

# DOKUMENT INFORMACYJNY

**BBF Sp. z o.o.**  
z siedzibą w Poznaniu



sporządzony na potrzeby wprowadzenia Obligacji serii A do obrotu na Catalystr prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## Organizator Emisji i Wprowadzenia:



## Administrator Zastawu



Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia dokumentu informacyjnego: 23 sierpnia 2012 roku

## WSTĘP

### Dokument Informacyjny obligacji serii A BBF Sp. z o.o.

#### Nazwa i siedziba Emitenta

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Nazwa:                       | BBF Sp. z o.o.                                    |
| Forma prawna:                | Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością           |
| Kraj siedziby:               | Polska  |
| Siedziba:                    | Poznań  |
| Adres:                       | ul. Dąbrowskiego 461, 60-451 Poznań               |
| Telefon:                     | +48 61 665 93 12, 13                              |
| Faks:                        | +48 61 665 93 15                                  |
| Adres poczty elektronicznej: | <a href="mailto:bbf@bbf.pl">bbf@bbf.pl</a>        |
| Adres strony internetowej:   | <a href="http://www.bbf.pl">http://www.bbf.pl</a> |

#### Nazwa i siedziba Organizatora Emisji i Wprowadzenia

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Nazwa:                       | M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.                  |
| Kraj siedziby:               | Polska  |
| Siedziba:                    | Warszawa  |
| Forma prawna:                | Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością               |
| Adres:                       | ul. Grzybowska 80/82, 00-844 Warszawa                 |
| Telefon:                     | + 48 (22) 661 54 03                                   |
| Faks:                        | + 48 (22) 661 54 02                                   |
| Adres poczty elektronicznej: | <a href="mailto:mm@mm-dg.pl">mm@mm-dg.pl</a>          |
| Adres strony internetowej:   | <a href="http://www.mm-dg.pl">http://www.mm-dg.pl</a> |

#### Obligacje wprowadzane do obrotu na Catalyst objęte niniejszym Dokumentem Informacyjnym

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu na rynku Catalyst wprowadzanych będzie 26.570 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii A o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej 100 zł, emitowanych przez BBF Sp. z o.o.

**SPIS TREŚCI**

|         |   |    |
|---------|---|----|
| 1       | Czynniki Ryzyka .....   | 5  |
| 1.1.    | Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta .....  | 5  |
| 1.1.1.  | Ryzyko związane ze specyfiką pozyskiwanych kontraktów .....   | 5  |
| 1.1.2.  | Ryzyko związane z pozyskiwaniem kontraktów .....  | 5  |
| 1.1.3.  | Ryzyko związane z realizacją kontraktów .....   | 5  |
| 1.1.4.  | Ryzyko związane ze skalą działalności i barierami rozwoju .....   | 6  |
| 1.1.5.  | Ryzyko związane z niedotrzymaniem prognoz finansowych .....   | 6  |
| 1.1.6.  | Ryzyko związane z należnościami .....   | 6  |
| 1.1.7.  | Ryzyko związane ze wzrostem zadłużenia .....  | 6  |
| 1.1.8.  | Ryzyko obniżenia rentowności .....  | 7  |
| 1.1.9.  | Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami/wykwalfikowaną kadrą .....  | 7  |
| 1.1.10. | Ryzyko związane ze strukturą właścicielską Emitenta .....   | 7  |
| 1.2.    | Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Emitent .....   | 7  |
| 1.2.1.  | Ryzyko konkurencji .....  | 7  |
| 1.2.2.  | Ryzyko zmian przepisów prawa i regulacji podatkowych .....  | 8  |
| 1.2.3.  | Ryzyko związane z polityką Unii Europejskiej/rządową/samorządową/decyzjami administracyjnymi .....  | 8  |
| 1.2.4.  | Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. ....  | 8  |
| 1.3.    | Czynniki ryzyka wynikające z Obligacji i wprowadzenia ich do obrotu na Catalyst .....   | 8  |
| 1.3.1.  | Ryzyko związane z przyszłym kursem notowań Obligacji oraz płynnością obrotu .....   | 8  |
| 1.3.2.  | Ryzyko zawieszenia notowań Obligacji .....  | 9  |
| 1.3.3.  | Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu .....   | 9  |
| 1.3.4.  | Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta sankcji za niewykonanie albo nienależyte wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa .....  | 10 |
| 1.3.5.  | Ryzyko związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji 10  |    |
| 2       | Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym .....   | 11 |
| 3       | Dane o Obligacjach .....  | 12 |
| 3.1.    | Cel emisji .....  | 12 |
| 3.2.    | Wielkość emisji .....   | 12 |
| 3.3.    | Wartość nominalna i cena emisyjna .....   | 12 |
| 3.4.    | Warunki wykupu .....  | 12 |
| 3.4.1.  | Wykup w przyjętym terminie .....  | 12 |
| 3.4.2.  | Przedterminowy wykup na żądanie Obligatariuszy .....  | 12 |
| 3.4.3.  | Przedterminowy wykup na żądanie Emitenta .....  | 13 |
| 3.5.    | Warunki wypłaty oprocentowania .....  | 13 |
| 3.6.    | Zabezpieczenie wierzitelności wynikających z Obligacji .....  | 14 |
| 3.7.    | Szacunkowe dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia Obligacji oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji ..... | 15 |
| 3.8.    | Informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub Obligacjom .....   | 15 |
| 3.9.    | Dodatkowe prawa z tytułu posiadania Obligacji .....   | 15 |
| 3.10.   | Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami .....  | 15 |
| 3.10.1. | Podatek dochodowy .....   | 15 |
| 3.10.2. | Podatek od czynności cywilnoprawnych .....  | 16 |
| 3.10.3. | Podatek od spadków i darowizn .....   | 16 |
| 4       | Dane o Emitencie .....  | 17 |
| 4.1.    | Podstawowe dane .....   | 17 |
| 4.2.    | Czas trwania Emitenta .....   | 17 |
| 4.3.    | Przepisy prawa, na podstawie których Emitent został utworzony .....   | 17 |
| 4.4.    | Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru .....  | 17 |
| 4.5.    | Historia Emitenta .....   | 17 |
| 4.6.    | Rodzaje i wartość kapitałów (funduszy) własnych Emitenta i zasady ich tworzenia .....   | 18 |
| 4.7.    | Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....   | 18 |

|         |   |     |
|---------|---|-----|
| 4.8.    | Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji .....  | 18  |
| 4.9.    | Wskazania liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie ..... | 18  |
| 4.10.   | Rynki instrumentów finansowych, na których są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....   | 18  |
| 4.11.   | Powiązania kapitałowe Emitenta, które mają istotny wpływ na jego działalność oraz powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne między Emitentem, a osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych, znaczącymi udziałowcami i Autoryzowanym Doradcą Catalyst lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych .....   | 18  |
| 4.12.   | Informacje o prowadzonej przez Emitenta działalności oraz o jego podstawowych produktach i usługach .....   | 19  |
| 4.12.1. | Model biznesu i podstawowe obszary działalności .....   | 19  |
| 4.12.2. | Strategia rozwoju Emitenta .....  | 21  |
| 4.12.3. | Najważniejsze kontrakty .....   | 21  |
| 4.12.4. | Informacje o rynkach na których działa Emitent .....  | 28  |
| 4.12.5. | Prognozy finansowe .....  | 33  |
| 4.12.6. | Pracownicy .....  | 33  |
| 4.13.   | Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Emitenta, w tym inwestycje kapitałowe, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym .....  | 45  |
| 4.14.   | Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym .....   | 45  |
| 4.15.   | Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta .....  | 45  |
| 4.16.   | Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta .....   | 45  |
| 4.17.   | Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec obligatariuszy .....  | 45  |
| 4.18.   | Zobowiązania pozabilansowe Emitenta .....   | 46  |
| 4.19.   | Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym .....  | 48  |
| 4.20.   | Istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz inne informacje istotne dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym .....   | 48  |
| 4.21.   | Informacje o osobach zarządzających i nadzorujących .....   | 48  |
| 4.22.   | Struktura udziałów Emitenta, ze wskazaniem wspólników posiadających co najmniej 5% głosów na zgromadzeniu wspólników .....  | 48  |
| 5       | Sprawozdanie finansowe za 2011 rok wraz z opinią biegłego rewidenta .....   | 49  |
| 6       | Załączniki .....  | 94  |
| 6.1.    | Odpis z KRS .....   | 94  |
| 6.2.    | Jednolity tekst umowy Spółki .....  | 100 |
| 6.3.    | Uchwała o emisji Obligacji i warunki emisji Obligacji .....   | 104 |
| 6.4.    | Wycena przedmiotu zabezpieczenia .....  | 127 |
| 6.5.    | Odpis z Rejestru Zastawów .....   | 156 |
| 6.6.    | Definicje i objaśnienia skrótów .....   | 159 |

## 1 CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić wszystkie czynniki ryzyka opisane poniżej, a które związane są z otoczeniem rynkowym Emitenta i prowadzoną przez niego działalnością oraz wynikają z charakteru Obligacji i wprowadzenia ich do obrotu na Catalyst. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, prawną i perspektywy rozwoju Emitenta lub oddziaływać niekorzystnie na kurs notowań Obligacji lub możliwość zadośćuczynienia wszelkim prawom inwestorów wynikającym z Obligacji.

Ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi, na jakie narażony może być Emitent, mają jednak w opinii Emitenta najważniejsze znaczenie dla zasadniczych i kluczowych aspektów jego funkcjonowania, szczególnie w kontekście emisji i obrotu Obligacjami na Catalyst. Mogą istnieć obecnie jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Emitenta nie odgrywają istotnej roli lub których nie zdołał zidentyfikować, a które mogłyby wywołać niepożądane skutki, o których mowa powyżej. Nie można też wykluczyć, że czynniki ryzyka o takim charakterze wystąpią w przyszłości.

Przedstawiając czynniki ryzyka w przyjętej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

### 1.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

#### 1.1.1. Ryzyko związane ze specyfiką pozyskiwanych kontraktów

Działalność Emitenta koncentruje się na pozyskiwaniu zleceń w ramach organizowanych przetargów publicznych. Specyfikacje tego typu zamówień mogą zawierać niekorzystne warunki dla potencjalnego ich wykonawcy, jednym z najważniejszych kryteriów przyznania kontraktu jest cena. Ponadto, w zdecydowanej większości przypadków, poza BBF uczestniczy w przetargach większa liczba oferentów. W związku z tym, istnieje ryzyko, że Emitent nie pozyska planowanej liczby zleceń, bądź też rentowność pozyskanych kontraktów będzie niższa od zakładanej. W przypadku stwierdzenia niekorzystnych warunków w przetargach lub błędów w specyfikacjach przetargowych, Spółka stara się występować do zamawiających w trakcie przetargów o zmianę proponowanych specyfikacji.

