zbigniew Cholewicki – Prezes Zarządu Recycling Park.

W okresie od zakupu udziałów Recycling Park przez Fundusz, Recycling Park prowadził konsekwentne działania zmierzające do wdrożenia projektu, w szczególności:

- Podpisał umowę o Dotację z Ministrem Gospodarki,
- Uzyskał pozwolenie na budowę,
- Uzyskał oferty na wykonawstwo obu instalacji (huty i spalarni) w postępowaniach konkurencyjnych,
- Prowadził rozmowy w sprawie finansowania zewnętrznego oraz equity,
- Prowadził prace mające na celu kompleksowe przygotowanie inwestycji,
- Prowadził rozmowy z gminami i związkiem gmin w sprawie dostaw strumienia śmieci,
- Weryfikował wszystkie założenia biznes planu w zmieniającym się otoczeniu prawno-inwestycyjnym.

W ramach tych działań zlecano również szereg eksperckich analiz technicznych, technologicznych, ekonomicznych, środowiskowych, prawnych i finansowych. Prowadzono rozmowy z wieloma potencjalnymi partnerami, dostawcami, współinwestorami i wykonawcami oraz liczne konsultacje ze środowiskiem samorządów w północnej Wielkopolsce. W dniu 23 czerwca 2014 r. Rada Nadzorcza Recycling Park rozpatrywała podsumowanie inwestycyjne projektu i negatywnie zweryfikowała możliwość jego realizacji w ramach pierwotnych założeń, uwzględnianych przy nabyciu udziałów Recycling Park. Głównymi powodami decyzji Rady Nadzorczej Recycling Park były:

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

- Otrzymanie ofert na wykonawstwo huty i spalarni powyżej kwot zakładanych w biznes planie oraz nie dających dostatecznych gwarancji zakończenia inwestycji w terminie pozwalającym na wykorzystanie dotacji Unii Europejskiej,
- Ryzyko wzrostu cen gazu w Polsce jako podstawowego składnika kosztów huty szkła,
- Brak możliwości zadośćuczynienia w 2014 r. wymogom banków w zakresie finansowania zewnętrznego - wieloletnie gwarancje na dostawy strumienia śmieci (przeprowadzenie tego procesu możliwe będzie w 2015 r. po wyborach samorządowych),
- Niekorzystne tendencje w otoczeniu regulacyjnym dotyczącym rynku śmieci i praktycznej realizacji „ustawy śmieciowej” oraz brak możliwości zrealizowania w obecnej strukturze projektu oczekiwań gmin – dostawców odpadów.

Z uwagi na powyższe, zrewidowano założenia biznesowe odnośnie projektu. Rada Nadzorcza Recycling Park zarekomendowała udziałowcom Recycling Park:

- Odstąpienie od realizacji inwestycji w postaci huty szkła,
- Dalszą realizację projektu spalarni odpadów w nowej strukturze inwestycyjnej zakładającej ograniczenie wkładu finansowego Recycling Park,
- Prace nad poszukiwaniem partnera do budowy innej instalacji przemysłowej, która wykorzysta output energetyczny projektowanej spalarni,
- Rezygnację z wykorzystania obecnej dotacji EU.

Ponadto, Rada Nadzorcza Recycling Park zaleciła Zarządowi dokonanie odpisu dotychczasowych nakładów na hutę szkła.

W związku z powyższym, w dniu 24 czerwca 2014 r. Zarząd Recycling Park poinformował Ministerstwo Gospodarki o braku możliwości podwyższenia kapitału Recycling Park do dnia 30 czerwca 2014 r., co skutkowało automatycznym rozwiązaniem umowy o Dotację, o której Fundusz informował w raporcie bieżącym nr 39/2012 i kolejnych raportach. Rozwiązanie nastąpiło z mocą wsteczną od dnia zawarcia umowy. Z uwagi na to, że Recycling Park zwrócił wszelkie pobrane zaliczki z tytułu umowy, w ocenie Funduszu i Recycling Park z rozwiązaniem tej umowy nie wiążą się żadne negatywne skutki prawne czy finansowe zarówno dla Funduszu jak i Recycling Park. Zmieniona stosownie do ww. okoliczności koncepcja inwestycyjna Recycling Park będzie polegać na dalszym działaniu na rzecz budowy spalarni odpadów na gruncie spółki w formie spalarni opadów zmieszanych lub tzw. pre rdf.

W odpowiednim momencie zaawansowania projektu Fundusz będzie starać się zbyć część nieruchomości wraz z wszystkimi zezwoleniami na realizację spalarni (w postaci aktywów, przedsiębiorstwa lub spółki celowej) do podmiotu, który będzie inwestorem branżowym, ew. partnerem prywatnym związku gmin i wybuduje spalarnie odpadów. Niewykluczone jest wniesienie ww. aktywów do wspólnego przedsięwzięcia, niemniej jednak Fundusz na tym etapie nie bierze pod uwagę ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych na ten projekt. Planowane jest wyłącznie wydatkowanie tzw. kosztów miękkich na usługi doradcze i wsparcie służące podniesieniu rynkowej wartości aktywów Recycling Park oraz zwiększeniu szans na ich zbycie. Biorąc pod uwagę procedury inwestycyjne z udziałem samorządów i związków gmin (np. partnerstwo publiczno-prywatne) oraz potencjalny zamiar skorzystania przez inwestora ze środków z programów środowiskowych nowej perspektywy Unii Europejskiej, Fundusz ocenia, iż realizacja celu, jakim jest zbycie aktywów Recycling Park, będzie możliwe w okresie 2-3 lat. Pozostała część nieruchomości byłaby potencjalnie rozwijana w oparciu o inne instalacje produkcyjne związane z przetwarzaniem odpadów i wykorzystywanie outputu energetycznego spalarni. Niemniej jednak są to projekty na wstępnym etapie rozwoju i mogą być rozpatrywane po ustaleniu ostatecznego kształtu, profilu i wydajności projektowanej spalarni.

