



**BLACK LION FUND S.A.**

---

**ROCZNE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE SPORZĄDZONE  
WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 R. DO 30 WRZEŚNIA 2014 R.**

**Warszawa, 19 grudnia 2014 r.**

## Spis treści

Wybrane dane finansowe z Roczego Sprawozdania Finansowego .....	1
Roczne Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 30 września 2014 r. ....	3
Roczne Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r. ....	5
Roczne Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r. ....	7
Roczne Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r. ....	9
Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r. ....	10
1. Black Lion Fund S.A. – informacje ogólne .....	10
2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu .....	15
3. Czas trwania działalności Funduszu .....	15
4. Okres, za jaki sprawozdanie zostało sporządzone .....	15
5. Transakcje nabycia akcji / udziałów .....	16
6. Transakcje sprzedaży akcji / udziałów skutkujące utratą kontroli .....	16
7. Kontynuacja działalności .....	17
8. Platforma zastosowanych MSSF .....	17
9. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego .....	18
10. Ważne oszacowania i osądy księgowe, informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów .....	30
11. Porównywalność danych finansowych .....	31
12. Korekty błędów podstawowych .....	36
13. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe .....	36
14. Rachunkowość zabezpieczeń .....	36
15. Zestawienie portfela inwestycyjnego .....	36
16. Rzeczowe aktywa trwałe .....	39
17. Wartości niematerialne .....	39
18. Pożyczki udzielone .....	39
19. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	40
20. Należności .....	40
21. Rozliczenia międzyokresowe czynne i pozostałe aktywa obrotowe .....	40
22. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne .....	41
23. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana .....	41
24. Kredyty i pożyczki .....	41
25. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	42
26. Pozostałe rezerwy .....	42
27. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji .....	42
28. Zobowiązania krótkoterminowe .....	43
29. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa .....	43
30. Kapitał zakładowy .....	44
31. Akcje własne .....	48
32. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję .....	48
33. Pozostałe przychody i zyski / koszty i straty z inwestycji .....	49
34. Odpisy aktualizujące .....	49
35. Pozostałe przychody i zyski / koszty i straty operacyjne .....	50
36. Przychody i koszty finansowe .....	51
37. Podatek dochodowy bieżący i odroczony .....	51
38. Ryzyka instrumentów finansowych .....	52
39. Zarządzanie ryzykiem .....	54
40. Zarządzanie kapitałem .....	54
41. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności aktywach i zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z	

---

wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których spółka posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych .....	54
42. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie .....	55
43. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe .....	55
44. Przychody uzyskiwane sezonowo, cyklicznie lub sporadycznie .....	55
45. Rozliczenia podatkowe .....	55
46. Informacje o zatrudnieniu .....	56
47. Informacje o wynagrodzeniach, premiach i nagrodach dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Fundusz i jednostki zależne .....	56
48. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta .....	56
49. Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących .....	57
50. Wyjaśnienia istotnych pozycji Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych .....	57
51. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za bieżący okres .....	57
52. 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 .....	57
53. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły w okresie objętym sprawozdaniem .....	58
54. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym .....	63
Zatwierdzenie Roczego Sprawozdania Finansowego .....	65

**Black Lion Fund S.A.****Wybrane dane finansowe na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.****Wybrane dane finansowe z Roczego Sprawozdania Finansowego**

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EURO	
	30.09.2014 r. 21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.	30.09.2012 r. 21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.	30.09.2014 r. 21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.	30.09.2012 r. 21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.
Przychody z inwestycji	95 757	7 611	22 811	1 828
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	6 037	534	1 438	128
Koszty i straty z inwestycji	-81 274	-82 117	-19 361	-19 723
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-1 220	-4 715	-291	-1 132
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	19 300	-78 687	4 598	-18 899
Przychody finansowe	9 445	10 063	2 250	2 417
Koszty finansowe	-8 379	-18 671	-1 996	-4 484
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	20 366	-87 295	4 852	-20 966
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	21 416	-87 424	5 102	-20 997
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15 537	-26 805	-3 701	-6 438
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	65 867	-56 564	15 691	-13 585
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 165	14 533	-3 374	3 491
Aktywa trwałe	331 616	359 996	79 419	87 509
Aktywa obrotowe	79 051	168 891	18 932	41 055
Kapitał własny Funduszu	324 350	380 315	77 679	92 449
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	63 404	65 689	15 185	15 968
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	22 913	82 883	5 487	20 148
Wartość księgową na jedną akcję (w zł.)	2,91	3,82	0,70	0,93
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,19	-0,88	0,05	-0,21
Liczba akcji na dzień bilansowy	111 333 650	99 433 650	111 333 650	99 433 650
Średnia ważona liczba akcji	111 333 650	99 433 650	111 333 650	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 111.333.650 na dzień 30.09.2014 r. oraz 99.433.650 na dzień 30.09.2012 r.

Podane wyżej liczby akcji nie zawierają akcji własnych posiadanych bezpośrednio przez Fundusz. W wyniku korekty rozliczenia nabycia akcji Recycling Park Sp. z o.o. liczba 11 900 000 akcji własnych Funduszu znajduje się w portfelu Progress FIZAN, którego 100% jednostek należy do BLF.

Dla zapewnienia porównywalności, przy wyliczeniu NAV przypadającego na jedną akcję na dzień 30.09.2014, należałoby przyjąć liczbę akcji pomniejszoną o akcje posiadane przez Progress FIZAN tj. 99 433 650. Wyliczona w ten sposób wartość księgową na jedną akcję wynosi 3,26 PLN.

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 30.09.2014 r. oraz 99.433.650 za okres od 01.01.2011 r. do 30.09.2012 r.

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

**Black Lion Fund S.A.****Wybrane dane finansowe na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.**

---

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dany dzień przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 4,1755 zł / EURO na 30 września 2014 r. oraz 4,1138 zł / EURO na 30 września 2012 r.),
- 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 (odpowiednio: 4,1978 zł / EURO za 21 miesięcy 2013 – 2014 r. oraz 4,1636 zł / EURO za 21 miesięcy 2011 – 2012 r.).

**Black Lion Fund S.A.****Roczne Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 30 września 2014 r.****Roczne Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 30 września 2014 r.**

AKTYWA		NOTA	30.09.2014 r.	30.09.2012 r.*	01.01.2011 r.*
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>		<b>331 616</b>	<b>359 996</b>	<b>245 153</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	16	58	2	14
A.2	Wartość firmy	17	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		250 142	325 149	244 499
A.6	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych		0	5 504	0
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:		78 439	28 996	637
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	15	0	0	0
A.7.2	- udzielone pożyczki	18	5 494	24 174	0
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	15	72 945	4 822	637
A.8	Należności długoterminowe	20		0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	2 949	345	3
A.10	Pozostałe aktywa trwałe		0	0	0
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>79 051</b>	<b>168 891</b>	<b>265 297</b>
B.1	Zapasy		0	0	0
B.2	Należności handlowe	20	381	246	149
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	20	0	0	0
B.4	Pozostałe należności	20	641	1 876	1 641
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:		41 754	166 598	194 479
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	15	0	1 295	1 491
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	15	14 243	6 186	7 344
B.5.3	- udzielone pożyczki	18	17 812	15 991	29 391
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15	9 699	143 126	156 253
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	21	36	10	31
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	36 239	161	68 997
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia		0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	21	0	0	0
B.10	Aktywa przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana	23	0	0	0
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>		<b>410 667</b>	<b>528 887</b>	<b>510 450</b>

\*dane porównawcze obejmują okres 21 miesięcy i uwzględniają zmianę zasad rachunkowości na MSSF

**Black Lion Fund S.A.****Roczne Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 30 września 2014 r.**

<b>PASYWA</b>		<b>NOTA</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.*</b>	<b>01.01.2011 r.*</b>
<b>C</b>	<b>Kapitał własny Funduszu</b>		<b>324 350</b>	<b>380 315</b>	<b>398 556</b>
C.1	Kapitał zakładowy	30, 31,32	12 033	12 033	12 033
C.2	Pozostałe kapitały		426 354	488 292	419 109
C.2.a	Pozostałe kapitały (inne niż kapitał z aktualizacji wyceny)		403 193	390 129	390 129
C.2.b	Kapitał z aktualizacji wyceny		23 161	98 163	28 980
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:		-114 037	-120 010	-32 586
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych		-135 453	-32 586	-32 586
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu		21 416	-87 424	0
<b>C</b>	<b>Razem kapitał własny</b>		<b>324 350</b>	<b>380 315</b>	<b>398 556</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>63 404</b>	<b>65 689</b>	<b>94 205</b>
D.1	Kredyty i pożyczki	24	0	0	0
D.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 033	1 015	590
D.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	26	0	0	0
D.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	27	62 371	64 674	93 615
<b>E</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>22 913</b>	<b>82 883</b>	<b>17 689</b>
E.1	Zobowiązania handlowe	28	458	1 136	1 420
E.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	28	0	0	0
E.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	27,28	814	50 786	15
E.4	Rezerwy na zobowiązania	26	0	0	0
E.5	Kredyty i pożyczki	24	16 940	28 289	13 659
E.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	29	4 701	2 672	2 595
E.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia		0	0	0
<b>D+E</b>	<b>Razem zobowiązania</b>		<b>86 317</b>	<b>148 572</b>	<b>111 894</b>
<b>C+D+E</b>	<b>Suma pasywów</b>		<b>410 667</b>	<b>528 887</b>	<b>510 450</b>

\*dane porównawcze obejmują okres 21 miesięcy i uwzględniają zmianę zasad rachunkowości na MSSF

**Black Lion Fund S.A.****Roczne Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.****Roczne Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

	Działalność kontynuowana:	NOTA	21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.	21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.*
	<b>Przychody i zyski, w tym:</b>		<b>101 794</b>	<b>8 145</b>
A	<b>Przychody i zyski z inwestycji</b>		<b>95 757</b>	<b>7 611</b>
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych		24 749	2 592
A.2	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		1 140	17
A.3	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		14 594	5 002
A.4	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	33	55 274	0
B	<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne</b>		<b>6 037</b>	<b>534</b>
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług		0	0
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	35	6 037	534
A+B	<b>Przychody netto razem</b>		<b>101 794</b>	<b>8 145</b>
	<b>Koszty i straty, w tym:</b>		<b>-82 494</b>	<b>-86 832</b>
C	<b>Koszty i straty z inwestycji</b>		<b>-81 274</b>	<b>-82 117</b>
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych		0	-33 831
C.2	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		0	0
C.3	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	-563
C.4	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	33	-21 706	-20 306
C.5	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną:		-13 378	-26 360
C.5.1	- zużycie materiałów i energii		-188	-2
C.5.2	- usługi obce		-5 164	-21 635
C.5.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		-5 507	-548
C.5.4	- podatki i opłaty		-1 148	-552
C.5.5	- amortyzacja		-107	-13
C.5.6	- pozostałe koszty działalności		-1 264	-3 610
C.6	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	34	-46 190	-1 057
D	Pozostałe koszty i straty operacyjne	35	-1 220	-4 715
E=A+B-C-D	<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>19 300</b>	<b>-78 687</b>
F	<b>Przychody finansowe</b>	<b>36</b>	<b>9 445</b>	<b>10 063</b>
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej		9 445	10 063
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności		0	0
G	<b>Koszty finansowe</b>	<b>36</b>	<b>-8 379</b>	<b>-18 671</b>
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej		-8 379	-18 671
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności		0	0
H=E+F-G	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>20 366</b>	<b>-87 295</b>
J	Podatek dochodowy	37	1 050	-129
J.1	- Bieżący podatek dochodowy		0	-46
J.2	- Odroczony podatek dochodowy		1 050	-83
K=H+J	<b>Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej</b>		<b>21 416</b>	<b>-87 424</b>



**Black Lion Fund S.A.****Roczne Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.**

---

	Działalność kontynuowana:	NOTA	21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.	21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.*
	Działalność zaniechana:			
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej		0	0
K+L	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES</b>		<b>21 416</b>	<b>-87 424</b>

*\*dane porównawcze obejmują okres 21 miesięcy i uwzględniają zmianę zasad rachunkowości na MSSF*

Zmiana pozostałych dochodów całkowitych obejmuje efekt odwrócenia przeszacowania udziałów w Scan Development Sp. z o.o. (w związku ze zbyciem udziałów w tej spółce) oraz zmiany z tytułu pozostałych korekt kapitałów j. podporządkowanych.

**Black Lion Fund S.A.****Roczne Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.****Roczne Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.**

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>21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.*</b>						
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>0</b>	<b>390 129</b>	<b>6 360</b>	<b>0</b>	<b>408 522</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości (przejście Funduszu na stosowanie zasad rachunkowości wg MSSF)	0	28 980	0	-38 946	0	-9 966
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>12 033</b>	<b>28 980</b>	<b>390 129</b>	<b>-32 586</b>	<b>0</b>	<b>398 556</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	69 183	0	0	-87 424	-18 241
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2012 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>98 163</b>	<b>390 129</b>	<b>-32 586</b>	<b>-87 424</b>	<b>380 315</b>

\*dane porównawcze obejmują okres 21 miesięcy i uwzględniają zmianę zasad rachunkowości na MSSF

**Black Lion Fund S.A.****Roczne Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

<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>21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 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	-71 561	0	0	21 416	-50 145
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014 r.</b>	<b>12 033</b>	<b>23 161</b>	<b>403 193</b>	<b>-135 453</b>	<b>21 416</b>	<b>324 350</b>

**Roczne Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.**

	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.	21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.*
Lp.	Tytuł		
<b>A</b>	<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>21 416</b>	<b>-87 424</b>
<b>II</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>-36 953</b>	<b>60 619</b>
1	Amortyzacja	107	7
2	(Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-14 594	-4 439
3	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 066	8 424
5	Inne zyski/straty z inwestycji	-24 025	51 642
6	Zmiana stanu rezerw	-131	425
7	Zmiana stanu zapasów	0	0
8	Zmiana stanu należności	8 678	-316
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-692	-306
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5 230	-273
11	Inne korekty	0	5 455
<b>III</b>	<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-15 537</b>	<b>-26 805</b>
<b>B</b>	<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
1	Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-174	-7
2	Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	0	0
3	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	-6 110	-476
4	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	-6 073	-11 975
5	Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	57 462	-7 528
6	Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10 162	3 992
7	Udzielenie i spłata pożyczek	10 600	-40 570
8	Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	0	0
<b>III</b>	<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>65 867</b>	<b>-56 564</b>
<b>C</b>	<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Zaciągnięte/spłacone kredyty i pożyczki	-8 186	9 485
3	Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	3 700	19 315
4	Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
5	Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	-9 559	-14 267
6	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	0	0
7	Inne wpływy/wydatki finansowe	-120	0
<b>III</b>	<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-14 165</b>	<b>14 533</b>
<b>D</b>	<b>Przeptywy pieniężne netto, razem</b>	<b>36 165</b>	<b>-68 836</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>74</b>	<b>68 997</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>36 239</b>	<b>161</b>

\*dane porównawcze obejmują okres 21 miesięcy i uwzględniają zmianę zasad rachunkowości na MSSF

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.**

---

#### **Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.**

##### **1. Black Lion Fund S.A. – informacje ogólne**

**Black Lion Fund S.A. (zwany dalej „Funduszem” lub „Black Lion Fund S.A.”)** prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 września 2014 r. miał swoją siedzibę przy ul. Mińskiej 25, kod pocztowy 03-808, Warszawa.