#### 1.1.2. Ryzyko związane z pozyskiwaniem kontraktów

Pozyskiwanie zleceń w ramach organizowanych przetargów publicznych wiąże się z koniecznością przestrzegania ściśle określonych przez oferenta warunków już na etapie przygotowania realizacji projektu. Udział w procesach przetargów publicznych wiąże się z koniecznością wpłaty przez podmioty ubiegające się o zlecenie (w tym także BBF) kwoty wadium, która przy zamówieniach o dużej wartości stanowi znaczącą pozycję. Ponadto, po wygraniu przetargu podmiot przystępujący do realizacji zlecenia zobowiązany jest do wpłaty na rzecz zleceniodawcy także znaczącej kwoty, jako zabezpieczenia na poczet zawartej umowy. Mając na uwadze, że zwykle Spółka ubiega się jednocześnie o pozyskiwanie większej liczby kontraktów, wymaga to zaangażowania przez BBF znaczących środków finansowych już w początkowym etapie realizacji każdego procesu. Z uwagi na powyższe, zdolność przedsiębiorstwa do pozyskiwania zleceń o dużej wartości, ze względu na posiadane zasoby finansowe może zostać w istotny sposób ograniczona pomimo posiadanych kompetencji oraz możliwości organizacyjnych, gdyż Spółka może nie być w stanie wygospodarować kolejnych kwot, które zostaną „zamrożone” na okres wielu miesięcy, a nawet lat. W celu ograniczenia możliwości wystąpienia tego ryzyka, w przypadku przetargów o wysokiej lub bardzo wysokiej wartości zlecenia, BBF współuczestniczy w tego typu przetargach z dużymi podmiotami posiadającymi odpowiednie zasoby kapitałowe oraz współpracuje z instytucjami finansowymi, które umożliwiają Spółce pozyskanie kapitału zabezpieczającego.

#### 1.1.3. Ryzyko związane z realizacją kontraktów

Specyfika zleceń realizowanych przez Emitenta w ramach wygranych przetargów publicznych polega na tym, że są to projekty rozciągnięte w czasie i często wykraczają poza okres jednego roku. W związku z tym, Spółka realizuje jednocześnie kilka lub nawet kilkanaście kontraktów. Nie można zatem wykluczyć możliwości wystąpienia wad w procesie wykonywania usług świadczonych przez Emitenta, co naraziłoby go na konieczność zapłacenia określonych kar umownych. W celu minimalizacji tego ryzyka, BBF zatrudnia wysokiej klasy specjalistów, a ramach wewnętrznej kontroli nad wykonaniem każdego z projektów, sporządzane są harmonogramy realizacji poszczególnych zleceń, w tym także harmonogramyienne i prowadzony jest ich bieżący monitoring. Dzięki posiadanemu doświadczeniu oraz bieżącej kontroli

realizowanych zadań, Spółka nie została dotychczas zobowiązana do zapłacenia kary umownej z tytułu nienależytego wykonania któregokolwiek z kontraktów.

#### **1.1.4. Ryzyko związane ze skalą działalności i barierami rozwoju**

Znajomość przez Spółkę rynku usług na którym działa oraz przewidywane na najbliższe lata perspektywy jego istotnego wzrostu pozwalają BBF zakładać dalszy dynamiczny rozwój i wzrost skali prowadzonej działalności. Ekspansja rynkowa Emitenta wiąże się z systematycznym wzrostem zatrudnienia i związanym z tym ciągłym dostosowywaniem infrastruktury technicznej do bieżącego stanu osobowego. Barrierami, które mogą ograniczać wzrost skali działalności Spółki, poza ograniczeniami wynikającymi z posiadanych zasobów finansowych są mogące wystąpić w przyszłości ograniczenia wewnętrzne związane z trudnościami w pozyskaniu odpowiednio wykwalifikowanych pracowników i wysokimi kosztami wyposażenia ich stanowisk pracy co wymaga zakupu specjalistycznych narzędzi, w tym platform projektowych. Spółka systematycznie penetruje rynek pracy pod kątem możliwości pozyskania specjalistów dla realizacji potencjalnych bieżących kontraktów o które BBF ubiega się w organizowanych przetargach.

#### **1.1.5. Ryzyko związane z niedotrzymaniem prognoz finansowych**

W punkcie 4.12.5 niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent zamieścił prognozę wyników finansowych na lata 2012-2015. Prognoza nie podlegała ocenie biegłego rewidenta. Prognoza danych finansowych została sporządzona w oparciu o stan bieżącego portfela zamówień do realizacji w latach 2012-2014, przewidywania Spółki dotyczące zapotrzebowania na poszczególne jej usługi w skali całego kraju z uwzględnieniem rozpoczęcia nowego okresu programowania na wykorzystanie środków unijnych w latach 2014-2020 i w związku z tym, znaczący wzrost zapotrzebowania na usługi wykonania koncepcji technicznych, studiów wykonalności, przygotowania projektów do realizacji. Mając na uwadze, że BBF działa niemal wyłącznie na rynku zamówień publicznych, nie można wykluczyć okresowego spadku liczby i wartości usług w organizowanych przetargach oraz przedłużających się rozstrzygnięć poszczególnych przetargów. W związku z tym nie można wykluczyć, że Emitent nie będzie w stanie w pełni zrealizować zamieszczonej prognozy wyników finansowych. Mając na uwadze doświadczenia wynikające z dotychczasowej działalności, w celu ograniczenia ryzyka niezrealizowania prognoz wyników finansowych, a zwłaszcza prognozowanych zysków, na bieżąco prowadzona jest w Spółce analiza realizowanych projektów z uwzględnieniem kontroli kosztów ich wykonania.

Mając na uwadze aktualny stan portfela podpisanych zawartych umów, Zarząd Emitenta nie widzi zagrożenia dla realizacji prognozy na rok 2012.

#### **1.1.6. Ryzyko związane z należnościami**

Zważywszy na charakter prawny podmiotów na rzecz których Emitent realizuje zlecenia pozyskane w ramach przetargów publicznych i regulacje dotyczące prowadzenia gospodarki finansowej przez tego typu podmioty, BBF zwykle otrzymuje płatności za swoje usługi w formie jednorazowej płatności po wykonaniu usług. Usługi te realizowane w okresach wielomiesięcznych i w tym czasie Emitent ponosi wszelkie koszty ich wykonania wyłącznie z własnych środków. Mając na uwadze, że przy jednoczesnej realizacji wielu długoterminowych kontraktów, których wykonanie zarazem wymagać będą znaczących nakładów finansowych ze strony Spółki nie można wykluczyć, że w przypadku kumulacji wykonania wielu umów w zbliżonym terminie, do czasu otrzymania płatności od zleceniodawców mogą w BBF wystąpić przejściowe trudności w zakresie bieżącego finansowania działalności. Zaistnienie takiej sytuacji mogłoby jednak nastąpić wyłącznie w sytuacji gdyby tempo wzrostu poziomu pozyskiwanych i realizowanych zleceń było znacząco wyższe od zakładanego w prognozach, a Spółka nie posiadałaby możliwości dodatkowego finansowania.

#### **1.1.7. Ryzyko związane ze wzrostem zadłużenia**

Rozwój Emitenta i wzrost skali prowadzonej przez niego działalności wymaga stabilnego i relatywnie dużego kapitału aby Spółka mogła sprostać wymogom związanym ze specyfiką realizacji dużych projektów inwestycyjnych. Środki finansowe do wykonania takich projektów angażowane są na opłacenie wadium niezbędnego do przystąpienia do przetargu, wpłatę kwoty gwarancyjnej jaką powinien dysponować oferent oraz jako środki obrotowe niezbędne do zrównoważenia przepływów operacyjnych, gdyż płatności za wykonane usługi realizowane są w dużych transzach ale w relatywnie długich cyklach, niewspółmiernych do bieżących wydatków. Aktualnie, brakujący Spółce kapitał obrotowy udostępniony

jest w postaci bankowego kredytu w rachunku bieżącym. Pozyskane środków z emisji obligacji Serii A zostaną wykorzystane dla znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności, co uwzględniają prognozy Spółki na lata 2012-2015 (podane w rozdziale 4.12.5. niniejszego Dokumentu Informacyjnego). Przewidywany w ww. okresie potencjał organizacyjny Emitenta będzie na tyle duży, że Spółka nie może jednak wykluczyć, iż wartość pozyskanych przez nią kontraktów do wykonania na przestrzeni najbliższych lat będzie istotnie wyższa od wielkości prognozowanych. Wówczas może zaistnieć konieczność finansowania działalności BBF w oparciu o zwiększenie poziomu zobowiązań kredytowych, lecz tempo ich wzrostu nie będzie wyższe od tempa wzrostu przychodów osiąganych ponad wielkości prognozowane dla poszczególnych lat.

#### **1.1.8. Ryzyko obniżenia rentowności**

W okresie kilku ostatnich lat osiągany przez Emitenta poziom rentowności netto zwykle przekraczał 15%. Prognozy finansowe Spółki na lata 2012-2015, tj. w okresie do wykupu obligacji serii A przewidują utrzymanie tego wskaźnika na poziomie około 15%. W opinii Zarządu Spółki, na podstawie analizy posiadanego portfela zleceń, prawdopodobieństwo uzyskania tego poziomu dla roku 2012 jest bardzo wysokie. Obecnie, Emitent nie może natomiast w pełni przewidzieć jaki będzie stan rynku na którym działa w kolejnych latach. Nie można bowiem wykluczyć wystąpienia zdarzeń i okoliczności niezależnych od BBF, jak choćby okresowy spadek liczby i wartości usług w organizowanych przetargach oraz przedłużające się rozstrzygnięcia poszczególnych przetargów lub też pojawienia się na rynku nowych podmiotów konkurencyjnych stosujących dumpingowe ceny, które to czynniki mogą okresowo lub w dłuższym czasie wpływać na spadek rentowności działalności Emitenta.

#### **1.1.9. Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami/wykwalifikowaną kadra**

Działalność Spółki prowadzona jest w oparciu o kompetencje, wiedzę i umiejętności zawodowe Zarządu i pracowników i jej pracowników. Ewentualna, jednoczesna utrata kilku kluczowych pracowników może okresowo wpłynąć na efektywność prowadzonej przez Emitenta działalności. W celu zapobieżenia zaistnieniu takiej sytuacji, BBF zabiega o stworzenie swoim pracownikom warunków pracy, które zapewnią im będą możliwości rozwoju oraz konkurencyjne wynagrodzenie. Ponadto, polityka rekrutacji i organizacji pracy w Spółce opiera się na zasadzie zastępowalności poszczególnych pracowników przez zatrudnionych na podobnym lub takim samym stanowisku, w przypadku okresowej absencji danego pracownika.

#### **1.1.10. Ryzyko związane ze strukturą właścicielską Emitenta**

Właścicielem 33 udziałów Emitenta, które stanowią 91,67% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników BBF Sp. z o.o. jest Pan Maciej Adamczak, który pełni ponadto funkcję Prezesa Zarządu. W związku z powyższym, ww. udziałowiec bezpośrednio kontroluje Spółkę i od jego decyzji zależy bieżące funkcjonowanie Spółki i jej przyszły rozwój. Możliwość mniejszościowego udziałowca (Pana Romana Adamczaka, który posiada 3 udziały Emitenta stanowiące 8,33% udziału w kapitale zakładowym) w zakresie formalnego wpływu na działania Spółki, czy kierunki jej rozwoju są ograniczone. Obligatariusze nie będą mieć wpływu na bieżące decyzje podejmowane w Spółce.