#### ***Wniesienie Recycling Park do Progress FIZAN w zamian za certyfikaty***

W ramach zmiany podejścia do projektu Recycling Park, Zarząd Emitenta podjął decyzję o wniesieniu 100% posiadanych udziałów w Recycling Park do Progress FIZAN, funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych, którego 100% certyfikatów należy do Emitenta. W zamian za udziały Recycling Park, w dniu 24 czerwca 2014 r. Emitentowi przydzielono certyfikaty serii G Progress FIZAN o łącznej cenie emisyjnej

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

40.355.966,45 zł. Wniesienie nastąpiło na podstawie art. 28 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Fundusz realizuje swoje uprawnienia właścicielskie odnośnie Progress FIZAN zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i statutem tego funduszu inwestycyjnego poprzez zgromadzenie inwestorów. Progress FIZAN jest zarządzany i reprezentowany przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

***Modyfikacja ekonomicznych aspektów nabycia udziałów Recycling Park od Eustis. Odszkodowanie oraz przejęcie pakietu Próchnik SA.***

W związku z okolicznościami, o których mowa w poprzednich podpunktach, Fundusz zwrócił się do Eustis w sprawie ekonomicznego uwzględnienia w ramach wzajemnych relacji, braku możliwości zrealizowania przez Recycling Park ww. projektu inwestycyjnego w ramach pierwotnych założeń przyjmowanych przy nabyciu udziałów Recycling Park. Ostatecznie Eustis uznał, iż realizacja celów ekonomicznych projektu Recycling Park nie jest w pełni możliwa i wyraził gotowość modyfikacji kluczowych ekonomicznych aspektów transakcji, poprzez wypłatę na rzecz Progress FIZAN - właściciela udziałów Recycling Park, kwoty 26,67 mln zł na mocy porozumienia rekompensacyjnego tytułem odszkodowania. Kwota ta stanowi blisko 66% wartości nabycia przez Fundusz udziałów Recycling Park. W dniu 24 czerwca 2014 r. zostało zawarte stosowne porozumienie, na podstawie którego Eustis w tym samym dniu zapłacił Progress FIZAN odszkodowanie w kwocie 26,67 mln zł. Emitent dokonał następnie umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych serii G Progress FIZAN w celu uzyskania środków pieniężnych odpowiadających kwocie odszkodowania otrzymanego przez Progress FIZAN. W dniu 1 lipca 2014 wpłynęła z FIZAN na rachunek Funduszu kwota 26,4 mln zł, tytułem umorzenia certyfikatów, w związku z porozumieniem rekompensacyjnym. Z uwzględnieniem tych środków i wobec zewnętrznych zobowiązań odsetkowych Black Lion Fund wynoszących 66 762 tys. zł (obligacje objęte przez SGB-Bank), dług netto Spółki wyniósł więc 24 756 tys. zł.

Jednocześnie Fundusz odkupił od spółki Eustis pakiet akcji Próchnik S.A. („Próchnik”) z uwagi na to, iż akcje te były głównym składnikiem jego majątku. Ze względu na wcześniejsze zaangażowanie Emitenta w Próchnik S.A. uznano powyższe za jedyną a zarazem dogodną okoliczność do dokonania wzajemnych rozliczeń. Nabycie przez Fundusz pakietu akcji Próchnika nastąpiło w ten sposób, że Fundusz w dniu 24 czerwca 2014 r. nabył od Eustis akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego spółki Listella S.A. („Listella”), która jest właścicielem pakietu 9.879.034 sztuk akcji Próchnika, stanowiących 28,61% całego kapitału zakładowego tej spółki (Listella jest spółką celową i nie posiada innych aktywów za wyjątkiem 100 tys. zł, ani zobowiązań). Akcje Listella zostały nabyte za cenę w łącznej kwocie 26.804.000 zł, która w przeliczeniu na akcje Próchnika należące do Listella daje ok. 2,71 zł za jedną akcję Próchnika. Cena ta plasuje się pomiędzy 3M średnią ważoną wolumenem (2,55), a średnią 6M (2,87).