##### **Przedmiot działalności Funduszu:**

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

**Właściwy Sąd Rejestrowy i numer rejestru:** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019468.

**Sektor wg klasyfikacji GPW:** Finanse inne (fin).

##### **Organami Funduszu są:**

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Roczne Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.**

*Jednostki podporządkowane, w których Fundusz posiada akcji / udziały*

L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Siedziba	Procent posiadanego kapitału zakładowego
1	Kolejowa Invest Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	100,00
2	Cracovia Property Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Kraków	100,00
3	Mińska Development Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	100,00
4	Soho Factory Sp. z o.o.	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	100,00
5	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	Warszawa	100,00
6	Fellow Sp. z o.o.	Pozostałe pośrednictwo finansowe	Warszawa	100,00
7	BL Sp. z o.o.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	100,00
8	Kalder A Sp. z o.o.	Działalność rachunkowa, doradztwo, usługi finansowe	Warszawa	100,00
9	ThinkTank Sp. z o.o.	Wydawanie czasopism	Warszawa	62,12
10	Soho Publishing Sp. z o.o.	Działalność usługowa	Warszawa	100,00
11	Listella S.A.	Działalność inwestycyjna	Warszawa	100,00
12	Próchnik S.A.	Branża odzieżowa	Łódź	32,54
13	Browar Gontyniec S.A.	Produkcja piwa	Kamionka	38,01

Na dzień bilansowy Progress FIZAN posiadał 14,63 % akcji spółki Browar Gontyniec S.A.

Poniżej zaprezentowany jest krótki opis najistotniejszych spółek podporządkowanych:

**1) Segment nieruchomości**

Ze względu na swoją wartość, aktywa o profilu nieruchomościowym stanowią najistotniejszy segment inwestycyjny Funduszu.

• **Soho Factory Sp. z o.o.**

Soho Factory stanowi najważniejszy projekt nieruchomościowy znajdujący się w portfelu Funduszu. Głównym przedmiotem działalności spółki jest realizacja inwestycji deweloperskiej, zlokalizowanej na działce o powierzchni 8,17 ha położonej w Warszawie (Praga Południe). Aktualne plany inwestycyjne zakładają powstanie osiedla mieszkaniowego o docelowej powierzchni ponad 120 tys. m<sup>2</sup> PU, podzielonego na kolejne etapy inwestycji.

W ramach pierwszego etapu inwestycji, w I kwartale 2014 r. został oddany do użytkowania pierwszy budynek Rebel One, którego sprzedaż przekroczyła 90 % PUM. Kolejny, Kamion Cross zostanie oddany do użytkowania w pierwszym kwartale 2015 r. Obecny poziom sprzedaży budynku przekracza 72 % PUM. Bliskość centrum, unikatowy charakter miejsca oraz dostęp do infrastruktury kulturalnej i użytkowej stanowią istotną przewagę konkurencyjną projektu.

Ponadto spółka wynajmuje powierzchnie biurowe w zrewitalizowanych budynkach, znajdujących się na terenie Soho Factory. Wyjątkowy charakter miejsca przyciąga wielu najemców takich jak prestiżowe restauracje, agencje marketingowe, galerie, biura architektoniczne i designerskie.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.**

---

- **Cracovia Property Sp. z o.o.**

Spółka zależna Funduszu, Cracovia Property jest właścicielem działki inwestycyjnej położonej w Krakowie o powierzchni 5,3 ha. Przedmiotem działalności spółki jest realizacja projektu deweloperskiego o docelowej powierzchni użytkowej wynoszącej 52 tys. m<sup>2</sup>. Zgodnie z harmonogramem inwestycji w pierwszej połowie 2015 r. planowane jest uzyskanie pierwszego pozwolenia na budowę. Budynek o powierzchni 6 tys. PU zostanie przekazany do użytkowania w pierwszym kwartale 2017 r.

- **Fabryka PZO Sp. z o.o. (udziały wniesione do Progress FIZAN)**

Spółka jest właścicielem nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 1,1 ha położonej w Warszawie przy ulicy Grochowskiej (Praga Południe). Fabryka PZO posiada unikatowe budynki, w których planowana jest realizacja projektu budowy ok. 15 tys. m<sup>2</sup> PU. Prowadzone są prace studyjne co do koncepcji inwestycyjnej.

Obecnie przedmiotem działalności spółki jest wynajem posiadanych powierzchni biurowo-usługowych.

- **Mińska Development Sp. z o.o.**

Spółka posiada prawo własności lokali użytkowych o łącznej powierzchni 2,8 tys. m<sup>2</sup>, zlokalizowanych w budynku biurowym w Warszawie przy ulicy Mińskiej 25 (Praga Południe) oraz prawo użytkowania wieczystego dwóch działek niezabudowanych o powierzchni łącznej 8.212 m<sup>2</sup>. Przedmiotem działalności spółki jest wynajem posiadanych powierzchni biurowo-usługowych.

Docelowo, Zarząd zakłada wykorzystanie nieruchomości do celów inwestycji deweloperskiej.

- **Recycling Park Sp. z o.o. (udziały wniesione do Progress FIZAN)**

Celem działalności spółki Recycling Park jest realizacja projektu inwestycyjnego z segmentu gospodarki odpadami. Recycling Park posiada nieruchomości gruntowe o pow. 48,8 ha położone w miejscowości Kamionka, na części których planowana jest budowa zakładu odzysku energii. Spółka posiada status Regionalnej Instalacji Przetwarzania Odpadów Komunalnych (RIPOK).

W wyniku przeprowadzonych analiz Zarząd podjął decyzję o rezygnacji z projektu huty szkła oraz przyznanej dotacji w wysokości 102 mln zł, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 5 Sprawozdania Zarządu.

Udziały Recycling Park stanowią aktywo niekluczowe, przeznaczone w perspektywie średnioterminowej do sprzedaży.

## **2) Segment odzieżowy**

- **Próchnik S.A.**

Spółka posiada dwie marki - Próchnik oraz Rage Age o ugruntowanej pozycji na polskim rynku odzieżowym. Spółka sprzedaje wysokiej jakości produkty z segmentu odzieży męskiej i damskiej.

Model biznesowy spółki opiera się na sieci 34 sklepów o łącznej powierzchni ok. 2.8 tys. m<sup>2</sup>. W drugiej połowie roku został uruchomiony internetowy sklep, stanowiący nowy kanał dystrybucji.

W związku z silnie konkurencyjnym otoczeniem rynkowym planowane jest uzyskanie efektu skali poprzez potencjalne akwizycje lub połączenia.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.**

---

#### **3) Segment spożywczy**

- **Grupa Browar Gontyniec S.A.**

Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja napojów niskoalkoholowych. Marki posiadane przez Grupę to Gniewosz, Noteckie oraz Konstancin.

Spółka jest w trakcie przeprowadzania restrukturyzacji w zakresie działalności operacyjnej oraz finansowej. Podjęto działania mające na celu znaczną poprawę płynności spółki. W wyniku negocjacji z bankiem wydłużono spłatę zobowiązań kredytowych do lat 15 z 2-letnią karencją w spłacie. Ponadto spółka jest w trakcie procesu emisji 4.735.800 akcji serii D1 w wyniku której planuje pozyskać do 10,4 mln zł. Cena emisyjna wynosi 2,2 zł.

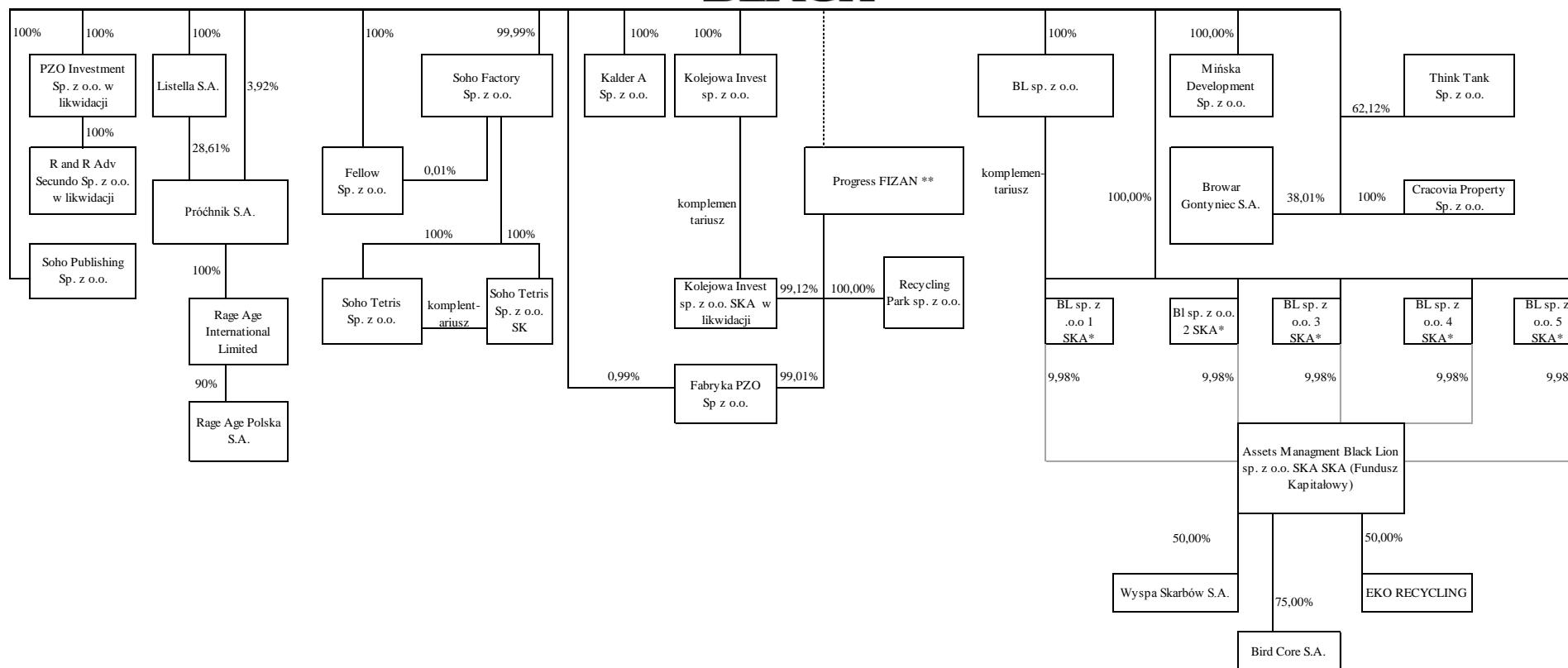
Browar Gontyniec jest notowany na parkiecie New Connect.

Akcje i inne aktywa finansowe związane z Browarem Gontyniec zostały objęte 100% odpisem (ich wartość w księgach na dzień bilansowy wynosi 0 PLN) Akcje Browaru Gontyniec nie stanowią istotnego aktywa Funduszu i są przeznaczone do sprzedaży w perspektywie krótkoterminowej.



**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 - 2014 r.**

**Struktura Grupy Kapitałowej Black Lion Fund S.A.**



\*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

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

#### **2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu**

*Skład Zarządu na 30 września 2014 r. przedstawiał się następująco:*

Maciej Wandzel	-	Prezes Zarządu
Mariusz Omieciński	-	Członek Zarządu

W dniu 12 lutego 2013 r. rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Funduszu złożył Rafał Bauer. Powodem rezygnacji było powołanie Rafała Bauera w skład Zarządu Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi i powierzenie mu funkcji Prezesa Zarządu tej spółki.

*Skład Rady Nadzorczej na 30 września 2014 r. przedstawiał się następująco:*

Bogusław Leśnodorski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Zientara	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Janczewski	-	Członek Rady Nadzorczej
Michał Kobus	-	Członek Rady Nadzorczej
Monika Hałupczak	-	Członek Rady Nadzorczej
Bernard Kwapiński	-	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Napiórkowski	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 3 stycznia 2013 r. rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej Funduszu złożył Mariusz Pawlak. W związku z powyższym do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Macieja Zientarę i Jakuba Knabe. W dniu 2 sierpnia 2013 r. rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej złożył Pan Jakub Knabe.

W dniu 05 września 2014 r. powołano do składu Rady Nadzorczej Funduszu Pana Bernarda Kwapińskiego oraz Pana Wojciecha Napiórkowskiego.

#### **3. Czas trwania działalności Funduszu**

Czas trwania działalności Funduszu jest nieokreślony.

#### **4. Okres, za jaki sprawozdanie zostało sporządzone**

Roczne Sprawozdanie Finansowe obejmuje okres 21 miesięcy od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2014 r. oraz okres porównywalny 21 miesięcy od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2012 r. Sprawozdanie zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą Black Lion Fund S.A. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej.

W związku ze zmianą roku obrotowego Funduszu, obecny rok obrotowy Funduszu zakończył się 30 września 2014 r. Kolejny rok obrotowy rozpoczął się 1 października 2014 r. i zakończy się dnia 30 września 2015 r.

Niniejsze Roczne Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu biegłego rewidenta.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

#### **5. Transakcje nabycia akcji / udziałów**

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nabył akcje / udziały w następujących istotnych spółkach:

- Próchnik S.A.,
- Listella S.A.

W wyniku transakcji przeprowadzonej w dniu 24 czerwca 2014 r., opisanej w pkt. 4 Sprawozdania Zarządu, Fundusz posiada łącznie bezpośrednio i pośrednio (przez spółkę Listella S.A.) 11.233.604 akcji Próchnik S.A., stanowiących 32,54% kapitału zakładowego Próchnik S.A.

Jednocześnie Fundusz posiada uprawnienia do samodzielnego powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu oraz czterech członków Rady Nadzorczej, o ile posiada co najmniej 25% całego kapitału zakładowego Spółki.

W związku z powyższym, Fundusz posiada istotny wpływ na sytuację majątkową i finansową spółki Próchnik S.A.

#### **6. Transakcje sprzedaży akcji / udziałów skutkujące utratą kontroli**

W dniu 26 marca 2013 r. nastąpiło wniesienie spółki Fabryka PZO Sp. z o.o. do Progress FIZAN. W wyniku powyższej transakcji, Progress FIZAN stał się dominującym współnikiem Fabryki PZO (posiada 100 udziałów, jeden udział należy bezpośrednio do BLF - co razem daje 100% w kapitale spółki). Opis w pkt. 4 Sprawozdania Zarządu.