## **1.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Emitent**

### **1.2.1. Ryzyko konkurencji**

Spółka działa na wysokokonkurencyjnym rynku, co wymaga od Emitenta ciągłego podnoszenia jakości oferowanych usług oraz rozwoju oferty w poszukiwaniu niespenetrowanych części rynku i wyszukiwania nisz rynkowych. Liczba podmiotów świadczących usługi podobne do oferowanych przez Emitenta to kilkanaście dużych podmiotów i kilkanaście mniejszych (w tym zagraniczne), podzielonych z uwagi na wielkość osiąganych przychodów oraz wartość kontraktów jakie są w stanie obsłużyć w skali roku. Możliwość wejścia nowych podmiotów krajowych na ten rynek są mocno ograniczone z uwagi wymagane niezbędne doświadczenie, referencje i wysokokwalifikowany zespół pracowników. W związku z powyższym, Spółka ocenia aktualny stan konkurencji w obszarze usług w którym funkcjonuje jako średni. Nie można natomiast wykluczyć, że w sytuacji, gdy prognozy długoterminowego wzrostu polskiej gospodarki będą znacznie wyższe niż dla innych krajów europejskich, pojawią się w naszym kraju nowe zagraniczne

podmioty o znaczącym potencjale finansowym i organizacyjnym, które zaostrzą rywalizację, co może mieć wpływ na trudniejsze pozyskiwanie zleceń przez BBF oraz obniżenie ich rentowności.

### **1.2.2. Ryzyko zmian przepisów prawa i regulacji podatkowych**

Częste zmiany w ustawodawstwie polskim, głównie w zakresie polityki podatkowej narażają Emitenta na ryzyko wystąpienia niekorzystnych dla niego uregulowań prawnych, co w konsekwencji może przełożyć się na okresowe lub trwałe pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta. Zagrożeniem dla działalności Emitenta jest niestabilność i brak spójności przepisów prawnych oraz często spotykana uznaniowość interpretacyjna. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa podatkowego, spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania spółek kapitałowych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Emitenta, a ich ewentualnych konsekwencji nie da się aktualnie przewidzieć.

### **1.2.3. Ryzyko związane z polityką Unii Europejskiej/rządową/samorządową/decyzjami administracyjnymi**

Spółka osiąga przychody z działalności operacyjnej prawie wyłącznie dzięki wygrany przetargom i zawartym kontraktom z jednostkami publicznymi (samorządy i podmioty z nimi powiązane, spółki Skarbu Państwa), które stanowią głównie projekty realizowane w perspektywach finansowych UE (obecna: 2007-2013, następna: 2014-2020). Aktualnie dostępne dane i informacje dotyczące tego rynku, a zwłaszcza perspektywy finansowej UE do roku 2020, pozwalają Emitentowi zakładać, że skala zamówień z tego sektora powinna być w tym okresie wyższa niż dotychczas. Realizacja takich projektów przez BBF wymaga przestrzegania znaczącej ilości przepisów i regulacji obowiązujących na szczeblach samorządowym, rządowym i unijnym. Zmiany przepisów i wytycznych w trakcie realizacji zamówień przez Emitenta mogą spowodować, że ich warunki ulegną niekorzystnym zmianom i spowodują obniżenie przychodów Spółki i jej rentowności.

### **1.2.4. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce.**

Całość przychodów Emitenta realizowana jest w Polsce. W związku z tym, wyniki osiągnięte przez Emitenta są pośrednio związane z takimi wielkościami makroekonomicznymi jak wzrost PKB, poziom bezrobocia, dynamika wzrostu wynagrodzeń, poziom inflacji czy stóp procentowych. Czynniki te mają istotny wpływ na poziom wpływów osiąganych przez samorządy i budżet państwa z tytułu wszelkiego rodzaju podatków. Ewentualne obniżenie tempa rozwoju gospodarczego i pogorszenie wskaźników makroekonomicznych może mieć negatywny wpływ na tempo rozwoju i wyniki osiągnięte przez Emitenta, gdyż w przypadku uzyskania niższych wpływów od zakładanych poszczególne samorządy mogą być zmuszone do ograniczenia poziomu realizowanych inwestycji lub przesunięcia ich realizacji w czasie.

## **1.3. Czynniki ryzyka wynikające z Obligacji i wprowadzenia ich do obrotu na Catalyst**

### **1.3.1. Ryzyko związane z przyszłym kursem notowań Obligacji oraz płynnością obrotu**

Kurs obligacji i płynność obrotu obligacjami notowanymi na Catalyst są wypadkową relacji między popytem na obligacje ich podażą. Zależą wobec tego od cen, po jakich składane są przez inwestorów giełdowych zlecenia kupna i sprzedaży oraz od ilości i wielkości tych zleceń. Na zachowania inwestorów w tej mierze rzutują czynniki o różnorodnym charakterze. Inwestorzy kierować się mogą zarówno bieżącą oceną działalności Emitenta, jego sytuacji finansowej lub prawnej, ale i przesłankami bezpośrednio z tym nie związanymi, np. koniunkturą na polskim rynku kapitałowym, giełdach światowych, danymi makroekonomicznymi, czy sytuacją polityczną. Na kurs obligacji wpływają też warunki oprocentowania innych dostępnych na rynku w danym czasie obligacji, które z kolei wynikają m.in. z aktualnej wysokości stóp procentowych i tendencji co do ich kształtowania w przyszłości. Znaczenie dla płynności obrotu obligacjami ma też nastawienie ich nabywców względem horyzontu czasowego inwestycji – inwestycje długoterminowe zmniejszać będą podaż obligacji.



Przywołane powyżej mechanizmy powodują, że kurs obligacji i płynność obrotu nimi podlegają znacznym wahaniom i są trudne do oszacowania. Nie można więc zapewnić, iż osoby, które nabyły Obligacje będą mogły je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

### 1.3.2. Ryzyko zawieszenia notowań Obligacji

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub też naruszenia interesów inwestorów, na żądanie zgłoszone przez KNF, GPW ma obowiązek zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, stosownie do § 11 Regulaminu alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW, GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

GPW może także bezterminowo zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, którego instrumenty finansowe mogą spełniać przesłankę prowadzącą do decyzji o wykluczeniu ich z obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu z obrotu (§ 12 ust. 3 Regulaminu alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW). Zgodnie z § 17c Regulaminu alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW, GPW może także bezterminowo zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, jeżeli nie przestrzega on zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki nałożone na niego przepisami Rozdziału V Regulaminu alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 - 17b tego regulaminu.

Zawieszenie notowań Obligacji drastycznie ograniczyłoby swobodę w ich zbywaniu.

### 1.3.3. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie zgłoszone przez KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub też powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponadto, stosownie do § 12 Regulaminu alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW, GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Zgodnie z § 17c Regulaminu alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW, GPW może także wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe emitenta, jeżeli nie przestrzega on zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki nałożone na niego przepisami Rozdziału V Regulaminu alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 - 17b tego regulaminu.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu GPW może bezterminowo zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Wykluczenie Obligacji z obrotu drastycznie ograniczyłoby swobodę w ich zbywaniu.

#### **1.3.4. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta sankcji za niewykonanie albo nienależyte wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej - odnoszących się do informowania KNF o wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Catalyst, KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

#### **1.3.5. Ryzyko związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji**

Zgodnie z przyjętymi warunkami emisji Obligacji Emitent zobowiązany jest do wykupu Obligacji w dniu 29 czerwca 2015 r. poprzez wypłatę Obligatariuszom środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji i liczby Obligacji. Emitent zobowiązał się także do wypłaty kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości.

Nie można jednak wykluczyć ryzyka niewywiązania się przez Emitenta ze swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy. W przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza. Nie można jednak zagwarantować, że Emitent zadośćuczyni takiemu żądaniu. W przypadku uchylania się przez Emitenta od zobowiązań wynikających z Obligacji, Administrator Zastawu podejmie działania egzekucyjne, zmierzające do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy

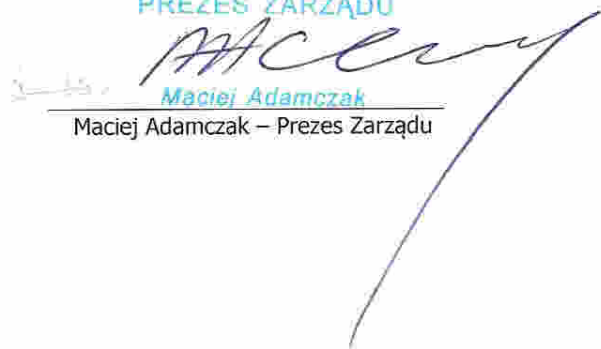
## 2 OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Za wszystkie informacje zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym odpowiada Emitent, w imieniu którego występuje:

Maciej Adamczak - Prezes Zarządu

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

PREZES ZARZĄDU



Maciej Adamczak

Maciej Adamczak – Prezes Zarządu

### 3 DANE O OBLIGACJACH

#### 3.1. Cel emisji

Celem emisji obligacji jest pozyskanie środków na zasilenie kapitału obrotowego, przeznaczonego na bieżącą działalność Spółki.

#### 3.2. Wielkość emisji

Emitent wyemitował 26.570 (dwadzieścia sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt) Obligacji, o łącznej wartości nominalnej 2.657.000 (dwa miliony sześćset pięćdziesiąt siedem tysięcy) złotych.

Do obrotu na Catalyst wprowadzanych jest 26.570 (dwadzieścia sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt) Obligacji, o łącznej wartości nominalnej 2.657.000 (dwa miliony sześćset pięćdziesiąt siedem tysięcy) złotych.

#### 3.3. Wartość nominalna i cena emisyjna

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100,00 (sto) złotych i jest równa cenie emisyjnej.

#### 3.4. Warunki wykupu

##### 3.4.1. Wykup w przyjętym terminie

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz każdego z Obligatariuszy kwoty odpowiadającej iloczynowi liczby posiadanych przez niego Obligacji i ich wartości nominalnej. Obligacje zostaną wykupione w dniu 29 czerwca 2015 r.

Wykup Obligacji będzie przeprowadzany za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane będą Obligacje i nastąpi na te rachunki papierów wartościowych. Zgodnie z przepisami KDPW uprawnionymi do otrzymania kwoty wykupu będą osoby, na których rachunkach papierów wartościowych Obligacje będą zapisane szóstego dnia roboczego przed dniem wykupu. Jako dni robocze uznaje się dni ustawowo wolne od pracy oraz soboty.

Jednocześnie z wykupem Obligacji nastąpi wypłata odsetek za ostatni okres odsetkowy, zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 3.5 Dokumentu Informacyjnego.

Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

##### 3.4.2. Przedterminowy wykup na żądanie Obligatariuszy

Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o obligacjach w przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza.