Mając na uwadze fakt, że Fundusz aktualnie posiada bezpośrednio 1.354.570 akcji Próchnika, to po nabyciu akcji Listella posiada łącznie bezpośrednio i pośrednio 11.233.604 akcje Próchnika, stanowiące 32,54% kapitału zakładowego Próchnika. Dotychczasowe akcje Próchnika Fundusz nabywał za 2,25 zł za 1 akcję (odpowiednik „starej” ceny 0,25 groszy). W ocenie Zarządu Funduszu, zwiększenie zaangażowania w spółkę Próchnik będzie miało charakter średnioterminowy, mający na celu wzrost wartości aktywów, poprzez przeprowadzenie skutecznej restrukturyzacji oraz rozwój należących do Próchnik brandów: Adam Feliks Próchnik i Rage Age. Zarząd Spółki Próchnik oraz Zarząd Funduszu posiadają odpowiednie, wieloletnie kompetencje do realizacji takiej inwestycji. Przedstawiciele Funduszu zasiadają w Radzie Nadzorczej Próchnika. Po przeprowadzeniu ww. transakcji Fundusz będzie pełnił rolę najważniejszego akcjonariusza Próchnika, odpowiedzialnego za rozwój tej spółki. Istotnie zmienia to dotychczasową portfelową strategię w odniesieniu do tego aktywa.

***Rozwiązanie umowy opcji put***

W związku z porozumieniem z Eustis, Fundusz i Eustis zawarły porozumienie o rozwiązaniu umowy opcji put, na podstawie której Eustis nabył opcje put wobec Funduszu dotyczące 1.000 obligacji JW Construction Holding S.A., o której to umowie informowano w raporcie bieżącym nr 9/2013 r.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

***Inwestycja deweloperska Soho Factory***

Ukończenie prac budowlanych w budynku Kamion Cross (budynek C) zaplanowano na IV kwartał 2014 r., natomiast oddanie do użytkowania na I kw. 2015. Projekt jest realizowany zgodnie z budżetem i harmonogramem. Aktualny poziom sprzedaży mieszkań przekracza 57 % PUM budynku C wg. stanu na 31.07.2014 r.

Ze względu na osiągnięty poziom sprzedaży pierwszego etapu inwestycji, zarząd spółki podjął decyzję o rozpoczęciu drugiego etapu inwestycji (budynek A - Tetris). W wyniku przeprowadzonego konkursu, dokonano wyboru biura projektowego, które przygotowało koncepcję architektoniczną budynku A oraz projekt budowlany. Uzyskanie decyzji ws. pozwolenia na budowę oraz rozpoczęcie prac budowlanych przewidywane jest w III kw. b.r. Przewidywana powierzchnia użytkowa mieszkań i lokali usługowych w nowym budynku wyniesie 9 017 m<sup>2</sup>.

***Zwolnienie nieruchomości Soho Factory sp. z o.o. spod hipoteki bankowej***

Soho Factory sp. z o.o. - uzyskała w dniu 06 czerwca 2014 r. od banku Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie oświadczenie o zezwoleniu na wykreślenie hipoteki z części działek położonych przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie. Zwolnienie hipoteki dotyczy działek niezaangażowanych w proces budowlany finansowany z kredytu udzielonego przez Bank. Powodem zwolnienia jest osiągnięcie przez Soho Factory sp. z o.o., określonych w umowach kredytu z Bankiem, parametrów sprzedaży lokali w realizowanej inwestycji budowlanej.

Zwolnieniem spod zabezpieczenia hipotecznego objęte są działki przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie o łącznej powierzchni 7,4351 ha, stanowiące 91% całej nieruchomości należącej do Soho Factory. Zabezpieczenie hipoteczne na rzecz Banku zostało utrzymane na działce, na której realizowany jest budynek mieszkalny "C" (Kamion Cross) oraz na której posadowiony jest budynek mieszkalny "B" (Rebel One), którego budowa została zakończona.

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

***Sprzedaż akcji w Scanmed Multimedis S.A.***

W efekcie transakcji sprzedaży opisaną szczegółowo w pkt. 10, Grupa pozyskała płynne środki w wysokości 57,4 mln zł, a jednocześnie w jej wyniku obniżyło się skonsolidowane zadłużenie oraz zobowiązania warunkowe grupy kapitałowej BLF. Wspomniany spadek skonsolidowanych zobowiązań odsetkowych wynikał z istotnego poziomu zadłużenia grupy Scanmed Multimedis (wynoszącego na 31.03.2014 ok. 104 mln zł), związanego m.in. z leasingiem zwrotnym nieruchomości szpitalnej przy ul. Bochenka. Jednocześnie, realizacja tej transakcji umożliwiła wygaśnięcie poręczeń udzielonych przez Black Lion Fund S.A. na łączną kwotę ok. 72,7 mln zł.

Wykazany na transakcji wynik w ujęciu skonsolidowanym (przychody ze sprzedaży pomniejszone o przypadające na grupę BLF aktywa netto i wartość firmy) wyniósł -7,4 mln zł (w pozycji „strata ze sprzedaży jednostek zależnych”). W ramach sprawozdania jednostkowego, wynik na sprzedaży akcji przez Soho Factory Sp. z o.o. został wykazany poprzez kapitał z aktualizacji wyceny, zgodnie z przyjętą metodą wyceny Soho Factory jako aktywa dostępnego do sprzedaży.