W dniu 23.06.2014 r. dokonano wniesienia udziałów w Recycling Park Sp. z o.o. do Progress FIZAN. W wyniku podjętych działań, Progress FIZAN posiada 100% udziałów w kapitale spółki Recycling Park. Opis w pkt. 4 Sprawozdania Zarządu.

W związku z powyższym, udziały spółek Fabryka PZO i Recycling Park znajdują się w strukturze Progress FIZAN, którego 100 % certyfikatów inwestycyjnych posiada Fundusz.

W trakcie roku obrotowego miały miejsce zmiany w strukturze Grupy Scanmed Multimedis. Jedną z najistotniejszych było nabycie przez Scanmed Multimedis udziałów w spółce Scan Development Sp z o.o.:

- W dniu 18.03.2013 r. Black Lion Fund S.A. zbył udziały spółki Scan Development Sp. z o.o. za łączną cenę wynoszącą 9.750.004,55 złotych. Nabyte udziały stanowiły 40,97% udziałów Scan Development Sp. z o.o.,
- W dniu 30 września 2013 r. Black Lion zbył ok. 59% udziałów spółki Scan Development. za łączną cenę 14.655.007,84 zł.

W rezultacie ww. transakcji Scanmed Multimedis S.A. uzyskał 99,97% udziałów w kapitale zakładowym Scan Development Sp. z o.o.

Transakcja miała na celu uporządkowanie aktywów medycznych. Całkowite zbycie akcji Scanmed Multimedis S.A. nastąpiło w dniu 16 kwietnia 2014 r.

Ponadto, w roku obrotowym dokonano zbycia wszystkich udziałów w spółkach: Next Media Sp. z o.o., Fashion Group Sp. z o.o.

W okresie objętym sprawozdaniem, zwiększono stan posiadania akcji w jednostce stowarzyszonej Browar Gontyniec S.A. poprzez odkupienie 226 tys. akcji Browaru od Progress FIZAN. Następnie Fundusz objął 100.000 nowych akcji za wkład pieniężny w wysokości 1.600 tys. zł. Na dzień bilansowy Fundusz posiadał 600.071 akcji w spółce Browar Gontyniec S.A.

**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

## 7. Kontynuacja działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Fundusz.

## 8. Platforma zastosowanych MSSF

### *Oświadczenie o zgodności*

Niniejsze Roczne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską,
- W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- 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:

Standardy	Tytuł	Obowiązujący dla okresów rocznych
MSSF 9	Instrumenty finansowe	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie
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
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Sprzedż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem i j. stowarzyszoną lub j. współzależną	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie
Zmiany do MSR 27	Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie
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 MSR 38	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

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

<b>Standardy</b>	<b>Tytuł</b>	<b>Obowiązujący dla okresów rocznych</b>
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
Cykl corocznych zmian do MSSF (2012–2014)	MSSF	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie

Kierownictwo Spółki zasadniczo nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych Standardów oraz Interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości, za wyjątkiem potencjalnie MSSF 9. Fundusz dokona oceny tego wpływu po zatwierdzeniu do stosowania, w celu zaprezentowania spójnego obrazu.

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

Fundusz nie zastosował żadnych nowych Standardów i Interpretacji po raz pierwszy.

#### ***Wcześniejsze zastosowanie Standardów i Interpretacji***

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

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

Black Lion Fund S.A Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Black Lion Fund S.A. stosuje „Założenia koncepcyjne sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych”, zgodnie z którymi sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSSF musi posiadać określone cechy jakościowe; są to m.in. zrozumiałość, przydatność, istotność, wiarygodność, treść ponad formę, neutralność, ostrożność, kompletność i porównywalność. W przypadku, gdy wymogi zawarte w „Założeniach koncepcyjnych” zdaniem Kierownictwa lepiej odzwierciedlają obraz (cel i charakter transakcji), wówczas Fundusz kieruje się w pierwszej kolejności zasadami wynikającymi z „Założeń koncepcyjnych”, a nie Standardami i Interpretacjami, które regulują dany obszar.

#### **Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

##### ***Wartości niematerialne***

Wartości niematerialne obejmują te aktywa, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne w szczególności obejmują nabyte licencje, patenty, znaki towarowe, prawa majątkowe, które nadają się do gospodarczego wykorzystania, zaś ich przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok.

Do wartości niematerialnych są zaliczane w szczególności:

- Licencje na oprogramowanie komputerowe i pozostałe licencje,

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

- Znaki towarowe,
- Inne prawa majątkowe.

Wartość początkową wartości niematerialnych stanowi cena nabycia, która obejmuje kwotę należną sprzedającemu oraz inne koszty poniesione w bezpośrednim związku z nabyciem danego aktywa.

Przy określaniu okresu użytkowania bierze się pod uwagę czas, w którym wartości niematerialne będą przynosić wymierne korzyści ekonomiczne. Stawki amortyzacyjne są ustalane z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i odzwierciedlają faktyczny okres ich użytkowania. W związku z tym stawka amortyzacja jest ustalana indywidualnie dla każdej wartości niematerialnej. Przyjmuje się, że wartość rezydualna każdej wartości niematerialnej wynosi zero pod koniec okresu użytkowania.

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do użytkowania. Amortyzacja jest naliczana i księgowana miesięcznie. Wartości niematerialne amortyzowane są w ciągu 2-5 lat. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Nie później niż na dzień bilansowy kończący rok obrotowy stosowane wobec wartości niematerialnych stawki amortyzacyjne podlegają weryfikacji. W razie stwierdzenia potrzeby dokonania korekty stosowanych stawek amortyzacyjnych – korekta następuje w roku następnym i kolejnych latach obrotowych.

Nie później niż na koniec roku obrotowego wartości niematerialne podlegają również weryfikacji pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości. Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Całkowicie umorzone i wycofane z użytkowania wartości niematerialne podlegają wyksięgowaniu z ewidencji rachunkowej. Wartość firmy podlega testom pod kątem utraty wartości nie rzadziej niż raz na rok.

#### ***Rzeczowe aktywa trwałe***

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe, które nadają się do gospodarczego wykorzystania (są kompletne, zdatne do użytku), zaś ich przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok. Rzeczowe aktywa trwałe to te aktywa, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne i które spowodują w przyszłości wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Rzeczowe aktywa trwałe obejmują również środki trwałe w budowie.

Zaliczki na środki trwałe (jak również zaliczki na inne aktywa trwałe i obrotowe) są wykazywane w pozycji Należności dla celów sprawozdawczych.

Do rzeczowych aktywów trwałych są zaliczane w szczególności:

- Budynki i budowle,
- Urządzenia techniczne i maszyny,
- Środki transportu,
- Inne środki trwałe (wyposażenie itp.),
- Inwestycje (ulepszenia) w obcych obiektach,
- Środki trwałe w budowie.

Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty, jeśli takie zostaną zidentyfikowane.

Wartość początkową środków trwałych stanowi cena nabycia, czyli cena zakupu składnika aktywów, obejmująca kwotę należną sprzedającemu (bez podlegającego odliczeniu podatku od towarów i usług).

Do ceny nabycia zalicza się także koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu, łącznie z kosztami transportu, jak

**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

też załadunku, wyładunku, składowania lub wprowadzenia do obrotu. Cenę nabycia obniża się o otrzymane rabaty, opusty i inne podobne zmniejszenia.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny nabycia składnika aktywów, a w szczególności przyjętego nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny - jego wyceny dokonuje się według ceny sprzedaży takiego samego lub podobnego przedmiotu.

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół poniesionych kosztów za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z MSR 23.

W przypadku utraty wartości przez środki trwałe jest dokonywany odpis aktualizujący w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Wartość początkową danego środka trwałego powiększa się o koszty jego ulepszenia, czyli przebudowy, rozbudowy, rekonstrukcji, adaptacji – pod warunkiem, iż nakłady na ulepszenie spowodowały wzrost wartości użytkowej środka w porównaniu do wartości w dniu przyjęcia środka do używania. Zwiększenie wartości użytkowej może wynikać m.in. z wydłużenia okresu użytkowania lub obniżenia kosztów jego eksploatacji.

Wszelkie koszty (np. okresowe remonty), związane z utrzymaniem danego środka trwałego, nie prowadzące do zwiększenia jego wartości użytkowej, nie zwiększają wartości początkowej tego środka, lecz są spisywane do wyniku bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Przy określaniu okresu użytkowania i stawki amortyzacyjnej dla danego środka trwałego uwzględnia się czas, w którym dany środek trwały będzie przynosić wymierne korzyści ekonomiczne. Stawki amortyzacyjne ustalane są z uwzględnieniem okresu użyteczności środków trwałych i odzwierciedlają one faktyczne zużycie środków trwałych. Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową na podstawie planu amortyzacji.

Spółka stosuje najczęściej następujące roczne stawki amortyzacyjne dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych o wartości powyżej 3,5 tys. zł:

• Budynki i budowle	2,5 % - 10 %
• Urządzenia techniczne i maszyny	6% - 30 %
• Środki transportu	14%-20 %
• Wyposażenie i pozostałe środki trwałe	10%-20 %
• Inwestycje (ulepszenia) w obcych obiektach	10%

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do użytkowania. Amortyzacja jest naliczana i księgowana miesięcznie. Zakończenie amortyzacji następuje nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową środka trwałego lub przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia jego niedoboru. Przyjmuje się, że wartość rezydualna każdego środka trwałego wynosi zero pod koniec okresu użytkowania.

Rzeczowe aktywa trwałe, których wartość nie przekracza 3,5 tys. zł, są amortyzowane jednorazowo w miesiącu przekazania do użytkowania.

Nie później niż na dzień bilansowy kończący rok obrotowy stosowane wobec środków trwałych stawki amortyzacyjne podlegają weryfikacji. W razie stwierdzenia potrzeby dokonania korekty stosowanych stawek amortyzacyjnych – korekta następuje w roku następnym i kolejnych latach obrotowych.

Nie później niż na koniec roku obrotowego rzeczowe aktywa trwałe (środki trwałe, środki trwałe w budowie) podlegają również weryfikacji pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tytułu utraty tej wartości. Zasady szacowania i dokonywania odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości są opisane w podrozdziale: „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (z wyjątkiem wartości firmy)”.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

Odpisy aktualizujące są dokonywane nie później niż na dzień bilansowy (a więc w roku, w którym stwierdzono trwałą utratę wartości).

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Całkowicie umorzone i wycofane z użytkowania środki trwałe podlegają wyksięgowaniu z ewidencji rachunkowej.

Do **środków trwałych w budowie** zalicza się środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół ich kosztów poniesionych za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym również:

- Nie podlegający odliczeniu podatek od towarów,
- Koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania.

Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Na dzień bilansowy środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości poniesionych nakładów pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszt obsługi zobowiązań, który zwiększa wartość środka trwałego w budowie, jest kalkulowany zgodnie z MSR 23. Według MSR 23 koszty finansowania zewnętrznego dające się bezpośrednio przyporządkować nabyciu, wytworzeniu lub budowie dostosowywanego składnika aktywów zwiększają wartość bilansową składnika aktywów. Za dostosowywany składnik uważa się taki składnik, który wymaga znaczącego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. Aktywuje się tylko te koszty finansowania zewnętrznego, których można byłoby uniknąć, gdyby nie zostały poniesione nakłady na dostosowywany składnik aktywów.

#### ***Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (z wyjątkiem wartości firmy)***

Na każdy dzień bilansowy jest dokonywany przegląd wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeśli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna jest ustalana jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeśli powyższa wartość jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów, wartość bilansową tego składnika aktywów pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt bieżącego okresu, w którym wystąpiła.

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w wyniku bieżącego okresu.



**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

***Nieruchomości inwestycyjne***

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które jednostka traktuje jako źródło przychodów z czynszów i /lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo po koszcie uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się w wartości godziwej na podstawie operatu szacunkowego / wiarygodnej oceny Kierownictwa. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w wyniku bieżącego okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały rozpoznane.

Zyski lub straty z tytułu sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania nieruchomości inwestycyjnej ujmują się w wyniku bieżącego okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

***Leasing***

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jako aktywa jednostki i wycenia w ich wartości godziwej w momencie rozpoczęcia leasingu, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w pozycji zobowiązań w podziale na długo – i krótkoterminowe.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak aby stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą (efektywna stopa zwrotu / Internal Rate of Return). VAT nie podlegający odliczeniu zwiększa wartość środka trwałego będącego przedmiotem leasingu.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się do wyniku bieżącego okresu metodą liniową przez okres leasingu (na podstawie faktur od leasingodawcy).

***Aktywa trwale przeznaczone do zbycia***

Aktywa trwale i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży, niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar Kierownictwa jednostki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowane są w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeśli z grupą do zbycia są związane zobowiązania, jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te są prezentowane jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

***Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe***

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

Podatek odroczony jest kalkulowany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe, jakie można wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Do różnic przejściowych (dodatnich i ujemnych) zalicza się głównie:

- Odpisy aktualizujące wartość aktywów,
- Rezerwy kosztowe (m.in. na świadczenia pracownicze),
- Odsetki naliczone nie otrzymane / nie zapłacone,
- Stratę podatkową rozliczaną w czasie,
- Skutki odmiennego traktowania umów leasingu dla celów rachunkowych i podatkowych (leasing finansowy dla celów rachunkowych i leasing operacyjny dla celów podatkowych),
- Skutki przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych dla celów bilansowych.

Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują poniesione koszty, które z uwagi na okres ich skutkowania / odnoszenia korzyści nie zostaną odpisane w okresie 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego. Poniesione koszty wykazuje się w wysokości nominalnej, po uprzednim upewnieniu się, że koszty te przyniosą jednostce korzyści w przyszłości.

#### ***Aktywa finansowe***

Na moment nabycia aktywa finansowe są wyceniane w wartości początkowej stanowiącej wartość godziwą powiększoną o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako:

- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- Pożyczki i należności.

**Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy** wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w wyniku finansowym bieżącego okresu. Zysk lub strata ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych. Do aktywów finansowych zalicza się przede wszystkim akcje spółek notowanych na rynkach giełdowych / w obrocie pozagiełdowym oraz inne aktywa, dla których istnieje możliwość wiarygodnego oszacowania wartości godziwej i są przeznaczone do sprzedaży w krótkiej perspektywie czasowej.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

**Aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności**, które Fundusz chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności, klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Wykazuje się je w skorygowanej cenie nabycia stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** wykazuje się w wartości godziwej, zaś skutki zmian tej wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w części dotyczącej pozostałych dochodów całkowitych. Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w wyniku bieżącego okresu w chwili uzyskania prawa do ich otrzymania. W przypadku trwałej utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży, odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

**Należności z tytułu dostaw i usług, udzielone pożyczki i pozostałe należności** klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je w skorygowanej cenie nabycia, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. W związku z tym w przypadku należności krótkoterminowych nie zachodzi potrzeba wyceny w skorygowanej cenie nabycia.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług / udzielonych pożyczek / pozostałych należności jest aktualizowana poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na bazie indywidualnych analiz i decyzji, jeśli zaistnieją przesłanki uzasadniające utworzenie odpisu aktualizującego (przypadek każdego klienta jest analizowany indywidualnie).