Na żądanie Obligatariusza Obligacje będą też podlegać przedterminowemu wykupowi jeżeli przez dniem wykupu dojdzie do następujących sytuacji:

- wobec Emitenta nastąpi wszczęcie postępowania likwidacyjnego lub upadłościowego, lub naprawczego, lub egzekucyjnego, jeżeli kwota egzekwowanego roszczenia przekroczy 3.000.000 zł lub

- Zgromadzenie Wspólników Emitenta podejmie przed Dniem Wykupu decyzję o wypłacie dywidendy za lata obrotowe 2011 – 2014 w wysokości przekraczającej 25% zysku netto,

- w ciągu 45 dni od zakończenia pierwszego i trzeciego kwartału każdego roku obrotowego w okresie do dnia wykupu Obligacji Emitent nie prześle do publicznej wiadomości raportu bieżącego zawierającego co najmniej następujące dane na koniec danego kwartału: kapitał własny, należności długoterminowe, należności krótkoterminowe, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, amortyzacja, wynik na działalności operacyjnej, zmiana stanu środków pieniężnych na działalności operacyjnej, zmiana stanu środków na działalności finansowej, zmiana stanu środków na działalności inwestycyjnej,

- poziom zobowiązań ogółem Emitenta (wyluczając kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Emitenta pod realizację poszczególnych kontraktów) na koniec jakiegokolwiek roku obrotowego w okresie do dnia wykupu Obligacji przekroczy trzykrotność kapitałów własnych.

- w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym za każdy rok obrotowy do dnia wykupu Obligacji, Emitent wykaże stratę netto.

Oświadczenie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligatariusz składa w odpowiedniej placówce firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili złożenia oświadczenia zapisane są Obligacje, w formie pisemnej lub w inny sposób, zgodnie z regulacjami stosowanymi przez tę firmę inwestycyjną. Następnie firma inwestycyjna przekazuje oświadczenie Emitentowi. Zaleca się Obligatariuszowi uprzedni kontakt z firmą inwestycyjną w celu ustalenia właściwej procedury i szczegółów postępowania w tym zakresie.

Wykup nastąpi przez przekazanie Obligatariuszom kwoty należności głównej powiększonej o odsetki narosłe do dnia złożenia oświadczenia z żądaniem przedterminowego wykupu. Wykup nastąpi niezwłocznie, nie później niż w terminie 7 dni roboczych od dnia złożenia oświadczenia z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji, jednak dokładny termin wynikać będzie z obowiązujących aktualnie regulacji KDPW.

Wraz ze złożeniem oświadczenia z żądaniem przedterminowego wykupu firma inwestycyjna przyjmująca oświadczenie ustanawia na rachunku papierów wartościowych blokadę Obligacji w liczbie objętej oświadczeniem. Tym samym wyłączona zostaje możliwość przenoszenia własności Obligacji.

### 3.4.3. Przedterminowy wykup na żądanie Emitenta

Emitentowi przysługuje prawo przeprowadzenia obligatoryjnego wykupu części lub wszystkich Obligacji przed datą wykupu, w dniu 30 czerwca 2014 roku.

O decyzji Emitenta w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent powiadomi Obligatariuszy na co najmniej 30 dni przed wykupem w formie raportu bieżącego, zgodnie z przepisami obowiązującymi podmioty, których obligacje znajdują się alternatywnym systemie obrotu w, rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowanym przez GPW.

Przedterminowy wykup nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz każdego z Obligatariuszy należności głównej za każdą wykupowaną Obligację. Wraz z wypłatą należności głównej Emitent wypłaci także odsetki narosłe od początku ostatniego okresu odsetkowego do dnia przedterminowego wykupu (włącznie z tym dniem).

W przypadku przeprowadzenia wykupu części Obligacji, Obligacje będą wykupowane od Obligatariuszy proporcjonalnie do ich stanu posiadania przez poszczególnych Obligatariuszy. Ułamkowe części Obligacji nie będą wykupowane - w przypadku gdyby ze stosunku ogólnej liczby wykupowanych Obligacji i liczby Obligacji posiadanych przez poszczególnych Obligatariuszy wynikało, że wykupowi podlega ułamkowa część Obligacji. Szczegółowe zasady wykupu, w tym postępowania z ułamkowymi częściami Obligacji wynikać będą z aktualnie obowiązujących regulacji KDPW.

Skorzystanie przez Emitenta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji, będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu. Emitent wystąpi z wnioskiem o zawieszenie obrotu Obligacjami do GPW. Emitent przewiduje, że okres zawieszenia obrotu Obligacjami będzie wynosił od dnia poprzedzającego dzień ustalenia praw do wcześniejszego wykupu do dnia wcześniejszego wykupu. Decyzję o zawieszeniu obrotu Obligacjami podejmuje GPW i podaje ją do publicznej wiadomości.

### 3.5. Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 11% w skali roku. Odsetki naliczane będą od wartości nominalnej Obligacji. Okresy Odsetkowe wynoszą 6 miesięcy. Pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się w dniu przydziału Obligacji, tj. 29 czerwca 2012 r. (włącznie) i kończy 28 grudnia 2012 r. (włącznie). W pierwszym okresie odsetkowym, odsetki od jednej Obligacji wynoszą 5,50 zł. Każdy kolejny okres odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu od zakończenia poprzedniego okresu odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego okresu odsetkowego i kończy w ostatnim dniu okresu odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

| Nr okresu odsetkowego | Pierwszy dzień danego okresu odsetkowego | Ostatni dzień danego okresu odsetkowego | Liczba dni w danym okresie odsetkowym | Dzień ustalenia praw do odsetek | Dzień płatności odsetek |
|-----------------------|--|---|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1                     | 2012-06-29 Pt                            | 2012-12-28 Pt                           | 183                                   | 2012-12-17 Pn                   | 2012-12-28 Pt           |
| 2                     | 2012-12-29 Sb                            | 2013-06-28 Pt                           | 182                                   | 2013-06-20 Cz                   | 2013-06-28 Pt           |
| 3                     | 2013-06-29 Sb                            | 2013-12-28 Sb                           | 183                                   | 2013-12-17 Wt                   | 2013-12-30 Pn           |

|   |               |               |     |               |               |
|---|---------------|---------------|-----|---------------|---------------|
| 4 | 2013-12-29 Nd | 2014-06-28 Sb | 182 | 2014-06-20 Pt | 2014-06-30 Pn |
| 5 | 2014-06-29 Nd | 2014-12-28 Nd | 183 | 2014-12-16 Wt | 2014-12-29 Pn |
| 6 | 2014-12-29 Pn | 2015-06-28 Nd | 182 | 2015-06-19 Pt | 2015-06-29 Pn |

Przy naliczaniu odsetek za dany okres odsetkowy oprocentowanie będzie naliczane według formuły - rzeczywista liczba dni w danym okresie odsetkowym podzielona przez 365 albo 366, zależnie od liczby dni w roku kalendarzowym, w którym rozpoczyna się dany okres odsetkowy.

Obliczanie oprocentowania będzie następować według następującego wzoru:

$$KO = SP \times WN \times LD / D$$

gdzie:

KO – oznacza wysokość odsetek z jednej Obligacji,

SP – oznacza ustaloną stopę procentową,

WN – oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,

LD – oznacza liczbę dni w okresie odsetkowym,

D – oznacza rzeczywistą liczbę dni w roku kalendarzowym.

Obliczona kwota odsetek będzie podlegała zaokrągleniu do pełnego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).

Odsetki będą płatne w ostatnim dniu danego okresu odsetkowego. Jeżeli dzień ten będzie przypadał w dniu ustawowo wolnym od pracy albo w sobotę, Emitent zobowiązuje się do zapłaty odsetek w pierwszym dniu roboczym przypadającym po tym dniu płatności odsetek.

### 3.6. Zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Obligacji

Należności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Zastawu, reprezentującego Obligatariuszy, zastawu rejestrowego na 23 udziałach Emitenta, której właścicielem jest osoba fizyczna – Pan Maciej Adamczak. Zgodnie z wyceną udziałów Emitenta z dnia 4 czerwca 2012 r. sporządzoną przez uprawnionego biegłego - HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. (uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer ewidencyjny 2917) – wartość rynkowa wszystkich 36 udziałów Emitenta wynosi 24,92 mln zł. Wartość 23 udziałów Emitenta wynosi 15.921.111,11 zł. Wpis zastawu nastąpił w dniu 24 lipca 2012 r. i został dokonany w rejestrze prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów. Zgodnie z wpisem w rejestrze zastawów, zastaw został ustanowiony do najwyższej sumy ubezpieczenia w wysokości 7.500.000 zł.

Dodatkowe zabezpieczenie należności Obligatariuszy stanowi oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Ustawy kodeks postępowania cywilnego do kwoty należności głównej z tytułu wszystkich emitowanych Obligacji powiększonej o odsetki do wszystkich emitowanych Obligacji, złożone w formie aktu notarialnego.

W przypadku niezaspokojenia przez Emitenta jakichkolwiek wymagalnych wierzytelności Obligatariuszy, Administrator Zastawu jest zobowiązany do wezwania Emitenta do zapłaty wymagalnych a nie uiszczonych kwot w terminie 5 dni roboczych. W sytuacji, gdy Emitent nie zadośćuczyni wezwaniu Administratora Zastawu, Administrator Zastawu będzie uprawniony do podjęcia działań bezpośrednio zmierzających do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z udziałów w sposób, jaki wybierze – mając na uwadze interes Obligatariuszy, ale z poszanowaniem słuszych interesów Emitenta – na podstawie umowy zastawu. Administrator Zastawu jest zobowiązany do podziału środków uzyskanych w wyniku zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z udziałów pomiędzy wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji na zasadach ustalonych umową zastawu.

Wierzytelność z Obligacji stanie się wymagalna w przypadku, gdy:

- Spółka nie dokona płatności jakiegokolwiek kwoty odsetek w terminie wskazanym w propozycji nabycia Obligacji,

- Spółka nie wykupi Obligacji w terminie wskazanym w propozycji nabycia Obligacji,

W przypadku, gdy jakakolwiek wierzytelność z Obligacji stanie się wymagalna i nie zostanie zaspokojona, zaspokojenie roszczeń nastąpi z udziałów, wedle wyboru Administratora Zastawu, w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego albo poprzez przejęcie udziałów, albo w drodze publicznego przetargu przeprowadzonego przez notariusza lub komornika. Administrator Zastawu może wybrać notariusza lub komornika.

### **3.7. Szacunkowe dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia Obligacji oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji**

Wartość zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia tj. na dzień 31 marca 2012 r. wynosi: 2 372 612,25 złotych. Wartość zobowiązań długoterminowych wynosi 0 złotych, natomiast wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosi 2 372 612,25 złotych.

Szacowana wartość zobowiązań Emitenta na dzień wykupu Obligacji wynosi 3 500 000 złotych. Przewidywana wartość zobowiązań długoterminowych wynosi 0 złotych, natomiast przewidywana wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosi 3 500 000 złotych.

### **3.8. Informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub Obligacjom**

Emitent nie zlecał żadnej agencji ratingowej przygotowania oceny ratingowej i wedle jego wiedzy ocena taka nie została wystawiona ani jemu, ani Obligacjom.

### **3.9. Dodatkowe prawa z tytułu posiadania Obligacji**

Z Obligacji nie wynikają żadne dodatkowe uprawnienia poza zaprezentowanymi w pkt 3.4 i 3.5 Dokumentu Informacyjnego.