***Odszkodowanie wypłacone przez Eustis na rzecz Progress FIZAN oraz korekta wyceny Recycling Park***

W efekcie zmiany strategii i parametrów projektu Recycling Park, Progress FIZAN uzyskał od Eustis kwotę 26,7 mln zł, wypłaconą na podstawie porozumienia rekompensacyjnego (zdarzenie opisane w pkt. 10). Kwota ta, poprzez wycenę jednostek uczestnictwa w FIZAN, zwiększyła zarówno jednostkowy jak i skonsolidowany wynik finansowy Black Lion.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

Jednocześnie, Emitent zakłada dokonanie przez Progress FIZAN korekty wyceny udziałów w Recycling Park do wysokości aktywów netto tej spółki (28 mln zł). Jest to zgodne z polityką wyceny stosowaną przez FIZAN oraz pozwoli na odzwierciedlenie w wartości Recycling Park wyłącznie posiadanej przez spółkę nieruchomości (wycenionej na podstawie operatów szacunkowych) i zobowiązań, niezależnie od potencjalnej wartości przyszłych projektów inwestycyjnych. Z powyższego wynika dokonana przez Emitenta aktualizacja wartości jednostek Progress FIZAN w wysokości 12,5 mln zł.

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

Działalność Funduszu nie ma charakteru cyklicznego czy sezonowego.

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

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa BL Fund S.A. posiadała zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych obligacji zostały wycenione i ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg skorygowanej ceny nabycia. Dane odnośnie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych zostały podane we wcześniejszej części raportu.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o takim charakterze.

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

***Likwidacja Zachodni FIZAN***

W dniu 7 marca 2014 r. nastąpiło otwarcie likwidacji Zachodni FIZAN – funduszu inwestycyjnego zamkniętego, którego jedynym uczestnikiem był Black Lion Fund S.A. Likwidacja została zakończona w dniu 06 czerwca 2014 r. Postanowieniem z dnia 15 lipca 2014 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wykreślił Zachodni FIZAN z rejestru funduszy inwestycyjnych. Zachodni FIZAN kontrolował grupę spółek komandytowo – akcyjnych, które były akcjonariuszami Funduszu Kapitałowego z udziałem KFK. W efekcie, aktywa zostały przejęte bezpośrednio przez Black Lion Fund S.A., natomiast koszty funkcjonowania struktury organizacyjnej zostały zmniejszone.

***Zwołanie Walnego Zgromadzenia z punktem porządku dotyczącym umorzenia akcji własnych***

W dniu 8 sierpnia 2014 r. Zarząd Black Lion Fund zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbędzie się w dniu 5 września 2014 r. W porządku obrad zwołanego Walnego Zgromadzenia znalazły się: kwestia uzupełnienia składu Rady Nadzorczej oraz kwestia umorzenia wszystkich akcji własnych posiadanych aktualnie przez Spółkę. Porządek obrad odzwierciedla wniosek akcjonariusza Aktivist FIZ w tej sprawie.

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

W okresie od 01.04.2014 do 30.06.2014 r. nie powstały istotne zobowiązania warunkowe.



**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

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

- W okresie od 01 kwietnia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r. BL Fund S.A. nie udzielał istotnych poręczeń kredytu lub pożyczki a także nie udzielił gwarancji,
- W dniu 15 lutego 2012 roku, w celu spełnienia warunków uruchomienia kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na realizację projektu Soho, spółka Soho Factory Sp. z o.o. ustanowiła hipotekę na nieruchomości, położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25. Black Lion Fund S.A. oraz spółka zależna Fellow Sp. z o. o. ustanowiły zastawy w oparciu o przepisy Kodeksu cywilnego oraz zastawy rejestrowe, na 100% udziałów w kapitale zakładowym Soho Factory Sp. z o.o. do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 59.850 tys. zł. Bank wyraził zgodę na wydzielenie z nieruchomości działek pod kolejne etapy inwestycji i na zwolnienie spod zabezpieczenia hipotecznego ww. działek po przedstawieniu przedwstępnych umów sprzedaży na min. 60 % PUM pierwszego etapu inwestycji. W 2014 r. zostały spełnione warunki do uchylenia tego zabezpieczenia. Zwolnieniu spod zabezpieczenia hipotecznego podlegały działki przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie o łącznej powierzchni 7,4351 ha, stanowiące 91% całej nieruchomości należącej do Soho Factory. Zabezpieczenie hipoteczne na rzecz Banku zostało utrzymane na działce, na której realizowany jest budynek mieszkalny „C” (Kamion Cross) oraz na której posadowiony jest budynek mieszkalny „B” (Rebel One), którego budowa została zakończona,
- W okresie sprawozdawczym, w związku z finalizacją transakcji sprzedaży Grupy Medycznej w dniu 16 kwietnia 2014 r. zostało potwierdzone wygaśnięcie poręczeń Black Lion Fund S.A. za zobowiązania leasingowe spółek z grupy kapitałowej Scanmed Multimedis: Scan Development Sp. z o.o. oraz Scanmed S.A. przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Bank potwierdził zwolnienie z:
  - Poręczeń wekslowych z dnia 30 sierpnia 2011 r. na wekslach do dyspozycji BPS Leasing S. A. z siedzibą w Warszawie udzielonych przez Fundusz za zobowiązania Scanmed, wynikające z Umów Leasingu sprzętu medycznego gdzie wartość leasingowanego sprzętu medycznego wynosiła ok. 12,7 mln zł, oraz
  - Poręczenia do kwoty 60 mln zł za zobowiązania Scan Development Sp. z o.o., na podstawie umowy poręczenia z dnia 9 marca 2012 r zawartej przez Fundusz, zabezpieczającej zobowiązania Scan Development z Umowy Leasingu zwrotnego nieruchomości położonej w Krakowie, przy ul. A. Bochenka 12, na której znajduje się budynek Szpitala Św. Rafała.
- W okresie sprawozdawczym zostały spełnione warunki zwolnienia następujących poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz SGB-Bank S.A.:
  - Poręczenie z dnia 29 listopada 2011 r. za zobowiązania wynikające z kredytu inwestycyjnego spółki zależnej Browar Gontyniec, udzielonego przez Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A. w kwocie 8.600 tys. zł. Poręczenie było odnowione 15 lipca 2013 r.
  - Poręczenie z dnia 7 września 2011 r. za zobowiązania spółki Browar Gontyniec, wynikające z zaciągniętego przez tą spółkę kredytu inwestycyjnego w kwocie 2.774 tys. zł. Poręczenie było odnowione 15 lipca 2013 r.