Na dzień bilansowy należności są wykazywane z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny, a więc po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Należności wyrażone w walutach obcych są wyceniane na dzień bilansowy po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

#### ***Zbywalność składników portfela inwestycyjnego***

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- „Z ograniczoną zbywalnością” - to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie istnieje sprawnie działający rynek wtórny, umożliwiający szybką zamianę składników portfela inwestycyjnego na gotówkę (rynek międzybankowy) oraz udziały i papiery wartościowe, które mają ograniczenia prawne dotyczące zbywalności,
- „Z nieograniczoną zbywalnością” - to papiery wartościowe, dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnych lub z mocy prawa oraz papiery wartościowe, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu, dla których istnieje sprawnie działający rynek wtórny, umożliwiający szybką zamianę składników portfela inwestycyjnego na gotówkę (rynek międzybankowy), które nie mają istotnych ograniczeń prawnych dotyczących zbywalności,
- „Notowane na giełdach” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „Notowane na rynkach pozagiełdowych” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym,
- „Nienotowane na rynkach regulowanych” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

**Zapasy**

Zapasy są aktywami przeznaczonymi do odsprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej lub materiałami przeznaczonymi do zużycia w trakcie świadczenia usług / procesu produkcyjnego. Zaliczki na dostawy zapasów są ujmowane w należnościach.

**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują wydatki poniesione do dnia bilansowego, stanowiące koszty przyszłych okresów sprawozdawczych (do 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego).

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych zalicza się m.in. następujące pozycje:

- Opłacone z góry ubezpieczenia,
- Opłacone z góry prenumeraty,
- Opłacone z góry wieczyste użytkowanie gruntu, podatek od nieruchomości,
- Opłacone z góry inne koszty, dotyczące przyszłych okresów.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów do wyniku bieżącego okresu następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

**Kapitał własny**

Kapitał własny składa się z następujących elementów:

- Kapitał podstawowy,
- Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały,
- Zysk (strata) z lat ubiegłych,
- Zysk (strata) netto.

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w KRS. Kapitał zapasowy tworzony jest i wykorzystywany w oparciu o postanowienia statutu.

Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia i prezentowane są w kapitałach własnych jako wielkość ujemna w momencie przeniesienia praw do tych akcji na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy.

**Płatności w formie akcji**

Jeśli mają miejsce płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi, wówczas wycenia się je w wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych.

Płatności w formie akcji powinny być ujawniane, w zależności od okoliczności, w następujący sposób:

- W momencie, gdy instrument kapitałowy zostaje początkowo przyznany,
- W okresie nabywania uprawnień.

Jeżeli nabycie uprawnień do przyznanych instrumentów kapitałowych następuje natychmiast, to przy założeniu, że przyznanie dotyczy usług już świadczonych, powinno zostać ujęte w kosztach w całości na dzień przyznania.

Jeżeli przyznane instrumenty kapitałowe podlegają warunkom nabycia uprawnień, to przy założeniu, że przyznanie stanowi płatność za usługi, które zostaną otrzymane w przyszłości w okresie nabywania uprawnień, oznacza to konieczność ujmowania transakcji w tym okresie (proporcjonalnie w ciągu trwania całego programu - gdy występuje obowiązek świadczenia pracy przez określony czas). Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie zostaną nabyte prawa.

Na każdy dzień bilansowy Fundusz weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w wyniku finansowym przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

#### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Funduszu ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający z przeszłych zdarzeń i gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwota tego zobowiązania lub termin wymagalności nie są pewne.

Wysokość rezerw powinna być jak najbardziej właściwym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia istniejącego obowiązku na dzień bilansowy, czyli:

- Kwotą – jaką zgodnie z racjonalnymi przesłankami jednostka zapłaciłaby w ramach wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy lub
- Kwotą, jaką zapłaciłaby na rzecz strony trzeciej w zamian za przejęcie na siebie obowiązku w tym samym terminie.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Rezerwy mogą być tworzone m.in. na poniższe tytuły:

- Odroczony podatek dochodowy – opisany w sekcji dotyczącej aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- Straty z transakcji gospodarczych w toku,
- Udzielone gwarancje i poręczenia,
- Skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- Przyszłe świadczenia pracownicze - wartość niewykorzystanych urlopów pracowniczych, odprawy emerytalno-rentowe,
- Rezerwa na przyszłe koszty finansowe.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuarusza. Wysokość rezerw jest wyznaczona przy użyciu metody prognozowanych uprawnień pracowniczych (Projected Unit Credit Method).

#### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe dzielą się na:

- Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w wyniku bieżącego okresu z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty i pożyczki, wyceniane są początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w skorygowanej cenie nabycia metodą efektywnej stopy procentowej (tym samym koszty odsetkowe również ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej).

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

Zobowiązania krótkoterminowe nie są wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, gdyż ewentualne różnice z wyceny byłyby nieistotne. Zobowiązania krótkoterminowe są wyceniane w wartości wymagającej zapłaty (w tym naliczone odsetki za zwłokę).

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych są wyceniane na dzień bilansowy po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

#### ***Zobowiązania warunkowe - pozabilansowe***

Za zobowiązania warunkowe uznaje się potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń.

#### **Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów składa się z:

- Wyniku (zysku / straty) netto bieżącego okresu,
- Pozostałych dochodów (zysków / strat) całkowitych.

#### ***Segmenty operacyjne***

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Fundusz prowadzi działalność w segmencie finansowo – inwestycyjnym.

#### ***Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi***

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży towarów, produktów i usług w zwykłym toku prowadzonej działalności. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty.

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane z wykorzystaniem stałej efektywnej stopy procentowej w okresie do zapadalności inwestycji.

#### ***Koszty działalności operacyjnej***

Koszty działalności operacyjnej są ewidencjonowane w układzie rodzajowym.

Koszty ewidencjonowane są w układzie umożliwiającym kalkulację podatku dochodowego bieżącego i odroczonego.

W przypadku poniesienia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych są one księgowane na kontach rozliczeń międzyokresowych czynnych i spisywane w koszty proporcjonalnie do upływu czasu / wielkości świadczeń.

#### ***Koszty świadczeń pracowniczych***

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują:

- Wynagrodzenia i premie, w tym wynagrodzenie za czas urlopu,
- Świadczenia na rzecz pracowników (składki ZUS, odprawy emerytalne i rentowe).

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

W BL Fund S.A. nie występują (poza wymaganymi przez obowiązujące przepisy o ubezpieczeniach społecznych) świadczenia pracownicze w postaci programów określonych składek, ponadto realizowane są wyłącznie obowiązki wynikające z kodeksu pracy w zakresie odpraw emerytalnych i rentowych.

Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych, wynikających z kodeksu pracy, jest kalkulowana i aktualizowana na każdy dzień bilansowy kończący rok obrotowy metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych (wycena aktuarialna jest przeprowadzana przez aktuarium).

#### ***Przychody i zyski / koszty i straty z inwestycji***

Zyski / straty ze sprzedaży jednostek zależnych i pozostałych aktywów finansowych - stanowią różnicę między przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych a ich wartością bilansową.

Zysk / straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zysk / strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych - obejmuje wycenę do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości obejmują:

- Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych (należności, środki trwałe, zapasy),
- Utworzenie odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości pożyczek, akcji i udziałów.

Pozostałe przychody i zyski z inwestycji / pozostałe koszty i straty z inwestycji obejmują skutki wyceny pozostałych papierów wartościowych oraz skutki pozostałych operacji na aktywach finansowych.

#### ***Pozostałe przychody operacyjne***

Pozostałe przychody operacyjne obejmują przychody pośrednio związane z działalnością operacyjną, np.:

- Zysk na zbyciu rzeczowych środków trwałych,
- Otrzymane darowizny,
- Przedawnione zobowiązania,
- Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny,
- Rozwiązane rezerwy (nie dotyczy świadczeń pracowniczych – utworzenie i rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze jest prezentowane w kosztach podstawowej działalności operacyjnej – jako zwiększenie lub zmniejszenie kosztów),
- Wartość ujawnionych nadwyżek inwentaryzacyjnych.

#### ***Pozostałe koszty operacyjne***

Pozostałe koszty operacyjne obejmują koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną, np.:

- Stratę na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych,
- Przekazane darowizny,
- Spisane należności,
- Zapłacone odszkodowania, kary i grzywny,
- Zawiązane rezerwy (nie dotyczy świadczeń pracowniczych – utworzenie i rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze jest prezentowane w kosztach podstawowej działalności operacyjnej - jako zwiększenie lub zmniejszenie kosztów),
- Wartość ujawnionych niedoborów inwentaryzacyjnych.

**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

***Przychody finansowe***

Przychody finansowe obejmują m.in.:

- Dywidendy,
- Odsetki otrzymane / naliczone,
- Nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi (zrealizowane i nie zrealizowane różnice kursowe),
- Inne przychody finansowe.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania i przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

***Koszty finansowe***

Koszty finansowe obejmują m.in.:

- Odsetki zapłacone / naliczone,
- Nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi (zrealizowane i nie zrealizowane różnice kursowe),
- Inne koszty finansowe.

Koszty z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania i przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wydatki pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika zobowiązań do wartości bilansowej netto tego zobowiązania.

***Podatek dochodowy***

Podatek dochodowy obciążający wynik finansowy za dany okres składa się z:

- Podatku dochodowego stanowiącego bieżące obciążenia podatkowe powstałe w danym okresie,
- Podatku dochodowego odroczonego.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego dla poszczególnych jednostek. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu, kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz w związku z uwzględnieniem straty podatkowej, która pomniejsza podstawę opodatkowania. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku podatkowym.

Podatek odroczony wykazuje się w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (pozostałe dochody całkowite w sprawozdaniu z całkowitych dochodów) lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych.

***Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach***

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, istotne znaczenie, oprócz szacunków księgowych, ma profesjonalny osąd Kierownictwa.

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Spółce, kierownictwo Funduszu jest zobowiązane do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i



## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym okresie sprawozdawczym.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych jest szacowana przez niezależnych rzeczoznawców. Kierownictwo ocenia na każdy dzień bilansowy, czy założenia przyjęte w tych wycenach są zgodne w jego osądzie z warunkami rynkowymi na dzień bilansowy. W przypadku dokonania oceny wartości nieruchomości przez Kierownictwo, Kierownictwo we własnym zakresie jest zobowiązane do wyboru właściwych założeń na podstawie aktualnych warunków rynkowych.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, w szczególności tych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Kierownictwo Funduszu kieruje się profesjonalnym osądem uwzględniając m.in. przesłanki uzasadniające ryzyko utraty wartości.

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Kierownictwo Funduszu corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Black Lion Fund S.A. sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

#### **10. Ważne oszacowania i osądy księgowe, informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów**

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym dokonano aktualizacji wyceny kwoty należnej od Progress FIZAN. Odpis za 21 miesięcy był ujemny i wyniósł 18.206 tys. zł. Zmniejszenie kwoty należnej BL Fund wynikało głównie z kompensaty części aktywów pozyskanych w wyniku obniżenia kapitałów spółki Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA z jej zobowiązaniami do Progress FIZAN. Jednocześnie o analogiczną kwotę wzrosła wycena certyfikatów inwestycyjnych Progress FIZAN. Łączny efekt tego zdarzenia dla aktywów netto BLF był neutralny.

Spółka Kolejowa Invest posiadała aktywa finansowe, głównie obligacje JWC, pochodzące ze sprzedaży nieruchomości przy ulicy Kasprzaka. Aktywa te w drodze umorzenia akcji zostały przekazane do Progress FIZAN, a następnie do Black Lion Fund. Obecnie Kolejowa Invest znajduje się w likwidacji, a jej kapitały własne wynoszą 10 039 tys. zł. Jedynym majątkiem spółki są należności i krótkoterminowe instrumenty finansowe spółek z grupy Black Lion.

##### ***Aktualizacja wartości certyfikatów***

Dokonano wyceny wartości certyfikatów inwestycyjnych Progress FIZAN w okresie objętym sprawozdaniem finansowym. Aktualizacja wyceny za 21 miesięcy była dodatnia i wyniosła 55.274 tys. zł, głównie w wyniku następujących zdarzeń:

- Wspomniana w poprzednim podpunkcie aktualizacja kwoty należnej do Progress FIZAN (18,2 mln zł),
- Wycena wniesionych udziałów w Fabryce PZO (34,9 mln zł),

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

- Wycena posiadanych przez FIZAN akcji spółek notowanych (Black Lion Fund, Próchnik i Browar Gontyniec),
- Wypłata na rzecz Progress FIZAN odszkodowania w wysokości 26,7 mln zł, na podstawie porozumienia rekompensacyjnego z Eustis Limited Company,
- Odpis aktualizujący wartość jednostek Progress FIZAN w wysokości 12,5 mln zł. Wynikał on z przeprowadzenia przez Progress FIZAN korekty wyceny udziałów w Recycling Park do wysokości aktywów netto tej spółki (tj. 28 mln zł). Jest to zgodne z polityką wyceny stosowaną przez FIZAN oraz pozwala 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,
- Spisanie przez Recycling Park Sp. z o.o. części poniesionych nakładów w ciężar rachunku zysków i strat, w związku z aktualizacją strategii w odniesieniu do tej spółki (komunikowanej Raportem bieżącym nr 9/2014 z dn. 24.06.2014. W związku z tym nastąpiła aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 2,4 mln zł.

Zestawienie głównych aktywów Progress FIZAN znajduje się w pkt. 8 Sprawozdania Zarządu.

#### ***Aktualizacja wartości inwestycji finansowych***

W związku z trudną sytuacją finansową oraz otoczeniem konkurencyjnym, które powodują niepewność co do powodzenia intensywnych działań restrukturyzacyjnych, dokonano aktualizacji całej wartości inwestycji finansowych o charakterze kapitałowym i dłużnym związanych z zaangażowaniem w Browar Gontyniec S.A. Odpis za 21 miesięcy wyniósł 11.777 tys. zł. (wartość inwestycji na dzień bilansowy wynosi 0 zł). Aktualna ekspozycja Emitenta, po osiągnięciu porozumienia z SGB Bank S.A. dotyczącego zniesienia większości poręczeń udzielonych na rzecz Browaru Gontyniec w zamian za dokapitalizowanie tej spółki w wysokości 4,5 mln zł, wynosi do 900 tys. zł (pozostała część poręczenia). Wartość bilansowa akcji Browar Gontyniec na dzień 30.09.2014 r. wynosi zero.