### **3.10. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami**

Przedstawione poniżej informacje mają charakter ogólny. Nie stanowią porady lub opinii podatkowej, ani nie są szczegółową analizą kwestii podatkowych. W celu uzyskania takich informacji osoby zainteresowane powinny zwrócić się zapytaniem do podmiotów umocowanych na podstawie właściwych przepisów do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

#### **3.10.1. Podatek dochodowy**

##### **3.10.1.1. Osoby fizyczne - rezydenci**

Do zasad opodatkowania osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie przepisy Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Zgodnie z art. 30 a ust. 1 pkt 2 tej ustawy od dochodów (przychodów) z odsetek i dyskonta od papierów wartościowych pobiera się zryczałtowany podatek w wysokości 19 % osiągniętego dochodu (przychodu). Dochodu (przychodu) tego nie łączy się z dochodami (przychodami) uzyskanymi z innych źródeł. Płatnikiem podatku jest dom maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisano papiery wartościowe lub dom maklerski pełniący funkcję sponsora emisji, w przypadku zapisania papierów wartościowych w rejestrze sponsora emisji. Poboru podatku płatnik dokonuje w momencie wypłaty środków lub postawienia ich do dyspozycji podatnika. Na rachunek podatnika przekazywana jest kwota uwzględniająca potrącenie podatku. Płatnik przekazuje zryczałtowany podatek do urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek oraz składa w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym roczną deklarację.

Zgodnie z art. 30 b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodów osiągniętych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych pobiera się podatek dochodowy w wysokości 19 % uzyskanego dochodu. Przepisu tego nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. Dochodów (przychodów) z takich transakcji nie łączy się z dochodami uzyskanymi z innych źródeł. W przypadku dokonania transakcji zbycia papierów wartościowych płatnikiem podatku jest ich właściciel (w tym przypadku obligatariusz). Dom maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych na którym są zapisane obligacje lub pełniący funkcję sponsora emisji zobowiązany jest przekazać płatnikowi do końca lutego roku następującego po roku podatkowym zestawienie dochodów uzyskanych ze sprzedaży papierów wartościowych. W celu umożliwienia spełnienia przez dom maklerski tych obowiązków, płatnik zobowiązany jest przekazać mu informacje o posiadanym numerze identyfikacji podatkowej oraz o właściwym urzędzie skarbowym, a także inne informacje niezbędne domowi maklerskiemu do wypełnienia nałożonych na niego obowiązków.

### 3.10.1.2. Osoby prawne - rezydenci

Zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez osoby prawne reguluje Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z tą ustawą dochody uzyskiwane przez osoby prawne z odsetek oraz od dyskonta od papierów wartościowych oraz dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Stawka podatku od dochodów osób prawnych wynosi 19 % podstawy opodatkowania. Wszelkie płatności z tytułu świadczeń wynikających z Obligacji dokonywane będą bez potrąceń.

### 3.10.1.3. Nierezydenci

Zgodnie z art. 30 b ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatkowej wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobraniu podatku ma miejsce pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatkowej wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobraniu podatku ma miejsce pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

### 3.10.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zbycie papierów wartościowych jest, co do zasady obarczone podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka wynosi 1% wartości dokonanej transakcji. Jednak na podstawie art. 9 ust. 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. 2010 nr 101 poz. 649) zwolniona jest od podatku sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Podatkowi nie podlegają również czynności prawne, w których przynajmniej jedna ze stron jest z tytułu dokonania takiej czynności opodatkowana podatkiem od towarów i usług bądź jest zwolniona z tego podatku.

### 3.10.3. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity z 2009 r. Dz. U. Nr 93, poz. 768), podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułem: dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny, polecenia darczyńcy. Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.



## 4 DANE O EMITENCIE

### 4.1. Podstawowe dane

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Nazwa:                       | BBF Sp. z o.o.                                    |
| Forma prawna:                | Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością           |
| Kraj siedziby:               | Polska  |
| Siedziba:                    | Poznań  |
| Adres:                       | ul. Dąbrowskiego 461, 60-451 Poznań               |
| Telefon:                     | +48 61 665 93 12, 13                              |
| Faks:                        | +48 61 665 93 15                                  |
| Adres poczty elektronicznej: | <a href="mailto:bbf@bbf.pl">bbf@bbf.pl</a>        |
| Adres strony internetowej:   | <a href="http://www.bbf.pl">http://www.bbf.pl</a> |
| REGON:                       | 008379341   |
| KRS:                         | 0000197974  |
| NIP:                         | 7811009458  |

### 4.2. Czas trwania Emitenta

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

### 4.3. Przepisy prawa, na podstawie których Emitent został utworzony

Emitent został utworzony i funkcjonuje na podstawie przepisów KSH.

### 4.4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Emitent został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### 4.5. Historia Emitenta

|         |   |
|---------|---|
| 1989    | Powstanie Spółki, który to podmiot zajmował się wówczas działalnością doradczą i handlową.  |
| 1993    | Zmiana nazwy na BBF Sp. z o.o. Prezesem zostaje Maciej Adamczak – obecny Prezes Zarządu i główny udziałowiec Emitenta. Spółka zajmuje się restrukturyzacją przedsiębiorstw i doradztwem przy tworzeniu zakładów pracy chronionej. |
| 1996    | Do Spółki dołączają Panowie: Roman Adamczak i Rafał Hedzielski – osoby aktualnie wspomagające zarządzanie Spółką.   |
| 1998    | Spółka ukierunkowuje się na analizy ekonomiczno – finansowe związane z pozyskaniem środków z funduszu przedakcesyjnego ISPA, PHARE.   |
| 2000    | Utworzenie pierwszych działów technicznych w firmie – dział środowiskowy oraz dział projektów odpadowych.   |
| 2005    | Utworzenie działu nadzoru nad inwestycjami.   |
| 2006    | Utworzenie działu projektowego dla branży kolejowej.  |
| 2008    | Pozyskanie pierwszego dużego kontraktu kolejowego – samodzielne zaprojektowanie modernizacji linii kolejowej Poznań – Wrocław odcinek – Poznań – Czempień. Uzyskanie przychodów na poziomie 8,36 mln zł.                          |
| 2009-11 | Umocnienie pozycji rynkowej BBF. Znaczący corocznych wzrost przychodów Spółki.  |

#### **4.6. Rodzaje i wartość kapitałów (funduszy) własnych Emitenta i zasady ich tworzenia**

Kapitał własny Emitenta wynosi na dzień 31 grudnia 2011 r. 5.876.998,69 zł i dzieli się na kapitał podstawowy (zakładowy) w wysokości 54.000,00 zł, kapitał zapasowy w wysokości 1.811,00 zł, kapitał rezerwowy w wysokości 4.204.589,77 zł, stratę z lat ubiegłych w wysokości (-179.540,79) zł oraz wypracowany za 2011 r. zysk netto w wysokości 1.796.138,71 zł.

Kapitały Emitenta tworzone są zgodnie z postanowieniami KSH i statutu Emitenta. Zgodnie z § 15 i 24 umowy Spółki oraz z Art. 255 i 257 § 1 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany umowy Spółki i zastrzeżone jest do kompetencji zgromadzenia wspólników. Stosownie do Art. 246 § 1 KSH uchwała dotycząca zmiany umowy Spółki wymaga większości dwóch trzecich głosów. Zmian umowy spółki podlega wpisowi do KRS.

#### **4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego**

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

#### **4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji**

Z uwagi na swą formę prawną Emitent nie przeprowadził i nie może przeprowadzać emisji obligacji zamiennych na akcje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji.

#### **4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie**

Z uwagi na formę prawną Emitenta na jego kapitały nie składają się akcje.

#### **4.10. Rynki instrumentów finansowych, na których są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe**

Żadne instrumenty finansowe Emitenta nie były i nie są jak dotąd notowane na żadnym rynku zorganizowanym, jak również nie wystawiano w związku z nimi kwitów depozytowych.

#### **4.11. Powiązania kapitałowe Emitenta, które mają istotny wpływ na jego działalność oraz powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne między Emitentem, a osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych, znaczącymi udziałowcami i Autoryzowanym Doradcą Catalyst lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych**

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent nie jest powiązany

kapitałowo, ani organizacyjnie z innymi podmiotami.

Emitent nie posiada rady nadzorczej i nie występuje podmiot pełniący funkcję Autoryzowanego Doradcy Catalyst.

Prezes Zarządu Emitenta, Pan Maciej Adamczak posiada 33 udziały BBF Sp. z o.o. stanowiące 91,67% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Brat Pana Macieja Adamczaka – Pan Roman Adamczak – posiada 3 udziały BBF Sp. z o.o. stanowiące 8,33% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Pan Roman Adamczak jest pracownikiem Emitenta.

Poza tym brak jakichkolwiek powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych między Emitentem, a osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i znaczącymi udziałowcami.

## 4.12. Informacje o prowadzonej przez Emitenta działalności oraz o jego podstawowych produktach i usługach

### 4.12.1. Model biznesu i podstawowe obszary działalności

Emitent jest firmą inżynieryjno – doradcą świadczącą wysoce zaawansowane usługi związane z przygotowaniem i realizacją projektów inwestycyjnych, głównie w dziedzinie realizacji dużych inwestycji infrastrukturalnych, w których inwestorami (klientami Spółki) są przede wszystkim jednostki samorządu terytorialnego (województwa, powiaty, miasta i gminy), bądź spółki prawa handlowego zależne od tych jednostek samorządowych. Projekty te są w znacznej części współfinansowane z funduszy UE. Emitent oferuje szerokie spektrum usług: od doradztwa, studiów, ekspertyz, analiz kosztów i korzyści (studia wykonalności, koncepcji technicznych, projektów technicznych, przygotowywanie dokumentacji przetargowej i specyfikacji technicznych) po nadzór prac i zarządzanie projektem. Dzięki temu jego rola może mieć charakter kompleksowy albo zawężyć się na danym polu specjalizacji Emitenta - zależnie od specyfiki i uwarunkowań konkretnego projektu.

Typowy zakres usług obejmuje:

- przygotowywanie projektów inwestycyjnych, obejmujące m.in. analizę techniczną, finansową oraz organizacyjną wykonalności inwestycji oraz oceny oddziaływania na środowisko,
- przygotowywanie dokumentacji projektowej, w szczególności projektów budowlanych, projektów wykonawczych i kosztorysów
- organizację finansowania inwestycji poprzez przygotowywanie wniosków o dofinansowanie, udział w negocjacjach,
- nadzór nad realizacją kontraktów na roboty, obejmujące analizy postępu prac w stosunku do harmonogramu i zgodności z kontraktem, analizy ryzyk i zagrożeń mogących wpłynąć na koszt i czas realizacji kontraktów,
- doradztwo na etapie realizacji, w tym: przygotowywanie dokumentacji przetargowej, analizy techniczne zgodności prac z projektem, wsparcie podmiotu realizującego projekt w rozliczaniu środków finansowych, analizach prawnych, identyfikacjach i planach działania względem ryzyk.