Bank poinformował Fundusz o wygaśnięciu ww. poręczeń.

- W mocy zostaje poręczenie z dn. 03 lipca 2013 r. udzielone przez Black Lion Fund bankowi SGB-Bank Spółka Akcyjna za zobowiązania spółki Browar Gontyniec S.A. z tytułu umowy o kredyt inwestycyjny z przeznaczeniem na zakup wyposażenia budynku browaru Spółki w Kamionce w postaci kompletnej linii do produkcji i rozlewu piwa łącznie z niezbędnymi instalacjami umożliwiającymi podjęcie produkcji piwa. Kredyt inwestycyjny udzielony został w kwocie 5.400.000,00 zł.

**18. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek GK Black Lion S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

Zmiany struktury Grupy Funduszu zostały szczegółowo opisane w punkcie 3 informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania finansowego.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

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

Zarząd Black Lion Fund S.A. nie publikował prognoz wyników na 2013 r. i 2014 r.

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

**Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Black Lion Fund S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego**

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Black Lion Fund S.A. w trybie ustawy o ofercie publicznej akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Black Lion Fund S.A. były następujące podmioty:

Akcyonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% kapitału	% głosów (bez akcji własnych)
Novakonstelacja Limited	20 911 720	20 911 720	17,38%	18,78%
Superkonstelacja Limited	19 937 085	19 937 085	16,57%	17,91%
ALTUS TFI S.A.	Łącznie	11 977 447	9,95%	10,76%
	w tym Progress FIZAN*	11 900 000	9,89%	10,69%
Rafał Bauer z podmiotami zależnymi	6 503 920	6 503 920	5,41%	5,84%
AKTIVIST Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 199 800	6 199 800	5,15%	5,57%
Akcje własne**	8 995 055	0	7,48%	0,00%
Pozostali akcyonariusze	45 803 678	45 803 678	38,07%	41,14%
<b>Razem</b>	<b>120 328 705</b>	<b>111 333 650</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*100% Certyfikatów Inwestycyjnych Progress FIZAN jest własnością Black Lion Fund S.A.

\*\* Emitent nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych.

Zgodnie z informacjami przekazanymi Funduszowi w trybie art. 68a ustawy o ofercie publicznej na dzień przekazania raportu osoby nadzorujące Fundusz posiadały (bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty kontrolowane) akcje Funduszu:

- Pan Maciej Zientara: 20.623.169 akcji (wartość nominalna 2.062.316,9 zł),
- Pan Piotr Janczewski pośrednio posiadał 18.845 akcji (wartość nominalna 1.884,5 zł).

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

- Pan Maciej Wandzel przez spółkę zależną Novakonstelacja Ltd 20 911 720 (wartość nominalna 2.091.172,0 zł).

**Zmiany struktury własności znaczących pakietów akcji Funduszu w V kw. 2014 r. / do dnia przekazania raportu kwartalnego do publikacji**

W dniu 26 czerwca 2014 r. Prezes Zarządu Spółki, Pan Maciej Wandzel, poinformował, że Novakonstelacja Limited z siedzibą w Larnace jako jego osoba powiązana w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt 4 lit. b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wniosła jako aport 3.395.127 (trzy miliony trzysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sto dwadzieścia siedem) akcji Spółki po cenie 3,25 zł. Transakcja miała miejsce w dniu 25 czerwca 2014 r. poza rynkiem regulowanym (w ramach wniesienia przez Novakonstelacja Ltd. akcji tytułem aportu do innej spółki, przy