#### **11. Porównywalność danych finansowych**

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 września 2014 r. są porównywalne z danymi za analogiczny okres 2011 - 2012 r.

W związku ze zmianą roku obrotowego, jak również zasad rachunkowości (z dniem 1 stycznia 2013 roku Fundusz rozpoczął stosowanie MSSF), dokonano przekształcenia danych za lata ubiegłe w celu zapewnienia porównywalności danych.

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.***Przekształcenie danych na 30.09.2012 r. (koniec poprzedniego roku obrotowego)*

AKTYWA		30.09.2012 r. BYŁO wg PSR	KOREKTY MSSF	30.09.2012 r. JEST wg MSSF
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>377 907</b>	<b>-17 911</b>	<b>359 996</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	2	0	2
A.2	Wartość firmy	1 077	-1 077	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	344 703	-19 554	325 149
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2 784	2 720	5 504
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	28 996	0	28 996
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	24 174	0	24 174
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	4 822	0	4 822
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	345	0	345
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>168 891</b>	<b>0</b>	<b>168 891</b>
B.1	Zapasy	0	0	0
B.2	Należności handlowe	246	0	246
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
B.4	Pozostałe należności	1 876	0	1 876
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	166 598	0	166 598
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 295	0	1 295
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	6 186	0	6 186
B.5.3	- udzielone pożyczki	15 991	0	15 991
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	143 126	0	143 126
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	10	0	10
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	161	0	161
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>546 798</b>	<b>-17 911</b>	<b>528 887</b>

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

PASYWA		30.09.2012 r. BYŁO wg PSR	KOREKTY MSSF	30.09.2012 r. JEST wg MSSF
<b>C</b>	<b>Kapitał własny Funduszu</b>	<b>396 900</b>	<b>-16 585</b>	<b>380 315</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	0	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	390 129	98 163	488 292
C.2.a	Pozostałe kapitały (inne niż kapitał z aktualizacji wyceny)	390 129	0	390 129
C.2.b	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	98 163	98 163
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-5 262	-114 748	-120 010
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	14 428	-47 014	-32 586
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	-19 690	-67 734	-87 424
<b>C</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>396 900</b>	<b>-16 585</b>	<b>380 315</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>67 015</b>	<b>-1 326</b>	<b>65 689</b>
D.1	Kredyty i pożyczki	0	0	0
D.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 015		1 015
D.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
D.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	66 000	-1 326	64 674
<b>E</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>82 883</b>	<b>0</b>	<b>82 883</b>
E.1	Zobowiązania handlowe	1 136	0	1 136
E.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
E.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	50 786	0	50 786
E.4	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
E.5	Kredyty i pożyczki	28 289	0	28 289
E.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 672	0	2 672
E.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
			0	
<b>D+E</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>149 898</b>	<b>-1 326</b>	<b>148 572</b>
<b>C+D+E</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>546 798</b>	<b>-17 911</b>	<b>528 887</b>

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.***Przekształcenie danych na 01.01.2011 r. (początek poprzedniego roku obrotowego)*

AKTYWA		01.01.2011 r. BYŁO wg PSR	KOREKTY MSSF	01.01.2011 r. JEST wg MSSF
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>256 625</b>	<b>-11 472</b>	<b>245 153</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	14	0	14
A.2	Wartość firmy	13 077	-13 077	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	242 894	1 605	244 499
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	0	0
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	637	0	637
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone	0	0	0
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	637	0	637
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	0	3
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>265 297</b>	<b>0</b>	<b>265 297</b>
B.1	Zapasy	0	0	0
B.2	Należności handlowe	149	0	149
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
B.4	Pozostałe należności	1 641	0	1 641
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	194 479	0	194 479
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 491	0	1 491
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	7 344	0	7 344
B.5.3	- udzielone pożyczki	29 391	0	29 391
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	156 253	0	156 253
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	31	0	31
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68 997	0	68 997
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>521 922</b>	<b>-11 472</b>	<b>510 450</b>

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

PASywa		01.01.2011 r. BYŁO wg PSR	KOREKTY MSSF	01.01.2011 r. JEST wg MSSF
<b>C</b>	<b>Kapitał własny Funduszu</b>	<b>408 522</b>	<b>-9 966</b>	<b>398 556</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	0	12 033
C.2	Pozostałe kapitały	390 129	28 980	419 109
C.2.a	Pozostałe kapitały (inne niż kapitał z aktualizacji wyceny)	390 129	0	390 129
C.2.b	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	28 980	28 980
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	6 360	-38 946	-32 586
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	3 518	-36 104	-32 586
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	2 842	-2 842	0
<b>C</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>408 522</b>	<b>-9 966</b>	<b>398 556</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>95 711</b>	<b>-1 506</b>	<b>94 205</b>
D.1	Kredyty i pożyczki		0	0
D.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	590	0	590
D.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe		0	0
D.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	95 121	-1 506	93 615
<b>E</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>17 689</b>	<b>0</b>	<b>17 689</b>
E.1	Zobowiązania handlowe	1 420	0	1 420
E.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (PDOP)	0	0	0
E.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	15		15
E.4	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
E.5	Kredyty i pożyczki	13 659	0	13 659
E.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 595	0	2 595
E.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
<b>D+E</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>113 400</b>	<b>-1 506</b>	<b>111 894</b>
<b>C+D+E</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>521 922</b>	<b>-11 472</b>	<b>510 450</b>

**Reklasyfikacja aktywów finansowych**

W zakończonym roku obrotowym Black Lion Fund S.A. dokonał reklasyfikacji aktywów z kategorii „Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy” do kategorii aktywów „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Przyczyny dokonanej reklasyfikacji były następujące:

- Akcje Próchnik S.A. – wg zapisów zawartych w Statucie spółki podporządkowanej, Black Lion Fund S.A, będąc właścicielem (bezpośrednio i pośrednio) 32,54% akcji w Spółce, sprawuje kontrolę nad spółką podporządkowaną, z uwagi na zapisy statutu uprawniające do powoływania Prezesa Zarządu i czterech Członków Rady Nadzorczej o ile Fundusz posiada co najmniej 25% w kapitale zakładowym spółki.
- Browar Gontyniec S.A. – Fundusz dokonał zwiększenia zaangażowania kapitałowego w stosunku do poprzedniego dnia bilansowego (2012 r.) w spółce podporządkowanej, w związku z tym na koniec roku obrotowego posiadał 38,01% akcji spółki podporządkowanej, co umożliwia Funduszowi sprawowanie kontroli z uwagi na rozproszenie pozostałego akcjonariatu spółki podporządkowanej.

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

Fundusz traktuje powyższe aktywa finansowe jako inwestycje o charakterze średnioterminowym, zgodnie z przyjętą przez Kierownictwo Funduszu strategią.

Ponieważ powyżej opisana operacja stanowi „zmianę oszacowań”, w związku z tym nie wystąpił obowiązek dokonania przekształcenia danych porównawczych.

**12. Korekty błędów podstawowych**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły korekty z tytułu błędów podstawowych.

**13. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe**

Nie wystąpiły korekty o takim charakterze.

**14. Rachunkowość zabezpieczeń**

Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

**NOTY DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ****15. Zestawienie 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 01.01.2011 r.</b>	<b>242 894</b>	<b>1 491</b>	<b>0</b>	<b>502</b>	<b>7 344</b>	<b>156 388</b>	<b>408 619</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości (przejście Funduszu na stosowanie zasad rachunkowości wg MSSF)	1 605	0	0	0	0	0	1 605
<b>Wycena bilansowa na 01.01.2011 r. po korektach</b>	<b>244 499</b>	<b>1 491</b>	<b>0</b>	<b>502</b>	<b>7 344</b>	<b>156 388</b>	<b>410 224</b>
<b>a. Zwiększenia</b>	<b>135 471</b>	<b>10 625</b>	<b>5 504</b>	<b>0</b>	<b>1 131</b>	<b>16 848</b>	<b>169 579</b>
- wycena / naliczenie odsetek	72 518	762	3 252	0	872	5 485	82 889
- nabycia	62 953	9 863	476	0	259	11 363	84 914
- pozostałe	0	0	1 776	0	0	0	1 776
<b>b. Zmniejszenia</b>	<b>-54 821</b>	<b>-10 821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 289</b>	<b>-25 790</b>	<b>-93 721</b>
- wycena / zapłata odsetek	-28 339	-1 252	0	0	0	-25 790	-55 381
- zbycia	-26 482	-9 569	0	0	-2 289	0	-38 340
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość bilansowa na 30.09.2012 r.</b>	<b>325 149</b>	<b>1 295</b>	<b>5 504</b>	<b>502</b>	<b>6 186</b>	<b>147 446</b>	<b>486 082</b>

Portfel inwestycyjny	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Notowane aktywa finansowe	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na 01.01.2013 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>155 752</b>	<b>12 204</b>	<b>6 217</b>	<b>0</b>	<b>59 481</b>	<b>86 546</b>	<b>320 200</b>
- wycena / naliczenie odsetek	22 387	4 351	670	0	2 802	80 560	110 770

**Black Lion Fund S.A.**
**Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

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
- nabycia	130 412	7 853	5 547	0	56 679	5 983	206 474
- reklasyfikacja / pozostałe	2 953	0	0	0	0	3	2 956
<b>b. Zmniejszenia</b>	<b>-267 944</b>	<b>-12 613</b>	<b>-12 192</b>	<b>-268</b>	<b>-53 124</b>	<b>-147 032</b>	<b>-493 173</b>
- wycena / zapłata odsetek	-77 768	-4 475	-12 192	0	-1 827	-34 135	-130 397
- zbycia	-190 173	-5 185	0	-268	-51 297	-4 927	-251 850
- reklasyfikacja / pozostałe	-3	-2 953	0	0	0	-107 970	-110 926
<b>Wartość bilansowa na 30.09.2014 r.</b>	<b>250 142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 243</b>	<b>82 644</b>	<b>347 029</b>

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	wartość bilansowa	2 440	0	0	247 702
	wartość według ceny nabycia	3 423	0	0	256 768
	wartość godziwa	2 045*	0	0	247 702
	wartość rynkowa	2 045*	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	6 082	0
	wartość godziwa	0	0	1 471*	0
	wartość rynkowa	0	0	1 471*	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	14 243
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	12 761
	wartość godziwa	0	0	0	14 243
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	wartość bilansowa	0	0	0	82 644
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	88 236
	wartość godziwa	0	0	0	82 644
	wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>wartość bilansowa</b>	<b>2 440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>344 589</b>
	<b>wartość według ceny nabycia</b>	<b>3 423</b>	<b>0</b>	<b>6 082</b>	<b>357 765</b>
	<b>wartość godziwa</b>	<b>2 045</b>	<b>0</b>	<b>1 471</b>	<b>344 589</b>
	<b>wartość rynkowa</b>	<b>2 045</b>	<b>0</b>	<b>1 471</b>	<b>0</b>

\*na podstawie kursu na Giełdzie / New Connect na 30.09.2014 r.



**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

*Akcje i udziały w jednostkach zależnych*

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa
1	Cracovia Property Sp. z o.o.	27 778
2	Mińska Development Sp. z o.o.	33 818
3	Soho Factory Sp. z o.o.	167 912
4	BL Sp. z o.o.	50
5	Kalder A Sp. z o.o.	10
6	Soho Publishing Sp. z o.o.	260
7	Listella S.A.	17 874
8	Próchnik S.A.	2 440
<b>Razem jednostki zależne</b>		<b>250 142</b>

*Dłużne papiery wartościowe*

Nazwa jednostki	Termin spłaty	Stopa %	Wartość historyczna	Odsetki	Wartość bilansowa
Fabryka PZO	2014-12-31	8,20	6 000	1 170	<b>7 170</b>
Mińska Development	2014-12-31	8,50	1 200	230	<b>1 430</b>
Progress FIZAN	2015-12-31	5,00	5 500	80	<b>5 580</b>
BL 1 Sp. z o.o. SKA	2014-12-31	6,73	41	2	<b>43</b>
Pozostałe	2015-04-24		20	0	<b>20</b>
<b>Razem dłużne papiery wartościowe</b>			<b>12 761</b>	<b>1 482</b>	<b>14 243</b>

*Pozostałe aktywa finansowe*

Wartość bilansowa	Nazwa pozycji
9 699	Należność od Progress FIZAN
72 942	Certyfikaty Progress FIZAN
3	Pozostałe
<b>82 644</b>	<b>Razem pozostałe aktywa finansowe</b>

**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

**16. Rzeczowe aktywa trwałe**

Tabela zmian środków trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe ŚT	Razem
<b>Stan na BO na 01.01.2013</b>				
Wartość księgowa brutto	53	18	27	98
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-53	-1	-25	-79
<b>Wartość księgowa netto na BO</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>19</b>
<b>Okres od początku roku do dnia bilansowego</b>				
<b>Wartość księgowa netto na BO</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>19</b>
Zwiększenia	154		23	177
Zmniejszenia				0
Odpisy z tytułu utraty wartości	-32			-32
Amortyzacja	-80	-6	-20	-106
Pozostałe zmiany				0
<b>Wartość księgowa netto na dzień bilansowy na 30.09.2014</b>	<b>42</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>58</b>
<b>Stan na dzień bilansowy</b>				
Wartość księgowa brutto	207	18	50	275
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-165	-7	-45	-217
<b>Wartość księgowa netto na dzień bilansowy na 30.09.2014</b>	<b>42</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>58</b>

**17. Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne stanowią licencje na używanie oprogramowania komputerowego.

**18. Pożyczki udzielone**

Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH	30.09.2014 r.	30.09.2012 r.
Pożyczki udzielone Soho Factory	5 006	24 174
Pozostałe pożyczki	488	0
<b>Pożyczki udzielone długoterminowe, razem</b>	<b>5 494</b>	<b>24 174</b>

Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH	30.09.2014 r.	30.09.2012 r.
Pożyczki udzielone - Cracovia Property	6 402	3 959
Pożyczki udzielone - Browar Gontyniec	0	2 848
Pożyczki udzielone - Fabryka PZO	4 360	3 657
Pożyczka udzielona - Fellow	1 808	1 518
Pożyczki udzielone - Recycling Park	4 089	0
Pozostałe pożyczki	1 153	4 009
<b>Pożyczki udzielone krótkoterminowe, razem</b>	<b>17 812</b>	<b>15 991</b>

Wszystkie pożyczki są wyrażone w walucie polskiej.