Podstawowe obszary działalności Spółki, które w strukturze organizacyjnej odzwierciedlone są przez działy, obejmują:

- **Usługi doradztwa i analiz finansowych** – do zadań tego działu należą przede wszystkim: studia wykonalności zarówno dla Funduszu Spójności, jak i różnych programów Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, biznes plany, wnioski kredytowe, analizy finansowe, szkolenia, audyty, doradztwo w ramach pomocy technicznej. Głównymi klientami Spółki w tym zakresie są: samorządy: miasta i gminy oraz ich spółki wodociągowo-kanalizacyjne i odpadowe, korzystające ze środków z funduszy europejskich oraz Ministerstwo Rozwoju Regionalnego, z którym Spółka ma zawartą wieloletnią umowę na weryfikację dokumentacji technicznych, studiów wykonalności i ocen oddziaływania na środowisko. Spółka ocenia, że w najbliższych latach spadnie zapotrzebowanie na usługi przygotowania studiów wykonalności, natomiast wzrośnie popyt na świadczenie stałych usług dotyczących pomocy technicznej oraz przygotowania raportów końcowych rozliczenia inwestycji. Spółka posiada referencje dotyczące świadczenia stałej pomocy technicznej, doradztwa i raportów końcowych dotyczących projektów inwestycyjnych. W ramach tego działu funkcjonuje również komórka zajmująca się opracowaniami dotyczącymi ocen oddziaływania na środowisko, programów odpadowych i środowiskowych.

- **Usługi projektowe w branży kolejowej** – ten dział znajduje się w fazie intensywnego rozwoju. Na chwilę obecną szacowane zdolności przerobowe wynoszą około 15 mln zł rocznie. Spółka zamierza zostać jednym z liderów wśród firm projektowych na tym rynku w Polsce.
- **Usługi projektowe w branży drogowej i sanitarnej** – dział ten zajmuje się projektowaniem przede wszystkim stacji uzdatniania wody i sieci kanalizacyjnych. Został utworzony jako wspomagający realizację projektów kolejowych, w których infrastruktura drogowa stanowi często znaczącą część inwestycji.
- **Usługi nadzoru branży drogowej** – usługi branży nadzoru drogowego to dział, który istnieje w Spółce od 4 lat. Szacuje się, że w najbliższych latach nastąpi jego zrównoważony wzrost, w związku z coraz liczniejszym doświadczeniem i posiadanymi referencjami.

W ramach obsługi funduszy UE Spółka oferuje:

- przygotowywanie projektów inwestycyjnych do współfinansowania ze środków UE,
- opracowanie wniosków aplikacyjnych wraz z załącznikami, w tym studium wykonalności,
- opracowanie dokumentacji przetargowej,
- opracowanie ocen oddziaływania na środowisko,
- pomoc techniczną przy wdrażaniu,
- opracowanie wniosków o zmianę decyzji o dofinansowaniu wraz z niezbędnymi analizami techniczno-ekonomicznymi,
- opracowanie raportów końcowych oraz analiz finansowych i ekonomicznych,
- audyty projektów współfinansowanych z funduszy UE.

W ramach usług doradczych i analiz finansowych dla przedsiębiorstw i podmiotów ze sfery finansów publicznych Spółka podejmuje następujące działania:

- kompleksowe analizy przedsięwzięć inwestycyjnych,
- analizy społeczno - ekonomiczne dla miast i gmin (opracowywanie wieloletnich programów inwestycyjnych, złożzeń budżetowych, prognoz budżetowych, wyszukiwanie źródeł finansowania inwestycji miejskich i gminnych, obsługa emisji obligacji komunalnych),
- opracowywanie i wdrażanie programów restrukturyzacji (restrukturyzacja finansowa, technologiczna, zatrudnienia, majątkowa, marketingowa),
- analizy ekonomiczno - prawne przedsiębiorstw (opracowywanie programów naprawczych, diagnoz ekonomiczno-finansowych, opinii i ekspertyz prawnych),
- przygotowywanie wniosków o dofinansowanie projektów (NFOŚiGW, WFOŚiGW, Ekofundusz).

Usługi projektowe i doradcze w branży kolejowej, drogowej i sanitarnej dotyczą następujących specjalizacji:

- drogi żelazne,
- drogi kołowe,
- projekty obiektów kubaturowych (architektura i konstrukcja),
- sieci wodno – kanalizacyjne,
- obiekty technologiczne uzdatniania wody,
- oczyszczalnie ścieków,
- projekty składowisk odpadów,
- projekty rekultywacji składowisk,
- projekty zakładów unieszkodliwiania odpadów,
- plany gospodarki odpadami,
- programy ochrony powietrza,
- programy ochrony środowiska przed hałasem,
- studia zagospodarowania przestrzennego.

W ramach procedur zarządzania i nadzorowania inwestycji w sektorze transportu i inżynierii Spółka oferuje:

- weryfikację dokumentacji projektowej,
- prowadzenie inwestycji według Warunków Kontraktowych FIDIC,
- koordynację, zarządzanie i pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu (wg terminologii FIDIC),
- pełnienie nadzoru nad realizacją robót zgodnie z polskim prawem budowlanym,
- wszelkie inne działania związane z prowadzeniem i nadzorowaniem inwestycji wymagane przez zamawiającego usługi.

Spółka opracowuje także dokumentacje przetargowe na kontrakty budowlane (żółty i czerwony FIDIC) oraz dokumentacje przetargowe na kontrakty usługowe (nadzór, pomoc techniczna, promocja).

W skali 2011r. struktura przychodów Spółki kształtowała się następująco:

|  |      |
|--|------|
| Usługi doradztwa i analiz finansowych            | 35 % |
| Usługi projektowe w branży kolejowej             | 30 % |
| Usługi projektowe w branży drogowej i sanitarnej | 15 % |
| Usługi nadzoru nad inwestycjami                  | 10 % |
| Pozostałe usługi                                 | 10 % |

Źródło: Emitent

#### 4.12.2. Strategia rozwoju Emitenta

W planowanej strategii rozwoju Emitent zakłada:

##### A. Dalszy rozwój usług związanych z projektowaniem w branży kolejowej

Dział Spółki, w którym realizowane są projekty branży kolejowej znajduje się w fazie intensywnego rozwoju, jak również dział branży drogowej i sanitarnej, które zostały utworzone jako wspomagające realizację projektów kolejowych - infrastruktura drogowa stanowi często znaczącą część inwestycji. Spółka zamierza zostać jednym z liderów wśród firm projektowych na tym rynku w Polsce. Osiągnięte przez Spółkę sukcesy na tym rynku jest konsekwencją obranej strategii oraz prowadzonej polityki personalnej. Duża waga przykładana jest również do kształcenia i rozwoju kadry związanej z koordynacją procesu projektowego. Spółka planuje stale poszerzać dział projektów kolejowych.

##### B. Wzrost znaczenia na rynku usług finansowych

Emitent zamierza wykorzystać swoje wieloletnie doświadczenie w usługach doradztwa i analiz finansowych w wielu perspektywach finansowych Unii Europejskiej (2000-2006; 2007-2013). Do zadań działu finansowego Spółki należą przede wszystkim: studia wykonalności zarówno dla Funduszu Spójności, jak i różnych programów Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, biznes plany, wnioski kredytowe, analizy finansowe, szkolenia, audyty, doradztwo w ramach pomocy technicznej. Głównymi klientami Spółki w tym zakresie są: samorządy: miasta i gminy oraz ich spółki wodociągowo-kanalizacyjne i odpadowe, korzystające ze środków z funduszy europejskich oraz Ministerstwo Rozwoju Regionalnego, z którym Spółka ma zawartą wieloletnią umowę na weryfikację dokumentacji technicznych, studiów wykonalności i ocen oddziaływania na środowisko. Bieżące kontakty i współpraca z samorządami powinny zapoczątkować w kolejnym okresie programowania Unii Europejskiej na lata 2014-2020, przewidującego dla polski nawet 80 mld euro. Prognozuje się w związku z tym, znaczący wzrost zapotrzebowania na usługi wykonania koncepcji technicznych, studiów wykonalności, przygotowania projektów do realizacji.

##### C. Innowacja w celu obniżenia kosztów działalności

Emitent funkcjonuje na rynku zamówień publicznych, stąd pozyskiwanie kontraktów na realizację usług następuje w drodze przetargu i wyboru najkorzystniejszej – często najtańszej - oferty. W tym celu przewiduje się wykorzystanie najnowocześniejszych narzędzi informatycznych w celu podniesienia wydajności i jakości świadczonych usług. Połączenie doświadczenia firmy i jej zespołu pracowników z najnowszym oprogramowaniem powinno przynieść efekt synergii w postaci podniesienia wydajności pracy a tym samym obniżenie kosztów jednostkowych wykonywanych zleceń. Pozwoli to na stworzenie konkurencyjnej oferty i pozyskanie dodatkowych zleceń.

#### 4.12.3. Najważniejsze kontrakty

Spółka realizuje projekty dla odbiorców na terenie całego kraju. Lista najbardziej znaczących projektów zrealizowanych przez BBF przedstawiona została w rozdziale 4.12.3.1.