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

uwzględnieniu w ramach aportu wartości jednej akcji jako równej wartości aktywów netto Black Lion Fund S.A. przypadającej na jedną akcję w kapitale zakładowym zgodnie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Black Lion Fund S.A. na dzień 31 marca 2014 r.). Zbycie akcji nastąpiło w wyniku wniesienia przez Novakonstelacja w dniu 25 czerwca 2014 r. 3.395.127 akcji Spółki tytułem aportu do spółki Rangeclass Limited z siedzibą w Larnace. Przed transakcją Maciej Wandzel i Novakonstelacja posiadali (Novakonstelacja bezpośrednio, M. Wandzel wyłącznie za pośrednictwem Novakonstelacja) 24.306.847 akcji Spółki reprezentujące 20,20% kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do wykonywania 24.306.847 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 20,20% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po przeprowadzeniu transakcji M. Wandzel i Novakonstelacja posiadają (Novakonstelacja bezpośrednio, Maciej Wandzel wyłącznie za pośrednictwem Novakonstelacja) 20.911.720 akcji Spółki reprezentujące 17,38% kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do wykonywania 20.911.720 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 17,38% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W dniu 25 czerwca 2014 r. Pan Rafał Bauer poinformował o nabyciu akcji Black Lion Fund przez jego podmiot zależny. Nabycie akcji nastąpiło w wyniku wniesienia w dniu 25 czerwca 2014 r. 3.395.127 akcji Spółki tytułem aportu do spółki Rangeclass Limited z siedzibą w Larnace, która jest spółką zależną od Rafała Bauera. Transakcja została dokonana poza rynkiem regulowanym i rozliczona w dniu 25 czerwca 2014 r. Przed transakcją R. Bauer wraz z podmiotami zależnymi posiadał łącznie 3.108.793 akcji Spółki reprezentujące 3,58% kapitału zakładowego Spółki uprawniające do wykonywania 3.108.793 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,58% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po transakcji R. Bauer wraz z podmiotami zależnymi posiada łącznie 6.503.920 akcji Spółki reprezentujące 5,40% kapitału zakładowego Spółki uprawniające do wykonywania 6.503.920 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,40% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Ponadto Black Lion został poinformowany że w dniu 26 czerwca 2014 r. została zawarte porozumienie akcjonariuszy, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy o ofercie publicznej. W wyniku zawarcia porozumienia łączny udział Stron Porozumienia w ogólnej liczbie głosów w Funduszu, przekroczył próg 20% ogólnej liczby głosów w Spółce. Porozumienie zostało zawarte pomiędzy:

- Spółką zależną od Pana Macieja Wandzla, tj. spółką Novakonstelacja Ltd. z siedzibą w Larnace (posiadającą 20.911.720 akcji i głosów – to jest 17,38% ogólnej liczby głosów w Spółce) oraz
- Panem Rafałem Bauerem i zależnymi od niego spółkami Rangeclass Ltd. z siedzibą w Larnace oraz IB 4 Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (posiadającymi łącznie 6.503.920 akcji i głosów – tj. 5,40% ogólnej liczby głosów w Spółce).

W wyniku podpisania Porozumienia poszczególne Strony nie zmieniły stanu posiadania akcji Spółki. Po zawarciu Porozumienia, jego strony posiadają łącznie 27.415.640 akcji Spółki reprezentujące 22,78% kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do wykonywania 27.415.640 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 22,78% ogólnej liczby głosów w Spółce. Porozumienie zostało zawarte na okres do dnia 31 grudnia 2017 r., po upływie którego wygasa, o ile Strony nie postanowią inaczej. Porozumienie dotyczy współdziałania Stron w odniesieniu do Spółki i jej akcji, poprzez prowadzenia wspólnej, trwałej polityki, poprzez ograniczenie zbywania akcji Spółki przez strony Porozumienia oraz wspólne wykonywanie prawa głosu i innych praw korporacyjnych z akcji Spółki. Stosownie do Porozumienia, funkcję Koordynatora działań Stron pełni Novakonstelacja Ltd., która w szczególności koordynować będzie wykonywanie prawo głosu z akcji Spółki należących do stron Porozumienia, poprzez ustanowionego w tym celu pełnomocnika, wskazanego przez Novakonstelacja Ltd. W związku z przekroczeniem progu 10% w ogólnej liczbie głosów w Spółce Strony informują, iż zamierzają utrzymać zaangażowanie w Spółkę na obecnym poziomie. Ponadto stosownie do zawiadomienia brak jest podmiotów dominujących i zależnych wobec Stron, które posiadałyby akcje Spółki. Nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c. Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Natomiast w dniu 28 lipca 2014 r. Black Lion Fund otrzymał zawiadomienie o zmianie stron wyżej opisanego porozumienia akcjonariuszy. Zawiadomienie zostało złożone przez spółkę Novakonstelacja Limited działającą w imieniu i na rzecz członków porozumienia Rafała Bauera oraz Rangeclass Limited (łącznie "Zawiadamiający"). Zawiadamiający poinformowali, że w wyniku zawarcia w dniu 24 lipca 2014 r. Aneksu nr 1 do Umowy Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2014 r. ("Porozumienie") zmianie uległy strony tego porozumienia, jednak łączny udział Stron Porozumienia w ogólnej liczbie głosów w Spółce nie uległ zmianie. Stosownie do zawiadomienia,

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

Aneks nr 1 do Porozumienia został zawarty wskutek zbycia przez dotychczasową stronę Porozumienia - IB 4 Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - na rzecz RangeClass Limited z siedzibą w Larnace, wszystkich akcji Spółki posiadanych dotychczas przez IB 4 Nieruchomości Sp. z o.o. (transakcja ta, stosownie do przepisów ustawy o ofercie publicznej, nie generowała obowiązku zawiadomienia o zmianie stanu posiadania). W związku z powyższym IB 4 Nieruchomości Sp. z o.o. na mocy Aneksu nr 1 przestała być stroną Porozumienia. Zgodnie z informacją przekazaną w zawiadomieniu, po zawarciu Aneksu do Porozumienia, jego strony wciąż posiadają łącznie 27.415.640 akcji Spółki reprezentujące 22,78% kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do wykonywania 27.415.640 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 22,78% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

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

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

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

Nie wystąpiły powyższe transakcje.