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.****19. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

<b>SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
Naliczone i niezapłacone odsetki	1 468	324
Rezerwy kosztowe	60	1
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, należności, zapasów, ŚT itp.	0	20
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 421	0
<b>Stan na dzień bilansowy</b>	<b>2 949</b>	<b>345</b>

**20. Należności**

<b>NALEŻNOŚCI HANDLOWE</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
<b>Należności handlowe brutto, razem</b>	<b>590</b>	<b>267</b>
Odpisy aktualizujące	-209	-21
<b>Należności handlowe netto, razem</b>	<b>381</b>	<b>246</b>

<b>SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH INNYCH NIŻ HANDLOWE</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	15	11
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	6	140
Należności od pracowników	481	0
Zaliczki / wpłaty na poczet / z tytułu nabycia aktywów trwałych, finansowych i obrotowych (zapasów)	5 667*	1 424
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	132	5
Pozostałe	0	296
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>6 301</b>	<b>1 876</b>
Odpisy aktualizujące	-5 660*	0
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>641</b>	<b>1 876</b>

\*dotyczy pozycji opisanej w punkcie 10 Sprawozdania Finansowego

**21. Rozliczenia międzyokresowe czynne i pozostałe aktywa obrotowe**

<b>SPECYFIKACJA ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
Prenumerata czasopism, subskrypcje	0	0
Ubezpieczenia majątkowe, samochodowe i pozostałe	6	0
Koszty rozliczane w czasie: prowizje, koszty dotyczące prowadzonych inwestycji	0	0
Podatek od nieruchomości, opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	0	0
Pozostałe	30	10
<b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>36</b>	<b>10</b>

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.****22. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych	35 957	35
- na rachunkach bieżących / lokaty overnight	35 957	35
- depozyty terminowe	0	0
b) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	251	119
c) środki pieniężne w kasie	31	7
d) środki pieniężne w drodze	0	0
e) weksle i inne środki pieniężne	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>36 239</b>	<b>161</b>

**23. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie zidentyfikowano aktywów trwałych / obszarów działalności, które zgodnie z wymogami MSSF 5 należałyby zaklasyfikować jako aktywa trwale przeznaczone do zbycia / działalność zaniechaną.

**24. Kredyty i pożyczki**

<b>KREDYTY I POŻYCZKI</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
<b>Długoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki	0	0
<b>Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Kredyt w rachunku bieżącym / cash pool	0	5 612
Kredyty bankowe	0	6 500
Pożyczki	16 940	16 177
<b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>16 940</b>	<b>28 289</b>

<b>Specyfikacja kredytów krótkoterminowych</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
Kredyt w banku SGB Bank SA	0	6 500
<b>Kredyty bankowe krótkoterminowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>6 500</b>

<b>Specyfikacja kredytów w r-ku bieżącym / cash pool</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
Cash pool	0	5 612
<b>Kredyty w rachunku bieżącym / cash pool, razem</b>	<b>0</b>	<b>5 612</b>

<b>Specyfikacja pożyczek długoterminowych</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
Pożyczka od PZO Investments	16 940	15 127
Pożyczka od Carint Investment	0	1 050
Pozostałe pożyczki	0	0
<b>Pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>16 940</b>	<b>16 177</b>

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.****25. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

<b>SPECYFIKACJA POZYCJI TWORZĄCYCH REZERWĘ Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
Naliczone i nieotrzymane odsetki	1 033	1 015
Pozostałe	0	0
<b>Stan na dzień bilansowy</b>	<b>1 033</b>	<b>1 015</b>

**26. Pozostałe rezerwy**

Brak pozostałych rezerw na dzień bilansowy.

**27. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji**

<b>Zobowiązania z tytułu emisji obligacji</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	62 371	64 674
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	702	50 774
<b>Razem</b>	<b>63 073</b>	<b>115 448</b>

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia na dzień bilansowy. Część krótkoterminowa obejmuje odsetki naliczone do dnia bilansowego i nie zapłacone, proporcjonalnie do upływu czasu pomiędzy poprzednim dniem płatności odsetek i dniem bilansowym.

**Zabezpieczenia obligacji serii B na okaziciela wyemitowanych przez Black Lion Fund na rzecz SGB Bank S.A. o łącznej wartości nominalnej 58.000.000 zł**

Pierwotnymi zabezpieczeniami obligacji wyemitowanych przez Black Lion Fund była Hipoteka łączna do kwoty 72.800.000,00 (siedemdziesiąt dwa miliony osiemset tysięcy) złotych na:

- prawie użytkownika wieczystego nieruchomości przysługującym Mińska – Development spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy- Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA6M/00350734/1;
- udziale w prawie użytkownika wieczystego nieruchomości wraz z budynkiem stanowiącym własność użytkownika wieczystego (76 lokali niemieszkalnych) przysługującym Mińska – Development spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, położonym w Warszawie przy ul. Mińskiej 25, dla których Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA6M/00169936/1;
- nieruchomości gruntowej stanowiącej własność Cracovia Property spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie położonej w Krakowie przy ul. Bochenka, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórze IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KR1P/00367845/0;
- prawie użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowej przysługującym Fabryce PZO spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, nr ewidencyjny działki 17/5, położonej w Warszawie przy ul. Kamionkowskiej, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA6M/00436382/5.

Po dniu bilansowym, w dniu 9 października 2014 r. Emitent dokonał zmiany zabezpieczenia hipotecznego Obligacji serii B w ten sposób iż zwolniona została hipoteka z części nieruchomości należącej do Cracovia Property Sp. z o.o., stanowiącej wydzielone działki o nr ewidencyjnych 576/26, 576/42, 576/44, 576/50, 576/14, 576/47, oraz 576/48. Zwolnione działki przeznaczone są do realizacji inwestycji deweloperskiej

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

przy ul. Bochenka w Krakowie. Przedmiot zabezpieczenia rozszerzył się o nieruchomość gruntową położoną w Oleśnicy (Kamionka), gmina Chodzież, województwo Wielkopolskie, obejmującej działkę o nr ew. 23/9 o powierzchni 189 574 m<sup>2</sup>, księga wieczysta nr PO1H/00029310/1, będącą własnością spółki Recycling Park Sp. z o.o.

**28. Zobowiązania krótkoterminowe**

<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	702	50 774
- zobowiązania inwestycyjne	0	0
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	0
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	109	12
- pozostałe	3	0
<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>814</b>	<b>50 786</b>

**29. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa**

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I INNE PASYWA</b>	<b>30.09.2014 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>
a) Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 701	2 672
- rezerwa na koszt sporządzenia sprawozdania finansowego	0	22
- rezerwa na koszt przeglądu półrocznego / badania rocznego sprawozdania finansowego	65	0
- pozostałe*	4 636	2 650
b) Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0	0
- pozostałe	0	0
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>4 701</b>	<b>2 672</b>

\*pozycja dotyczy operacji opisanej szczegółowo w 10 punkcie Sprawozdania Finansowego

**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Rocznego Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

**30. Kapitał zakładowy**

*Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Black Lion Fund na dzień przekazania sprawozdania finansowego (19 grudnia 2014 r.)*

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:

Lp.	AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW (bez akcji własnych)	% głosów (bez akcji własnych)
1	MADRAS 1 spółka z o.o.*	20 911 720,00	17,38%	20 911 720,00	18,78%
2	Superkonstelacja Limited (Nikozja)	20 623 169,00	17,14%	20 623 169,00	18,52%
3	Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**	11 977 447,00	9,95%	11 977 447,00	10,76%
4	Black Lion Fund Spółka Akcyjna***	8 995 055,00	7,48%	0,00	0,00%
5	Rafał Bauer (wraz z podmiotami zależnymi - RangeClass)*	6 503 920,00	5,41%	6 503 920,00	5,84%
6	AKTIVIST Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 199 800,00	5,15%	6 199 800,00	5,57%
	<b>Razem Akcjonariusze powyżej 5%</b>	<b>75 211 111,00</b>	<b>62,50%</b>	<b>66 216 056,00</b>	<b>59,48%</b>

\*MADRAS 1 sp. z o.o. oraz Rafał Bauer wraz z podmiotami zależnymi pozostają w porozumieniu akcjonariuszy.

\*\*11900 000 akcji jest w posiadaniu Progress FIZAN. 100% Certyfikatów Inwestycyjnych Progress FIZAN jest własnością Black Lion Fund S.A.

\*\*\* Emitent nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych. W dniu 05.09.2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę w sprawie umorzenia akcji własnych. W dniu 25.12.2014 r. zakończone zostanie postępowanie konwokacyjne. W związku z powyższym do końca 2014 r. Zarząd złoży wniosek do Sądu Rejestrowego w celu wpisu obniżenia kapitału zakładowego do rejestru KRS. Z chwilą wpisu obniżenia kapitału zakładowego nastąpi umorzenie akcji własnych.

MADRAS 1 Sp. z o.o. jest spółką zależną od Pana Macieja Wandzla, natomiast spółka Superkonstelacja Limited jest zależna od Pana Macieja Zientary.

Zgodnie z informacjami przekazanymi Funduszowi w trybie art. 68a ustawy o ofercie publicznej na dzień przekazania sprawozdania finansowego, 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 sprawozdania finansowego następujące osoby zarządzające posiadały akcje Funduszu:

- Pan Maciej Wandzel przez spółkę zależną Madras 1 sp. z o.o. 20.911.720 (wartość nominalna 2.091.172,0 zł).

*Zmiany struktury własności znaczących pakietów akcji Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym / do dnia przekazania sprawozdania do publikacji*

**I PÓŁROCZE 2013 r.**

W dniu 09 stycznia 2013 r., Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie działające w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych poinformowało o zwiększeniu udziału powyżej 10% w ogólnej liczbie głosów w Black Lion Fund S.A.. Zgodnie z zawiadomieniem zwiększenie udziału powyżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów nastąpiło na skutek zawarcia w dniu 8 stycznia 2013 r. - poza rynkiem regulowanym - umowy nabycia 11 500 000 akcji Black Lion Fund S.A. przez Progress

**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

FIZAN, którego 100% certyfikatów należy do Black Lion Fund S.A. Transakcja została dokonana w ramach zmienionych warunków rozliczenia nabycia przez Black Lion Fund udziałów w Recycling Park sp. z o.o..

Nabycie akcji przez Progress FIZAN w ramach zmienionego rozliczenia wynikało z uwarunkowań prawnych uniemożliwiających Black Lion Fund nabycie akcji własnych bez zgody walnego zgromadzenia.

Po zmianie udziału wynikającej z powyższej transakcji, łącznie wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI S.A., w tym aktywnie zarządzane, posiadały 14 660 000 akcji Spółki co dawało 12,18% w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz w kapitale zakładowym Funduszu.

Jednocześnie Black Lion Fund S.A. otrzymał zawiadomienie od spółki Eustis Company Limited z siedzibą w Larnace zgodnie z którym w wyniku zawarcia umowy sprzedaży akcji Black Lion Fund S.A., Eustis zbył 11.500.000 akcji Funduszu, stanowiących 9,56% kapitału zakładowego Funduszu, dających prawo do 11.500.000 głosów, stanowiących 9,56% ogólnej liczby głosów, w wyniku czego posiadany przez Eustis udział w ogólnej liczbie głosów w Funduszu spadł poniżej 5%. Po dokonaniu transakcji opisanej w zawiadomieniu, Eustis posiadał 400.000 akcji Black Lion Fund S.A., stanowiących 0,33% kapitału zakładowego dających prawo do 400.000 głosów, stanowiących 0,33% ogólnej liczby głosów.

Dnia 25 stycznia 2013 r. Altus TFI S.A. zawiadomił, że zarządzane przez to towarzystwo fundusze inwestycyjne zmniejszyły udział w ogólnej liczbie głosów w Black Lion Fund S.A. poniżej 10%. Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI S.A. posiadały łącznie 11 577 447 akcji Funduszu, co daje 9,62% w jego kapitale zakładowym. Zmniejszenie stanu posiadania dotyczyło funduszy Altus innych niż Progress FIZAN. W ramach transakcji, o której mowa w ww. zawiadomieniu Altus TFI nie nastąpiła zmiana posiadania akcji Funduszu przez Progress FIZAN, który pozostał przy stanie posiadania 11.500.000 akcji Funduszu. W dalszym rozliczeniu zmienionych warunków nabycia udziałów Recycling Park, pozostałe akcje Funduszu posiadane przez Eustis (400.000) zostały nabyte przez Progress FIZAN, który na dzień bilansowy posiadał łącznie 11.900.000 sztuk akcji Funduszu.

W dniu 26 kwietnia 2013 roku w związku z umową zawartą poza rynkiem regulowanym przez Superkonstelacja Limited zmienił się udział Superkonstelacja Limited w ogólnej liczbie głosów w Black Lion Fund S.A. Przed ww. transakcją, Superkonstelacja Limited ( a pośrednio Pan Maciej Zientara) posiadała 17 678 677 akcji Black Lion Fund S.A., reprezentujących 14,69% kapitału zakładowego Black Lion Fund S.A. Wskutek ww. transakcji, Superkonstelacja Limited osiągnęła stan 19.937.085 akcji Black Lion Fund S.A., reprezentujących 16,57% kapitału zakładowego Black Lion Fund S.A.

### **III KW 2013 r.**

W III kwartale 2013 r. nie miały miejsca zmiany struktury własności istotnych pakietów akcji Black Lion Fund S.A.

### **IV KW 2013 r.**

W IV kwartale 2013 r. nie miały miejsca zmiany struktury własności istotnych pakietów akcji Black Lion Fund S.A.

### **V KW 2013/2014 r.**

W V kwartale roku obrotowego 2013-2014 r. nie miały miejsca zmiany struktury własności istotnych pakietów akcji Black Lion Fund S.A.

### **VI KW 2013/2014 r.**

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



**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

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 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.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

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.

#### **VII KW 2013/2014 r. i do dnia publikacji**

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, 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.

W dniu 17 października 2014 r. 20.911.720 akcji Spółki, bezpośredni udział Novakonstelacja w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się o ponad 2% ogólnej liczby głosów oraz spadł poniżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zbycie akcji nastąpiło w wyniku sprzedaży przez Novakonstelacja, na mocy umowy sprzedaży zawartej w dniu 17 października 2014 r., 20.911.720 akcji Spółki do spółki Madras 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, w której udziały posiadają (w proporcjach 50%/50%) Pan

## Black Lion Fund S.A.

### Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.