## 4.12.3.1. Kontrakty historyczne

| Lp.                           | Przedmiot usługi  | Odbiorca   |
|-------------------------------|---|--|
| <b>Zrealizowane kontrakty</b> |   |  |
| 1                             | Kompleksowa obsługa w zakresie przygotowania projektu pn. „Modernizacja gospodarki ściekowej w Gliwicach” do współfinansowania i realizacji z udziałem środków z funduszu Unii Europejskiej: ISPA/Fundusz Spójności oraz kredytu z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju: Projekt zakwalifikowany do współfinansowania przez Komisję Europejską w 2001 roku. Wartość inwestycyjna Projektu: 50,9 mln EURO  | Urząd Miasta Gliwice<br><br>Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju |
| 2                             | Dokumentacja aplikacyjna do Funduszu Spójności dla Projektu pn. „Budowa kanalizacji sanitarnej i deszczowej oraz oczyszczalni ścieków komunalnych w Tarnowskich Górach – I Faza”. Projekt zarejestrowany pod numerem 2004/PL/16/C/PE/022. Wartość inwestycyjna Projektu: 40 mln €. Komisja Europejska wydała w dniu 25.03.2009 Decyzję nr K(2009)2101 w sprawie przyznania pomocy w ramach Funduszu Spójności.  | Urząd Miejski Tarnowskie Góry                                  |
| 3                             | Dokumentacja aplikacyjna do Funduszu Spójności dla Projektu pn. „Kompleksowa poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom”. Dokumenty zatwierdzone do dofinansowania przez Komisję Europejską w ramach Funduszu Spójności Decyzją nr C(2004)5366 w dniu 17.12.2004. Wartość inwestycyjna Projektu: 62 210 000 €  | Bytomskie Przedsiębiorstwo Komunalne Sp. z o.o.                |
| 4                             | Dokumentacja aplikacyjna do Funduszu Spójności dla Projektu pn. „Kompleksowa poprawa gospodarki odpadami na terenie gminy Bytom”<br>Wartość inwestycji: 63,3 mln zł   | Bytomskie Przedsiębiorstwo Komunalne Sp. z o.o.                |
| 5                             | Dokumentacja aplikacyjna do Funduszu Spójności dla Projektu pn. „Program uporządkowania gospodarki wodno-ściekowej na terenie Miasta i Gminy Piaseczno”. Dokumenty zatwierdzone do dofinansowania przez Komisję Europejską w ramach Funduszu Spójności Decyzją nr CCI 2004/PL/16/C/PE/014 w dniu 17.12.2004. Wartość inwestycyjna Projektu: 43 420 000 €  | Gmina Piaseczno  |
| 6                             | Dokumentacja aplikacyjna do Funduszu Spójności dla Projektu pn. „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie Gminy Zabrze”<br>Dokumenty zatwierdzone do dofinansowania przez Komisję Europejską w ramach Funduszu Spójności Decyzją nr C(2004)5485 w dniu 21.12.2004<br>Wartość inwestycyjna Projektu: 89 670 000 €   | Prezydent Miasta Zabrze  |
| 7                             | Dokonanie aktualizacji wniosku aplikacyjnego dla Projektu: „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Piotrkowie Trybunalskim” w ramach projektu Funduszu Spójności nr 2004/PL/16/C/PE/033<br>Wartość inwestycyjna Projektu: 181,5 mln zł   | Urząd Miasta w Piotrkowie Trybunalskim                         |
| 8                             | Dokumentacja aplikacyjna do Funduszu Spójności dla Projektu pn. „Poprawa jakości wody we Wrocławiu”. Wnioskowana zmiana warunków Przedsięwzięcia pod nazwą „Poprawa jakości wody we Wrocławiu” została zaakceptowana Decyzją Komisji Europejskiej z dnia 24 grudnia 2007 r.<br>Wartość inwestycji: 157 316 tys. euro  | Gmina Wrocław  |
| 9                             | Opracowanie dokumentacji wymaganej do Wniosku do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia „Rozwiązanie problemów gospodarki odpadami w Warszawie – etap I – Modernizacja i rozbudowa Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych”.<br>Na zakres zamówienia składa się wykonanie:<br>1) Sporządzenie Studium Wykonalności,<br>2) Sporządzenie wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach zgody na realizację przedsięwzięcia wraz z niezbędną dokumentacją, w tym sporządzenie raportu oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko,<br>3) Sporządzenie wniosku o wydanie decyzji o ustaleniu lokalizacji inwestycji celu publicznego wraz z niezbędną dokumentacją,<br>4) Opracowanie dokumentacji umożliwiającej Zamawiającemu ogłoszenie i przeprowadzenie postępowania dotyczącego udzielenia zamówienia publicznego na projektowanie i wykonanie robót budowlanych, w tym<br>4.1. opracowanie programu funkcjonalno-użytkowego przedsięwzięcia inwestycyjnego,<br>4.2. opracowanie planowanych kosztów prac projektowych i planowanych kosztów robót budowlanych określonych w programie funkcjonalno – użytkowym,<br>4.3. opracowanie ogłoszenia,<br>4.4. opracowanie pozostałych elementów specyfikacji istotnych warunków zamówienia. | Urząd Miasta Stołecznego Warszawy                              |

|    |  |   |
|----|--|---|
|    | <p>5) Sporządzenie wniosku o dofinansowanie przedsięwzięcia z Funduszu Spójności wraz z kompletną niezbędną dokumentacją.</p> <p>6) Sporządzenie „Programu edukacji ekologicznej dla m.st. Warszawy”.</p> <p>Wartość inwestycji: 162 mln euro netto</p>  |   |
| 10 | <p>Opracowanie dokumentacji wymaganej do Wniosku do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia: „System zagospodarowania odpadów komunalnych w Olsztynie. Budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów”.</p> <p>Wartość inwestycji: 516 414 tys. PLN netto</p>   | <p>Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej</p>  |
| 11 | <p>Opracowanie dokumentacji wymaganej do Wniosku do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia: „Budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów wraz ze składowiskiem odpadów w Siedliskach k/Etku”</p> <p>Zakres zamówienia obejmował wykonanie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Studium Wykonalności,</li> <li>• Wniosek o dofinansowanie przedsięwzięcia z Funduszu Spójności wraz z kompletną niezbędną dokumentacją,</li> <li>• Raporty oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko, dla następujących zadań: <ul style="list-style-type: none"> <li>– budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów,</li> <li>– budowa stacji transferowych odpadów wraz z niezbędną infrastrukturą,</li> </ul> </li> <li>• Opracowanie dokumentacji oraz wniosków o wydanie decyzji o warunkach zabudowy/ustalenie lokalizacji inwestycji celu publicznego,</li> <li>• Opracowanie kompletnej dokumentacji przetargowych umożliwiających Zamawiającemu ogłoszenie i przeprowadzenie postępowań dotyczących udzielenia zamówień publicznych na projektowanie i wykonanie robót budowlanych („Żółty FIDIC”), w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>– opracowanie programu funkcjonalno-użytkowego przedsięwzięcia inwestycyjnego,</li> <li>– opracowanie planowanych kosztów prac projektowych i planowanych kosztów robót budowlanych określonych w programie funkcjonalno – użytkowym,</li> <li>– opracowanie ogłoszenia,</li> <li>– opracowanie pozostałych elementów specyfikacji istotnych warunków zamówienia,</li> </ul> </li> <li>• dla następujących zadań inwestycyjnych: <ul style="list-style-type: none"> <li>– budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów,</li> <li>– budowa stacji transferowych odpadów wraz z niezbędną infrastrukturą,</li> </ul> </li> <li>• Opracowanie kompletnej dokumentacji przetargowej umożliwiającej Zamawiającemu ogłoszenie i przeprowadzenie postępowania dotyczącego udzielenia zamówienia publicznego na Inżyniera Kontraktu dla obsługi przy realizacji robót budowlanych planowanych do zrealizowania w ramach przedsięwzięcia „Budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów komunalnych wraz ze składowiskiem odpadów w Siedliskach k/ Etku”</li> </ul> <p>Wartość inwestycji: 80 144 tys. PLN netto</p> | <p>Przedsiębiorstwo Gospodarki Odpadami „Eko-MAZURY” Sp. z o.o.<br/>Ul. Marsz. J. Piłsudskiego 2<br/>19-300 Etk</p> |
| 12 | <p>Przygotowanie wniosku o dofinansowanie z Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia: Poprawa gospodarki wodno – ściekowej Miasta Sochaczew.</p> <p>Zakres zamówienia obejmował wykonanie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Studium Wykonalności,</li> <li>• Ocena oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko,</li> <li>• Wniosek do Funduszu Spójności wraz z wymaganymi załącznikami,</li> <li>• Dokumentacja przetargowa (specyfikacja istotnych warunków zamówienia oraz ogłoszenie o zamówieniu) na:</li> <li>• wybór Wykonawcy Pomocy Technicznej dla Beneficjenta (Jednostki Realizującej Projekt) (z uwzględnieniem działań informacyjnych i promocyjnych),</li> <li>• wybór Inżyniera Kontraktu w rozumieniu Warunków Kontraktowych dla robót budowlanych według FIDIC,</li> <li>• roboty budowlane dla zamówienia publicznego: <ul style="list-style-type: none"> <li>– wykonanie rozbudowy oczyszczalni ścieków - w oparciu o Warunki Kontraktowe dla robót inżyniersko-budowlanych projektowanych przez zamawiającego – FIDIC „czerwona</li> </ul> </li> </ul>  | <p>Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej</p>  |

|    |   |   |
|----|---|---|
|    | <p>książka”,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Opracowanie dokumentacji oraz wniosków o wydanie decyzji o warunkach zabudowy/ustalenie lokalizacji inwestycji celu publicznego.</li> </ul> <p>Wartość inwestycji: 180 132 tys. PLN netto</p>   |   |
| 13 | <p>Opracowanie dokumentacji wymaganej do Wniosku do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia: „Gospodarka odpadami w obrębie powiatów żarskiego i żagańskiego” - dla instalacji mechaniczno-biologicznego przetwarzania odpadów komunalnych o przepustowości 72 000 Mg/rok.</p> <p>Na zakres zamówienia składa się wykonanie:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) sporządzenie Studium Wykonalności,</li> <li>2) sporządzenie raportu oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko,</li> <li>3) Opracowanie wniosków o wydanie decyzji o ustaleniu lokalizacji inwestycji celu publicznego oraz decyzji o zamknięciu składowisk wraz z wymaganą dokumentacją,</li> <li>4) Badania hydrogeologiczne i geologiczne,</li> <li>5) Dokumentacja przetargowa, program funkcjonalno-użytkowy,</li> <li>6) Opracowanie Programu selektywnej zbiórki odpadów komunalnych oraz Programu edukacji ekologicznej,</li> <li>7) Wniosek do Funduszu Spójności wraz z wymaganymi załącznikami.</li> </ol> <p>Wartość inwestycji: 95 065 tys. PLN netto</p> | Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej |
| 14 | <p>Opracowanie dokumentów aplikacyjnych (Wniosek + SW) o dofinansowanie projektu z Funduszu Spójności w ramach POIS 2007-2013, Priorytet VIII: „Bezpieczeństwo transportu i krajowe sieci transportowe” Działanie 8.4: „Bezpieczeństwo i ochrona transportu lotniczego”.</p>  | GTL S.A.  |
| 15 | <p>Opracowanie kompletnej, gotowej do złożenia do Instytucji Zarządzającej Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Kujawsko – Pomorskiego na lata 2007 – 2013 (RPO WK-P) dokumentację dla Projektu pn. "System odprawy bagażowej" niezbędną do prawidłowego złożenia wniosku i uzyskanie dofinansowania realizacji Projektu, zgodnie z przepisami prawa oraz wymogami i wytycznymi zawartymi w dokumentach programowych RPO WK-P oraz wszelkimi innymi regulacjami mającymi zastosowanie do tego rodzaju wniosków aplikacyjnych.</p>   | Port Lotniczy Bydgoszcz S.A.                            |
| 16 | <p>Opracowanie Wniosku, Studium Wykonalności oraz pozostałej dokumentacji wymaganej do ubiegania się o dofinansowanie z Funduszu Spójności w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko dla Projektu „Rozbudowa sieci wodociągowej i kanalizacji sanitarnej na terenie Józefowa”</p> <p>Wartość inwestycji: 127 992 tys. PLN netto (całkowite)</p> <p>25.03.2010 podpisano umowę o dofinansowanie na realizację w/w projektu.</p> <p>ROŚ w obszarze Natura 2000</p>   | Miasto Józefów  |
| 17 | <p>Opracowanie i prowadzenie procesu przygotowania projektu pn. „Port Lotniczy w Katowicach – rozbudowa i modernizacja infrastruktury lotniskowej i portowej” do aplikowania i uzyskania dofinansowania z funduszy Unii Europejskiej, w tym:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) opracowanie Studium Wykonalności zgodnie z „Niebieska Księgą dla sektora lotniczego”,</li> <li>2) opracowanie kompletnego wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach zgody</li> <li>3) opracowanie Wniosku o dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko</li> </ol> <p>Wartość inwestycji: 498 mln zł brutto</p>   | Górnośląskie Towarzystwo Lotnicze Katowice              |
| 18 | <p>opracowanie Studium Wykonalności zgodnie z „Niebieska Księgą dla sektora lotniczego”, dla przedsięwzięcia przewidzianego do ubiegania się o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej pn. „Port lotniczy w Katowicach – budowa nowego terminalu pasażerskiego C wraz z niezbędną infrastrukturą – etap I”. Wartość inwestycji: 310,7 mln zł</p>  | Górnośląskie Towarzystwo Lotnicze Katowice              |
| 19 | <p>Studium Wykonalności na zakup taboru kolejowego do wykonywania regionalnych oraz niektórych międzywojewódzkich kolejowych przewozów osób na terenie województwa podkarpackiego.</p>  | Urząd Marszałkowski Województwa Podkarpackiego Rzeszów  |
| 20 | <p>Wstępne studium wykonalności modernizacji lotniska cywilnego Katowice Muchowice w ramach zadania inwestycyjnego pn.: Przebudowa pasa startowego lotniska Muchowice”</p>  | Urząd Miasta Katowice                                   |
| 21 | <p>Opracowanie:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) kompletnego wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych</li> </ol>   | Górnośląskie Towarzystwo Lotnicze                       |