**23. Informacje o transakcjach Funduszu z jednostkami powiązanymi innymi niż j. zależne podlegające konsolidacji metodą pełną**

Istotne transakcje zostały opisane w pkt 10 raportu kwartalnego.

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

***Proces restrukturyzacji Browaru Gontyniec***

W dniu 25.06.2014 Browar Gontyniec S.A. opublikował raport za rok obrotowy 2013. Wśród przyczyn znacznego pogorszenia wyników finansowych, przedstawionych w raporcie okresowym, wskazano m.in. na wzrost konkurencji w segmencie piw naturalnych oraz błędną strategię sprzedażową poprzedniego Zarządu w odniesieniu do polityki cenowej i wyboru kanałów dystrybucji (promowanie zasięgu dystrybucji kosztem osiągniętych marż) - nieadekwatną do zmieniającej się sytuacji w sektorze. Ponadto wskazano na znaczne opóźnienia w integracji operacyjnej przejętego Browaru Konstancin i wynikające stąd zmniejszenie przychodów Spółki oraz zaniedbanie rozwoju i promocji posiadanych marek. W efekcie nastąpił zarówno spadek sprzedaży jak i rentowności Spółki, a nowy audytor zalecił dokonanie szeregu odpisów aktualizujących.

Sytuacja Spółki wymaga pilnej reorganizacji w obszarach sprzedaży, marketingu, operacji i finansów. W ramach programu restrukturyzacji opracowanego przez nowy Zarząd, prowadzone są również negocjacje z głównym bankiem kredytującym oraz pozostałymi największymi wierzycielami. W przekonaniu Funduszu, powodzenie tych rozmów oraz planowanej emisji akcji serii D ma kluczowe znaczenie dla ustabilizowania sytuacji finansowej, a następnie dla skutecznej restrukturyzacji i dalszego rozwoju Spółki.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

Brak skutecznej realizacji tych działań, skutkowałby zagrożeniem dla wartości posiadanych przez Black Lion oraz Progress FIZAN akcji BG. Obecna wycena akcji posiadanych przez Fundusz wynosi 2 352 tys. zł.

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

**25. Wyjaśnienie głównych pozycji Skróconego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych**

<b>Kategoria przepływów</b>	
<b>Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych</b>	
Wpływy ze sprzedaży Scanmed Multimedias	57 351
Wydatki na nabycie Listella	-26 804
Środki pieniężne zbyte / nabyte wraz z j. zależnymi	-1 732
Pozostałe wpływy i wydatki	-1 072
<b>27 743</b>	
<b>Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach</b>	
Wpływy i wydatki - zbycie i nabycie akcji w Próchnik SA	3 599
Wpływy ze sprzedaży obligacji	26 846
Nabycie obligacji Progress FIZAN	-5 500
Pozostałe wpływy i wydatki	-1 926
<b>23 019</b>	
<b>Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)</b>	
Odsetki od lokat bankowych	1 922
Pozostałe wpływy	3 321
<b>5 243</b>	
<b>Inne wpływy/wydatki inwestycyjne</b>	
Wpłaty akcjonariuszy spoza Grupy BL Fund na akcje serii D i E wyemitowane przez Scanmed Multimedias SA	29 625
Pozostałe przepływy	22
<b>29 647</b>	

*Podane wyżej przepływy pieniężne nie zawierają opisywanych w informacji dodatkowej wpływów z umorzenia certyfikatów Progress FIZAN, opłaconego ze środków uzyskanych w wyniku porozumienia rekompensacyjnego z Eustis Limited. W dniu 1 lipca 2014 wpłynęła z FIZAN na rachunek Funduszu kwota 26 389 802,10 zł, tytułem umorzenia certyfikatów, w związku z porozumieniem rekompensacyjnym.*

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

**Informacja dodatkowa do Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego**

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

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

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

**2. Czas trwania Funduszu**

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Niniejsze Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) opublikowanymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 1725/2003 z dnia 29 września 2003 roku z późniejszymi zmianami,
- W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- Zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

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

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

W procesie zmiany zasad rachunkowości, w okresie 15 miesięcy 2013 - 2014 r. zidentyfikowano i wprowadzono następujące główne różnice pomiędzy dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości, a zasadami rachunkowości wynikającymi z MSSF:

- Odstąpienie od stosowania wyceny wg metody praw własności / rozpoznawania wartości firmy dla akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych,
- Zastosowanie wyceny do wartości godziwej dla akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych; w tym celu akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych podzielono na trzy podstawowe kategorie:
  - Akcje i udziały notowane na rynkach regulowanych i nieregulowanych (kategoria: aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy),

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

- Akcje i udziały w spółkach nieruchomościowych (kategoria: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży), wyceniane wg metody skorygowanych aktywów netto,
- Pozostałe akcje i udziały (kategoria: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży), wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące w przypadku trwałej utraty wartości,
- Stosowanie skorygowanej ceny nabycia do wyceny długoterminowych zobowiązań finansowych.