Maciej Wandzel i jego małżonka, Pani Małgorzata Wandzel (którzy objęci są wspólnością majątkową małżeńską). Transakcja została dokonana w ramach grupy kapitałowej – pomiędzy podmiotami kontrolowanymi przez Pana Macieja Wandzla, poza rynkiem regulowanym i rozliczona w dniu 17 października 2014 r. Przed transakcją, Novakonstelacja bezpośrednio, Pan Maciej Wandzel wyłącznie za pośrednictwem Novakonstelacja posiadali 20.911.720 akcji Spółki reprezentujące 17,38% kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do wykonywania 20.911.720 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 17,38% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po przeprowadzeniu transakcji, Novakonstelacja nie posiada bezpośrednio żadnych akcji Spółki. Natomiast Pan Maciej Wandzel za pośrednictwem Madras 1 Sp. z o.o. posiada pośrednio 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 17 października 2014 r. został zawarty Aneks nr 2 do Umowy Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2014 r. ("Porozumienie") na mocy którego zmianie uległy strony tego porozumienia, jednak łączny udział Stron Porozumienia w ogólnej liczbie głosów w Spółce nie uległ zmianie. Zawiadamiający poinformowali, że Aneks nr 2 do Porozumienia został zawarty w związku z zawarciem umowy sprzedaży przez dotychczasową stronę Porozumienia – Novakonstelacja Limited z siedzibą w Larnace - na rzecz Madras 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wszystkich akcji Spółki posiadanych dotychczas przez Novakonstelacja Limited, tj. 20.911.720 akcji Spółki. W związku z powyższym, na mocy Aneksu nr 2 Novakonstelacja Limited przestała być stroną Porozumienia natomiast stroną Porozumienia stała się spółka Madras 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (w miejsce Novakonstelacja Limited). 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. Ponadto, zgodnie z informacją zawartą w zawiadomieniu, w związku ze zmianą stron Porozumienia, zmianie uległ podmiot pełniący funkcję Koordynatora w ramach Porozumienia – w tym m.in. odpowiedzialny za wykonywanie w imieniu stron Porozumienia obowiązków informacyjnych przewidzianych w Ustawie – w wyniku zawarcia Aneksu nr 2 funkcję Koordynatora pełni Madras 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

### 31. Akcje własne

Nie wystąpiły transakcje na akcjach własnych.

### 32. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Dane szczegółowe	30.09.2014 r. 21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.	30.09.2012 r. 21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	2,91	3,82
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,19	-0,88
Liczba akcji na dzień bilansowy	111 333 650	99 433 650
Średnia ważona liczba akcji	111 333 650	99 433 650

Brak instrumentów rozwadniających zysk na jedną akcję za dany i ubiegły rok obrotowy.

Podane wyżej liczby akcji nie zawierają akcji własnych posiadanych bezpośrednio przez Fundusz. W wyniku korekty rozliczenia nabycia akcji Recycling Park Sp. z o.o. liczba 11 900 000 akcji własnych Funduszu znajduje się w portfelu Progress FIZAN, którego 100% jednostek należy do BLF.

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

Dla zapewnienia porównywalności, przy wyliczeniu NAV przypadającego na jedną akcję na dzień 30.09.2014, należałoby przyjąć liczbę akcji pomniejszoną o akcje posiadane przez Progress FIZAN tj. 99 433 650. Wyliczona w ten sposób wartość księgowa na jedną akcję wynosi 3,26 PLN.

**NOTY DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW****33. Pozostałe przychody i zyski / koszty i straty z inwestycji**

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI Z INWESTYCJI</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.</b>
Wycena certyfikatów inwestycyjnych	55 274*	0
Pozostałe	0	0
<b>Pozostałe przychody i zyski z inwestycji, razem</b>	<b>55 274</b>	<b>0</b>

\*Dotyczy operacji opisanych w pkt 10 Sprawozdania Finansowego

<b>POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY Z INWESTYCJI</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.</b>
Wycena certyfikatów inwestycyjnych	0	-3 257
Aktualizacja wyceny aktywów powstałych z tytułu zbycia akcji Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA i Browaru Gontyniec do Progress FIZAN	-18 206**	-17 049
Pozostałe	-3 500	0
<b>Pozostałe koszty i straty z inwestycji, razem</b>	<b>-21 706</b>	<b>-20 306</b>

\*\*Dotyczy operacji opisanej w pkt 10 Sprawozdania Finansowego

**34. Odpisy aktualizujące**

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.</b>
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	-10 004	0
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pożyczek	-474	-1 045
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość akcji i udziałów	-35 432*	0
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów	-280	-12
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, razem</b>	<b>-46 190</b>	<b>-1 057</b>

\*W związku z przeniesieniem udziałów w Fabryce PZO do Progress FIZAN – dokonano aktualizacji wyceny wartości udziałów w PZO Investments którego głównym aktywem były udziały w Fabryce PZO. Ponadto dokonano odpisu aktualizującego wartość aktywów o charakterze kapitałowym (Browar Gontyniec S.A.).

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.****35. Pozostałe przychody i zyski / koszty i straty operacyjne**

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI OPERACYJNE</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Zysk na sprzedaży wierzytelności	369	0
Otrzymane odszkodowania	2 500	0
Rozwiązanie rezerw na straty, roszczenia sporne i inne koszty	85	8
Przychód z tytułu refakturowania kosztów	947	261
Odzyskany depozyt dot. przekształcenia PZOI ze spółki SA w Sp. z o.o.	1 440	0
Pozostałe	696	265
<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne, razem</b>	<b>6 037</b>	<b>534</b>

<b>D.4 POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY OPERACYJNE</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Strata na sprzedaży wierzytelności	-71	-4 410
Rezerwa na straty, roszczenia sporne i inne koszty	-20	0
Przekazane darowizny	-22	0
Koszty podlegające refakturowaniu	-947	-261
Pozostałe	-160	-44
<b>Pozostałe koszty i straty operacyjne, razem</b>	<b>-1 220</b>	<b>-4 715</b>

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.****36. Przychody i koszty finansowe**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.</b>
Dywidendy	0	41
Odsetki od udzielonych pożyczek	5 421	7 916
Odsetki od nabytych dłużnych papierów wartościowych	3 388	872
Odsetki od lokat bankowych długo- i krótkoterminowych, w tym lokat overnight	636	1 234
Odsetki od przeterminowanych należności	0	0
Odsetki budżetowe do zwrotu	0	0
Pozostałe przychody finansowe	0	0
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>9 445</b>	<b>10 063</b>

<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.</b>
Prowizje i odsetki od pożyczek, kredytów i cash pool	-2 250	-2 548
Prowizje i odsetki od weksli i innych dłużnych papierów wartościowych	-5 307	-15 867
Odsetki leasingowe (l. finansowy)	0	0
Odsetki od przeterminowanych zobowiązań	0	0
Odsetki budżetowe	0	0
Pozostałe koszty finansowe	-822	-256
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>-8 379</b>	<b>-18 671</b>

**37. Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiła dodatnia podstawa opodatkowania i nie wystąpił podatek dochodowy.

<b>PODATEK ODROZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.</b>	<b>21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.</b>
a) zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego	2 340	342
c) zmiana rezerwy z tytułu podatku odroczonego	131	-425
<b>Calkowita zmiana podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>2 471</b>	<b>-83</b>
- rezerwa na podatek odroczony nie odniesiona do rachunku zysków i strat	0	0
- aktywa na podatek odroczony nie odniesione do rachunku zysków i strat	-1 421	0
<b>Odroczony podatek dochodowy w rachunku zysków i strat</b>	<b>1 050</b>	<b>-83</b>

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

#### **38. Ryzyka instrumentów finansowych**

##### *Ryzyko kredytowe – maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe*

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe wynika z udzielonych pożyczek, których łączna wartość wynosi 23,3 mln tys. zł na dzień bilansowy.

<b>Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH</b>	<b>30.09.2014 r.</b>
Pożyczki udzielone Soho Factory	5 006
Pozostałe pożyczki	488
<b>Pożyczki udzielone długoterminowe, razem</b>	<b>5 494</b>

<b>Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>30.09.2014 r.</b>
Pożyczki udzielone - Cracovia Property	6 402
Pożyczki udzielone - Fabryka PZO	4 360
Pożyczka udzielona - Fellow	1 808
Recycling Park	4 089
Pozostałe pożyczki	1 153
<b>Pożyczki udzielone krótkoterminowe, razem</b>	<b>17 812</b>

##### *Ryzyko kredytowe – analiza terminów wymagalności należności*

Należności przeterminowane powyżej jednego roku wyniosły 247 tys. zł. Należności od jednostek niepowiązanych zostały objęte odpisem aktualizującym.

##### *Ryzyko płynności*

W celu ograniczania ryzyka utraty płynności Fundusz aktywnie zarządza płynnością – instrumentem wspomagającym efektywną alokację środków jest między innymi system Cash Management.

Na dzień bilansowy Fundusz dysponował środkami pieniężnymi w kwocie 36.239 tys. zł, a jednocześnie większość zobowiązań odsetkowych miała charakter długoterminowy.

##### *Ryzyko walutowe*

Fundusz jest narażony na ryzyko walutowe w niewielkim stopniu, gdyż zdecydowana większość składników sprawozdania finansowego jest nominowana w polskich złotych.

##### *Ryzyko stopy procentowej*

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej wynika głównie z udzielonych / zaciągniętych kredytów / pożyczek przez Fundusz. Główne zobowiązania odsetkowe posiadają oprocentowanie zmienne, podczas gdy pożyczki udzielone mają oprocentowanie stałe, co korzystnie wpływało na zmiany salda przychodów i kosztów finansowych w warunkach spadających stóp rynkowych.

##### Aktywa finansowe

Oprocentowanie pożyczek udzielonych ma charakter stały i większość pożyczek została udzielona jednostkom powiązanym.

## Black Lion Fund S.A.

### Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.

Specyfikacja pożyczek DŁUGOTERMINOWYCH	30.09.2014 r.
Pożyczki udzielone Soho Factory	5 006
Pozostałe pożyczki	488
<b>Pożyczki udzielone długoterminowe, razem</b>	<b>5 494</b>

Specyfikacja pożyczek KRÓTKOTERMINOWYCH	30.09.2014 r.
Pożyczki udzielone - Cracovia Property	6 402
Pożyczki udzielone - Browar Gontyniec	0
Pożyczki udzielone - Fabryka PZO	4 360
Pożyczka udzielona - Fellow	1 808
Pożyczka udzielona - Recycling Park	4 089
Pozostałe pożyczki	1 153
<b>Pożyczki udzielone krótkoterminowe, razem</b>	<b>17 812</b>

Oprocentowanie nabytych obligacji jest następujące:

Nazwa jednostki	Termin spłaty	Stopa %	Wartość bilansowa
Fabryka PZO	2014-12-31	8,20	<b>7 170</b>
Mińska Development	2014-12-31	8,50	<b>1 430</b>
Progress FIZAN	2015-12-31	5,00	<b>5 580</b>
BL 1 Sp. z o.o. SKA	2014-12-31	6,73	<b>43</b>
Pozostałe	2015-04-24		<b>20</b>
<b>Razem dłużne papiery wartościowe</b>			<b>14 243</b>

### Zobowiązania finansowe

Oprocentowanie pożyczek zaciągniętych od PZOI Investments wynosi 8,38%:

Obligacje serii B wyemitowane przez Fundusz są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 1,5% w skali roku. W dniu 1 października 2014 r. miał miejsce przedterminowy wykup obligacji serii C wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Funduszu z dnia 5 grudnia 2011 r.

### Ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe Black Lion Fund S.A. związane jest ze zmianą wartości bieżącej pozycji wycenianych według wartości godziwej. Jeśli dana pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej wyceniana jest w oparciu o ceny rynkowe, to zmianie ulega suma bilansowa, implikując wykazanie zysku, straty lub zmiany wielkości kapitału.

W świetle uregulowań MSSF, na dzień bilansowy Fundusz nie posiada aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W zakończonym roku obrotowym Black Lion Fund S.A. dokonał reklasyfikacji aktywów z kategorii „Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy” do kategorii aktywów „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Przyczyny dokonanej reklasyfikacji były następujące:

- Akcje Próchnik S.A. – wg zapisów zawartych w Statucie spółki podporządkowanej, Black Lion Fund S.A. będąc właścicielem (bezpośrednio i pośrednio) 32,54% akcji w Spółce, sprawuje kontrolę nad spółką podporządkowaną, z uwagi na zapisy statutu uprawniające do powoływania Prezesa Zarządu i czterech Członków Rady Nadzorczej o ile Fundusz posiada co najmniej 25% w kapitale zakładowym spółki,
- Browar Gontyniec S.A. – Fundusz dokonał zwiększenia zaangażowania kapitałowego w stosunku do poprzedniego dnia bilansowego (2012 r.) w spółce podporządkowanej, w związku z tym na koniec



**Black Lion Fund S.A.**  
**Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego**  
**na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

roku obrotowego posiadał 38,01% akcji spółki podporządkowanej, co umożliwia Funduszowi sprawowanie kontroli z uwagi na rozproszenie pozostałego akcjonariatu spółki podporządkowanej.

Fundusz traktuje powyższe aktywa finansowe jako inwestycje o charakterze średnioterminowym, zgodnie z przyjętą przez Kierownictwo Funduszu strategią.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiada zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wszystkie zobowiązania stanowią „pozostałe zobowiązania finansowe” w świetle uregulowań MSSF.

### **39. Zarządzanie ryzykiem**

Działalność prowadzona przez Black Lion Fund S.A. narażona jest na szereg ryzyk finansowych. Zarządzanie ryzykiem ma na celu minimalizację tychże ryzyk poprzez monitoring oraz aktywne przeciwdziałanie ich negatywnym skutkom:

- W zakresie ryzyka kredytowego prowadzony jest stały monitoring spłat należności – w sytuacji możliwego zagrożenia spłaty uruchamiane są procedury windykacyjne. Dla udzielanych pożyczek o większej wartości stosowane są zabezpieczenia w postaci zastawów, cesji, poręczeń oraz innych form gwarancji,
- Przepływy pieniężne podlegają planowaniu, zarówno w zakresie przepływów operacyjnych jak inwestycyjnych. Źródła finansowania, zarówno ze środków własnych jak i źródeł zewnętrznych są dostosowane do potrzeb wynikających z planów,
- Zarządzanie ryzykiem cenowym stanowi element strategii inwestycyjnej Funduszu w szczególności dotyczącej momentu oraz sposobu wejścia i wyjścia z inwestycji.

### **40. Zarządzanie kapitałem**

Fundusz zarządza kapitałem w taki sposób, aby zapewnić możliwość finansowania planowanych inwestycji oraz zapewnić środki na bieżącą działalność. Zgodnie z aktualną strategią Emitenta, nakłady inwestycyjne mogą dotyczyć posiadanego portfela projektów deweloperskich, ew. zakupu działek oferujących rentowność brutto projektu na poziomie min. 20%.

### **41. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności aktywach i zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których spółka posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych**

#### ***Udzielone gwarancje i poręczenia***

- 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 Multimedix: 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.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

- 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. Wysokość sumy poręczenia wynosi 900.000 PLN. Poręczenie wygasa wraz z końcem 2015 roku.

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

Black Lion Fund ani jego spółki zależne nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie:

- Postępowań dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu, ani
- Dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Black Lion Fund.

#### **42. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaniechał i nie przewiduje zaniechania prowadzenia żadnej działalności.

#### **43. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe**

W ciągu najbliższych 12 miesięcy Fundusz nie planuje istotnych inwestycji o charakterze finansowym.

#### **44. Przychody uzyskiwane sezonowo, cyklicznie lub sporadycznie**

Działalność Funduszu nie ma charakteru cyklicznego czy sezonowego.

#### **45. Rozliczenia podatkowe**

Na dzień bilansowy, jak też do dnia podpisania Rocznego Sprawozdania Finansowego, księgi rachunkowe i rozliczenia podatkowe Funduszu nie były przedmiotem kontroli podatkowych.