W VI kwartale bieżącego roku obrotowego dokonano zmiany klasyfikacji akcji posiadanych przez Fundusz w spółkach: Browar Gontyniec S.A. oraz Próchnik S.A. Zmiana polegała na reklasyfikacji z kategorii „aktywów wycenianych w wartości godziwej” na „aktywa dostępne do sprzedaży” wyceniane w oparciu o skorygowane aktywa netto spółek podporządkowanych. Przyczyną reklasyfikacji była zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu wobec posiadanych aktywów - posiadane aktywa mają obecnie charakter średnioterminowy:

- Fundusz sprawuje kontrolę nad Próchnik S.A., gdyż posiada pakiet akcji, który umożliwia mu wykonywanie kontroli nad wymienioną spółką zależną. Fundusz uzyskał kontrolę nad spółką w VI kwartale po nabyciu dodatkowego pakietu akcji przez Listella (spółkę w 100% zależną od Funduszu),
- W przypadku Browar Gontyniec S.A., stan posiadanych przez Fundusz akcji wzrósł w okresie sprawozdawczym; obecny stan posiadania umożliwia Funduszowi wywieranie znaczącego wpływu na działalność jednostki stowarzyszonej.

Zdaniem Kierownictwa Funduszu, wycena w oparciu o skorygowane aktywa netto odzwierciedla wartość posiadanych pakietów akcji w założonej perspektywie czasowej, zgodnej z wdrażaną strategią w odniesieniu do ww. aktywów. Ponadto opisana zmiana pozwoliła uzyskać spójność stosowanych zasad klasyfikacji i wyceny - spółki z branży nieruchomości (o horyzoncie inwestycyjnym podobnym do przyjmowanego obecnie dla Próchnik i Browar Gontyniec), będące w posiadaniu Funduszu, również są zaklasyfikowane jako „aktywa dostępne do sprzedaży” i wyceniane wg skorygowanych aktywów netto.

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

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

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

**Tabela 1 – przekształcenie danych historycznych na 30.06.2012 r. (wynik 18 miesięcy narastająco za okres 01.01.2011 r. - 30.06.2012 r. wg polskich zasad rachunkowych i po uwzględnieniu korekt MSSF)**

AKTYWA		30.06.2012 r. BYŁO wg PSR	KOREKTY MSSF	30.06.2012 r. JEST wg MSSF
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>373 546</b>	<b>-22 043</b>	<b>351 503</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	2	0	2
A.2	Wartość firmy	1 164	-1 164	0
A.3	Inne wartości niematerialne	0	0	0
A.4	Inwestycje w nieruchomości	0	0	0
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	345 030	-20 476	324 554
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2 993	-403	2 590
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	23 969	0	23 969
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	18 740	0	18 740
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	5 229	0	5 229
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	388	0	388
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>173 466</b>	<b>0</b>	<b>173 466</b>
B.1	Zapasy	0	0	0
B.2	Należności handlowe	166	0	166
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
B.4	Pozostałe należności	1 828	0	1 828
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	163 380	0	163 380
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 069	0	1 069
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	6 062	0	6 062
B.5.3	- udzielone pożyczki	15 328	0	15 328
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	140 921	0	140 921
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	21	0	21
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 071	0	8 071
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>	<b>547 012</b>	<b>-22 043</b>	<b>524 969</b>



**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

<b>PASYWA</b>		<b>30.06.2012 r. BYŁO wg PSR</b>	<b>KOREKTY MSSF</b>	<b>30.06.2012 r. JEST wg MSSF</b>
<b>C</b>	<b>Kapitał własny Funduszu</b>	<b>401 538</b>	<b>-20 713</b>	<b>380 825</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	0	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	390 129	98 152	488 281
C.2.a	Pozostałe kapitały (inne niż kapitał z aktualizacji wyceny)	390 129	0	390 129
C.2.b	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	98 152	98 152
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-624	-118 865	-119 489
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	14 428	-44 246	-29 818
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	-15 052	-74 619	-89 671
<b>C</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>401 538</b>	<b>-20 713</b>	<b>380 825</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>66 951</b>	<b>-1 331</b>	<b>65 620</b>
D.1	Kredyty i pożyczki	0	0	0
D.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	951	0	951
D.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
D.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	66 000	-1 331	64 669
<b>E</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>78 523</b>	<b>1</b>	<b>78 524</b>
E.1	Zobowiązania handlowe	1 170	1	1 171
E.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
E.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	49 850	0	49 850
E.4	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
E.5	Kredyty i pożyczki	24 808	0	24 808
E.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 695	0	2 695
E.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
			0	
<b>D+E</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>145 474</b>	<b>-1 330</b>	<b>144 144</b>
<b>C+D+E</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>547 012</b>	<b>-22 043</b>	<b>524 969</b>

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

*Tabela 2 – przekształcenie danych historycznych na 31.12.2011 r. jako bilansu otwarcia na 01.01.2012 r.*

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

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

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

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

**5. Zastosowane kursy EURO**

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1609 zł / EURO) oraz dane porównywalne – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2012 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2613 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego: dla 18 miesięcy 2013 r. – 2014 r. (4,2001 zł / EURO) oraz 18 miesięcy 2011 r. - 2012 r. (4,1683 zł / EURO).

**SAF-QSr 6/2013**  
**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Skróconego Sprawozdania Finansowego**

---

**Zatwierdzenie Raportu Kwartalnego**

<b>Podpisy osób reprezentujących Black Lion Fund S.A.</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
14.08.2014 r.	<b>Maciej Wandzel</b>	Prezes Zarządu	
14.08.2014 r.	<b>Mariusz Omieciński</b>	Członek Zarządu	
14.08.2014 r.	<b>Elżbieta Rosińska</b>	Główna Księgowa	