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.****46. Informacje o zatrudnieniu**

Stan zatrudnienia wynosi 12 osób na dzień bilansowy.

**47. Informacje o wynagrodzeniach, premiach i nagrodach dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Fundusz i jednostki zależne**

<b>ZARZĄD</b>				
<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Okres pełnienia funkcji</b>		<b>Wynagrodzenie w tys. zł</b>
		<b>Od</b>	<b>Do</b>	
Maciej Wandzel	Prezes Zarządu	01.01.2013	do chwili obecnej	2520
Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	01.01.2013	do chwili obecnej	420
<b>Razem</b>				<b>2940</b>

<b>RADA NADZORCZA</b>				
<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Okres pełnienia funkcji</b>		<b>Wynagrodzenie w tys. zł</b>
		<b>Od</b>	<b>Do</b>	
Bogusław Leśnodorski	Przewodniczący RN	01.01.2013	do chwili obecnej	105
Monika Hałupczak	Członek RN	01.01.2013	do chwili obecnej	74
Piotr Janczewski	Członek RN	01.01.2013	do chwili obecnej	74
Michał Kobus	Członek RN	01.01.2013	do chwili obecnej	74
Wojciech Napiórkowski	Członek RN	01.09.2014	do chwili obecnej	4
Maciej Zientara	Członek RN	01.01.2013	do chwili obecnej	74
<b>Razem</b>				<b>403</b>

**48. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta**

W dniu 2 sierpnia 2013 r. Rada Nadzorcza Funduszu podjęła uchwałę o wyborze spółki WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu do przeprowadzenia:

- Przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu za I półrocze 2013 r.,
- Przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za I półrocze 2013 r.,
- Badania jednostkowego sprawozdania rocznego Funduszu za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2013 r. i kończący się 30 września 2014 r.,
- Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2013 r. i kończący się 30 września 2014 r.

WBS Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany zgodnie ze statutem Funduszu, obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Całkowite wynagrodzenie netto przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych Funduszu i skonsolidowanych Grupy Kapitałowej wyniesie 91.800 zł.

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.****49. Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących**

W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone członkom Zarządu lub członkom Rady Nadzorczej Funduszu i jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, zarówno przez Fundusz, jak i przez jednostki zależne.

W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone osobom związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu lub organów nadzorczych Funduszu i jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, zarówno przez Fundusz jak i przez jednostki zależne.

**50. Wyjaśnienia istotnych pozycji Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych**

<b>Kategoria przepływów</b>	
<b>Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych</b>	
Wpływy z tytułu skupu udziałów własnych przez Soho Factory	20 723
Wydatki na nabycie Listella	-26 804
Pozostałe wpływy i wydatki	8
<b>-6 073</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	33 001
Nabycie obligacji Progress FIZAN	-5 500
Otrzymane odszkodowanie z tytułu korekty ceny nabycia udziałów Recycling Park	26 340
Pozostałe wpływy i wydatki	22
<b>57 462</b>	
<b>Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)</b>	
Odsetki od lokat bankowych	636
Odsetki od pożyczek / obligacji	9 526
<b>10 162</b>	

**51. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za bieżący okres**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych w istotny sposób wpływające na wynik finansowy Funduszu.

**52. 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 nie publikował prognoz wyników na 2013 r. i 2014 r.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

#### **53. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły w okresie objętym sprawozdaniem**

##### **Scanmed Multimedis**

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

W dniu 16 kwietnia 2014 r. BL Fund S.A. oraz spółka zależna Soho Factory Sp. z o.o. dokonała sprzedaży 13.720.382 akcji Scanmed Multimedis S.A. Przedmiotem sprzedaży był cały posiadany pakiet akcji Scanmed Multimedis należący do Grupy Black Lion Fund. Sprzedaż została dokonana w ramach procesu pozyskiwania przez Scanmed Multimedis 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 całodobowej 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 Multimedis zadebiutowała na rynku New Connect. Konsekwentny proces zwiększania przychodów i poprawy rentowności prowadzonej działalności medycznej znalazł odzwierciedlenie w rosnącej wartości Multimedis.

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 dezinvestycji i były motywem rozpoczęcia przez Fundusz procesu pozyskiwania dla Scanmed Multimedis inwestora strategicznego, którego potencjał finansowy i know-how umożliwiły stworzenie silnej grupy medycznej, aktywnie uczestniczącej w integracji rynku.

W wykonaniu Umowy Sprzedaży, spółka Soho Factory 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 Fundusz 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 na kwotę 4,18 zł za 1 akcję. Łączna cena sprzedaży uzyskana przez Grupę Black Lion Fund wyniosła 57.351.196,76 zł, przy czym na Fundusz przypada kwota 1.592,58 zł, zaś na Soho Factory Sp. z o.o. kwota 57.349.604,18 zł.

Umowa Sprzedaży przewiduje mechanizm podwyższenia ceny w razie uzyskania przez Scanmed Multimedis lub Scanmed S.A. 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

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

maksymalnie o kwotę 6,5 mln zł, przy czym Grupa Black Lion Fund będzie partycypować w takim podwyższeniu w 92,44%.

Wycena przedsiębiorstwa spółki Scanmed Multimedis 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). Ponadto Fundusz pozbył się znaczącego ryzyka w postaci poręczeń zobowiązań spółki oraz drastycznie zmniejszył skonsolidowane zadłużenie.

#### ***Wygaśnięcie poręczeń***

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.

#### **Recycling Park**

##### ***Nabycie udziałów oraz modyfikacja ceny nabycia***

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).

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

W wyniku modyfikacji pierwotnych warunków transakcji wyeliminowano element rozliczenia w postaci przeniesienia akcji własnych Funduszu z uwagi na różnicę pomiędzy średnią 6 – miesięczną notowań akcji Funduszu, a ich wartością księgową. W związku z powyższym w dniu 2 stycznia 2013 r., zawarł umowę oraz porozumienie dotyczące modyfikacji warunków ekonomicznych zapłaty przez Fundusz za 100% udziałów w spółce Recycling Park.

Pierwotne warunki transakcji zakładały iż nabycie udziałów w Recycling Park dokonywane było w ramach rozliczenia sprzedaży przez Fundusz na rzecz Eustis 2.220 obligacji korporacyjnych J.W Construction Holding S.A. o łącznej wartości nominalnej 22.200.000, za cenę w łącznej kwocie 20.759.575,20 zł oraz sprzedaży przez Fundusz na rzecz Eustis 18.000.000 akcji własnych Funduszu, przy czym wartość jednej akcji własnej Funduszu skalkulowano w tej transakcji na kwotę 1,10 PLN tj. jako 6-miesięczną średnią kursu akcji funduszu na GPW na moment dokonywania uzgodnień transakcyjnych tj. 20 listopada 2012 r.

W wyniku negocjacji prowadzonych z Eustis dotyczących sposobu rozliczenia ceny nabycia udziałów Recycling Park wprowadzono również mechanizm zmiany ceny sprzedaży w przypadku nie zrealizowania się wybranych założeń inwestycyjnych.

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

W wyniku przeprowadzonych analiz negatywnie oceniono możliwości realizacji projektu Recycling Park w efekcie czego podjęto decyzję o rezygnacji z przyznanej dotacji. Powyższa decyzja została podyktowana istotną zmianą otoczenia konkurencyjnego oraz negatywną oceną parametrów projektu w zakresie huty szkła.

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:

- 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.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

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.

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

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

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

W związku z brakiem możliwości zrealizowania przez Recycling Park ww. projektu inwestycyjnego w ramach pierwotnych założeń inwestycyjnych, Fundusz renegotjował cenę nabycia 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.

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



## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznego Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

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). Akcje Listella zostały nabyte za cenę w łącznej kwocie 26.804.000 zł.

W związku z powyższym porozumieniem, Fundusz i Eustis rozwiązały umowę opcji put, na podstawie której Eustis nabył opcje put wobec Funduszu dotyczące 1.000 obligacji JW Construction Holding S.A..

Mając na uwadze fakt, że Fundusz już posiadał 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.

## **Pozostałe**

### ***Zmiana roku obrotowego i podatkowego***

W wyniku decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 stycznia 2013 r. zmianie uległ rok obrotowy i finansowy. W rezultacie przyjętych uchwał, rok obrotowy i podatkowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2013 r. zakończył się 30 września 2014 r.

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

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

Zgodnie z przepisami przejściowymi:

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

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

### ***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., W wyniku przeprowadzonej restrukturyzacji zmniejszono koszty funkcjonowania struktury organizacyjnej.

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

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

W dniu 8 sierpnia 2014 r. Zarząd Black Lion Fund zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 5 września 2014 r.. Porządek obrad odzwierciedlał wnioski akcjonariusza Aktivist FIZ w tej sprawie.

W dniu 5 września walne Zgromadzenie Funduszu powołało do składu Rady Nadzorczej Emitenta Pana Bernarda Kwapińskiego oraz Pana Wojciecha Napiórkowskiego oraz podjęło uchwałę o umorzeniu 8.995.055 szt. akcji własnych Black Lion Fund.

#### **54. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym**

##### ***Przedterminowy wykup obligacji serii C oraz uzgodnienie zmian warunków emisji obligacji serii B***

W dniu 1 października 2014 r. Fundusz dokonał przedterminowego wykupu obligacji serii C o wartości nominalnej wynoszącej 8 mln PLN. Łączna kwota wykupu obligacji serii C wyniosła wraz z odsetkami 8.125.040 PLN.

Wykup Obligacji Serii C zmniejszył zobowiązania finansowe Funduszu z tytułu obligacji do kwoty 58 mln PLN, stanowiąc warunek wprowadzenia korzystniejszych zmian do warunków Emisji Obligacji Serii B w szczególności poprzez:

- a) zmniejszenie kosztów finansowych związanych z obsługą obligacji serii B o kwotę 928 tys. zł rocznie, a łącznie o ok. 3,7 mln zł do momentu wykupu obligacji serii B, co jest wynikiem obniżenia oprocentowania z 3,10 p.p. powyżej WIBOR 6M do 1,50 p.p. powyżej WIBOR 6M (tj. o 1,60 p.p.).
- b) zmianę zabezpieczeń poprzez ich zniesienie z części nieruchomości należących do spółki Cracovia Property sp. z o.o. położonych w Krakowie, przeznaczonych do realizacji inwestycji deweloperskich, przy jednoczesnym zapewnieniu innych zabezpieczeń spłaty Obligacji Serii B w postaci nieruchomości która dotychczas stanowiła zabezpieczenie spłaty obligacji serii C oraz dodatkowej nieruchomości należącej do spółki Recycling Park sp. z o.o. w Kamionce (która nie jest przeznaczona do realizacji projektu zakładu odzysku energii, zgodnie z koncepcją inwestycyjną podawaną w raporcie bieżącym nr 9/2014 z dn. 24.06.2014)

Obligacje serii B zostały zabezpieczone:

a) hipoteką umowną łączną do kwoty 74.000.000,00 złotych na:

- prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie, przy ul. Mińskiej 25, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, XV Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr WA6M/00350734/1 przysługującego spółce Mińska Development Sp. z o.o.,
- udziale w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej oraz na prawie własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość (76 lokali niemieszkalnych), położonych w Warszawie, przy ul. Mińskiej 25, dla których Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, XV Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr WA6M/00169936/1, przysługującym Spółce Mińska Development Sp. z o.o.,
- nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie, przy ul. Bochenka, działki o nr ew. 576/28, 576/31, 576/29, 576/49, 576/51, 576/41, 580/1, 580/2, 576/7 i łącznej powierzchni 20 605 m<sup>2</sup>, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórze w Krakowie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr KR1P/00367845/0, będącej własnością Spółki Cracovia Property Sp. z o.o.
- prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej nr ewidencyjny działki 17/5, położonej w Warszawie, przy ul. Grochowskiej, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, XV Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr WA6M/00436382/5, przysługującego spółce Fabryka PZO Sp. z o.o.
- prawie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej nr ewidencyjny działki 17/4, położonej w Warszawie, przy ul. Grochowskiej, dla których Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, XV Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr WA6M/00422581/9, przysługującej spółce Fabryka PZO Sp. z o.o.

## **Black Lion Fund S.A.**

### **Informacja dodatkowa do Rocznej Sprawozdania Finansowego na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

- nieruchomości gruntowej położonej w Oleśnicy (Kamionka), gmina Chodzież, województwo Wielkopolskie, obejmującej działkę o nr ew. 23/9 o powierzchni 189 574 m<sup>2</sup>, dla której Sąd Rejonowy w Wągrowcu, IX Zamięscowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Chodzieży, prowadzi księgę wieczystą nr PO1H/00029310/1, będącej własnością spółki Recycling Park Sp. z o.o.
- b) ustanowienie i wpisanie w księdze wieczystej roszczenia w trybie art.101(9) ustawy o księgach wieczystych i hipotece, o przeniesienie hipoteki łącznej do kwoty 74.000.000,00 zł zabezpieczającej emisję obligacji serii B, na miejsce opróżnione po wygasłej hipotece wpisanej w KW WA6M/00422581/9 prowadzonej dla prawa użytkowania wieczystego przysługującego Spółce Fabryka PZO Sp. z o.o. do kwoty 10.800.000,00 zł na rzecz administratora hipoteki Kancelarii Radców Prawnych A. Pieścik, W. Pietrzykowski, W. Wolniewicz Spółka komandytowa w Poznaniu, na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy obligacji serii C.

Uzyskane obniżenie oprocentowania wiązało się z zobowiązaniem do objęcia emisji akcji serii D1 Browar Gontyniec S.A., którego realizacja w formie zaliczkowego opłacenia przez Black Lion Fund akcji wspomnianej emisji o wartości 4,5 mln zł, skutkowałą ograniczeniem wszelkich zobowiązań Funduszu z tytułu poręczeń na rzecz SGB-Bank S.A., dotyczących kredytów udzielonych Browarowi Gontyniec, do 900 tys. zł (z poprzedniego poziomu ok. 5,3 mln zł). Opisane powyżej zobowiązanie wynikało z przeprowadzonej przez SGB-Bank zmiany warunków kredytów udzielonych Browar Gontyniec S.A., w tym z wydłużeniem okresów kredytowania i karencją w spłacie kapitału.

**Black Lion Fund S.A.****Informacja dodatkowa do Roczego Sprawozdania Finansowego  
na dzień 30 września 2014 r. / za okres 21 miesięcy 2013 – 2014 r.**

---

**Zatwierdzenie Roczego Sprawozdania Finansowego**

Niniejsze Roczne Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Funduszu w dniu 19 grudnia 2014 r.

**Podpisy Zarządu**

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
19 grudnia 2014 r.	Maciej Wandzel	Prezes Zarządu	
19 grudnia 2014 r.	Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	

**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu**

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
19 grudnia 2014 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	

**Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie finansowe**

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
19 grudnia 2014 r.	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	