|    |  |  |
|----|--|--|
|    | <p>uwarunkowaniach zgody</p> <p>2) Studium wykonalności</p> <p>3) Wniosku o dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko dla przedsięwzięcia pn. „Rozbudowa infrastruktury w celu zwiększenia możliwości operacyjnych lotniska MPL Katowice”.<br/>Wartość inwestycji 190 mln zł brutto</p>  | Katowice   |
| 22 | Projekt budowlany oraz projekt wykonawczy dla Zadania 3.12 Przebudowa torowisk w ul. Nowe Ogrody oraz w ul. Kartuskiej na odcinku od ul. 3 Maja do Pętli Siedlce (projekt wielobranżowy w ciągu drogi krajowej klasy G).   | Gmina Miasta Gdańska reprezentowana przez Gdańskie Inwestycje Komunalne                      |
| 23 | Projekt budowlany oraz projekt wykonawczy dla Zadania: 3.4 "Przebudowa torowisk Al. Rzeczypospolitej na odcinku od ul. Hynka do pętli Zaspą" zadania nr 3.5 "Przebudowa torowisk Al.. Rzeczypospolitej i ul. Chłopskiej na odcinku od pętli Zaspą do ul. Pomorskiej"   | Gmina Miasta Gdańska reprezentowana przez Gdańskie Inwestycje Komunalne                      |
| 24 | <p>Kontrakt 15 – wykonanie 6 programów funkcjonalno-użytkowych wraz z pozostałą dokumentacją dla następujących zadań ujętych w Gdańskim projekcie wodno-ściekowym:</p> <p>a) Budowa stacji uzdatniania wody Osowa wraz ze zbiornikiem Osowa. Wartość robót: 13 mln euro netto</p> <p>b) Rozbudowa stacji uzdatniania wody Zaspą Wodna. Wartość robót: 4,76 mln euro netto</p> <p>c) Przebudowa ujęcia i stacji uzdatniania wody Dolina Radości. Wartość robót: 6 mln euro netto</p> <p>d) Budowa stacji uzdatniania wody w Pręgowie. Wartość robót: 11,04 mln euro netto</p> <p>e) Budowa systemu opomiarowania i monitoringu dla Gdańskiego układu wodociągowego,</p> <p>f) Przebudowa ujęcia i stacji uzdatniania wody Lipce. Wartość robót: 15 mln euro netto</p> | Gdańska Infrastruktura Wodociągowo-Kanalizacyjna Sp. z o.o.<br>80-874 Gdańsk ul. Na Stoku 50 |
| 25 | Kontrakt nr 14 - wykonanie dokumentacji projektowych oraz uzyskanie pozwoleń na budowę dla zadań ujętych w Gdańskim projekcie wodno-ściekowym.   | Gdańska Infrastruktura Wodociągowo-Kanalizacyjna Sp. z o.o.<br>80-874 Gdańsk ul. Na Stoku 50 |
| 26 | Dokumentacja aplikacyjna do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia pn.: „Kompleksowa ochrona wód podziemnych aglomeracji kieleckiej” - projekt współfinansowany z Funduszu Spójności.<br>Wartość inwestycyjna Projektu (szacunkowa): 590 mln zł  | Wodociągi Kieleckie Sp. z o.o.   |
| 27 | „Pomoc przy wdrażaniu” dla projektu: „Wodociągi i oczyszczalnia ścieków w Łodzi II” 2004/PL/16/C/PE/010 współfinansowanego z Funduszu Spójności<br>Wartość inwestycji: ponad 200 mln euro  | Łódzka Spółka Infrastrukturalna Sp. z o.o.   |
| 28 | Pełnienie funkcji Pomocy Technicznej dla Jednostki Realizującej Projekt w przygotowaniu dokumentacji przetargowych - w ramach realizacji Projektu „Budowa kompleksowego systemu gospodarki odpadami w Sosnowcu”  | Gmina Sosnowiec  |
| 29 | „Pomocy technicznej w pierwszym etapie” dla projektu „Gospodarka wodno – ściekowa miasta Nowa Sól i gmin ościennych” Nr 2006/PL/16/C/PE/001 współfinansowanego z Funduszu Spójności<br>Wartość inwestycji: 185 mln zł  | Miejski Zakład Gospodarki Komunalnej Sp. z o.o.<br>Nowa Sól                                  |
| 30 | Pomoc techniczna dla JRP w zakresie opracowania dokumentacji przetargowej dla Projektu Rozbudowa i modernizacja systemu wodociągowo- kanalizacyjnego w Białymstoku i gminie Wasilków   | Wodociągi Białostockie Sp. z o.o.<br>Białystok   |
| 31 | Usługi konsultingowe i doradcze w ramach aplikowania o dofinansowanie ze środków FS dla projektu pod nazwą Rozbudowa infrastruktury w celu zwiększenia możliwości operacyjnych lotniska MPL Katowice   | GTL  |
| 31 | Doradztwo w przygotowaniu do realizacji projektów indywidualnych finansowanych z funduszy strukturalnych i Funduszu Spójności na lata 2007-2013 (1-9A)<br>Usługi polegające na doradztwie przy sporządzeniu raportu o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko i/lub studium wykonalności dla projektów indywidualnych, a także weryfikacji prawidłowości sporządzenia takich dokumentów, udzielanych w ramach projektów indywidualnych z zakresu:<br>- gospodarki wodno-ściekowej, gospodarki odpadami i ochrony środowiska (w szczególności w zakresie ochrony przeciwpowodziowej i rekultywacji) – 1A  | Ministerstwo Rozwoju Regionalnego  |

|    |  |   |
|----|--|---|
|    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- infrastruktury drogowej – 2A</li> <li>- infrastruktury kolejowej – 3A</li> <li>- infrastruktury lotniczej-4A</li> <li>- infrastruktury energetycznej-5A</li> <li>- społeczeństwa informacyjnego, technologii i innowacji, infrastruktury naukowo-badawczej oraz inwestycji na rzecz przedsiębiorczości, w tym infrastruktury kongresowej i targowej-6A</li> <li>- kultury, turystyki i rekreacji, edukacji, infrastruktury szkolnictwa wyższego, pomocy społecznej i zdrowia, a także rewitalizacji (poprzemysłowej, powojaskowej, miejskiej)-7A</li> <li>- systemów miejskiego transportu zbiorowego-8A</li> <li>- infrastruktury morskiej i infrastruktury dróg wodnych śródlądowych-9A</li> </ul>  |   |
| 32 | <p>Doradztwo w przygotowaniu do realizacji projektów indywidualnych finansowanych z funduszy strukturalnych i Funduszu Spójności na lata 2007-2013 (1B,2B)</p> <p>Usługi polegające na doradztwie przy sporządzaniu oraz weryfikacji prawidłowości sporządzenia dokumentacji projektowej, specyfikacji technicznych, wykonania i odbioru robót budowlanych oraz programu funkcjonalno-użytkowego, o których mowa w art. ust. 1 i 2 Pzp, służących do opisu przedmiotu zamówienia na roboty budowlane, udzielanych w ramach projektów indywidualnych z zakresu infrastruktury drogowej (2B) oraz z zakresu gospodarki wodno ściekowej, gospodarki odpadami i ochrony środowiska (w szczególności w zakresie ochrony przeciwpowodziowej i rekultywacji) (1B)</p>   | Ministerstwo Rozwoju Regionalnego                                   |
| 33 | <p>Pełnienia nadzoru inwestorskiego nad robotami drogowymi wraz z branżami w ramach: Rozbudowy drogi krajowej nr 66 Zambrów - Bielsk Podlaski - Kleszczele - Granica Państwa, odcinek od km 100+485 do km 101+150 wraz ze skrzyżowaniem z drogą wojewódzką Nr 685 do m. Hajnówka, Rozbudowy drogi krajowej nr 66 Zambrów - Bielsk Podlaski - Kleszczele - Granica Państwa, odcinek Kleszczele - Połowce od km 102+787 do km 112+610, Zmiany kategorii przejazdu na skrzyżowaniu linii kolejowej Nr 31 Siedlce - Siemianówka w km linii 87+769 z drogą krajową nr 66 Kleszczele - Połowce w km drogi 109+629</p> <p>Wartość nadzorowanych robót torowych: ok. 300 000 zł</p>  | GDDKiA Białystok  |
| 34 | <p>Wykonanie studium wykonalności wraz z programem funkcjonalno-użytkowym, koncepcją koordynacyjną, zagospodarowania przestrzeni poniżej poziomu terenu rejonu dworca Łódź – fabryczna, w obszarze wykopu (według załącznika graficznego) oraz opracowanie materiałów do wniosku o dofinansowanie z funduszy unii europejskiej, raportu o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko, opracowanie wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach zgody na realizację przedsięwzięcia, opracowanie wniosków o wydanie decyzji lokalizacji inwestycji, decyzji o warunkach zabudowy lub równoważnych, oszacowania wartości zamówienia, opracowania materiałów przetargowych, rozbięcia ceny oferowanej na wykonanie robót w systemie „projekt i budowa” z wyceną tych robót na potrzeby zamawiającego i udziału w procedurach przetargowych, procedurach związanych z uzyskaniem dofinansowania</p> | „EC1 Łódź – Miasto Kultury” w Łodzi                                 |
| 35 | <p>Za sprawowanie nadzoru inwestorskiego nad robotami budowlanymi polegającymi na przebudowie ul. Winogrady na odcinku od ul. Armii Poznań ul. Szelongowskiej w Poznaniu</p> <p>Wartość inwestycji: 100 597 869,75 zł netto</p>  | Zarząd Dróg Miejskich Poznań  |
| 36 | <p>Dokumentacja wymagana do Wniosku do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia „Gospodarka odpadami w obrębie powiatów Żarskiego i Żagańskiego”.</p> <p>Zakres zamówienia obejmował wykonanie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Studium Wykonalności oraz wniosku aplikacyjnego</li> <li>• Wykonanie procedury oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko oraz Wniosków o wydanie decyzji środowiskowej dla ZZO w Marszowie</li> <li>• Opracowanie niezbędnej dokumentacji dla wniosków o wydanie decyzji o lokalizacji inwestycji celu publicznego w tym Wniosków o wydanie decyzji lokalizacyjnej oraz decyzji o zamknięciu składowisk</li> <li>• Badań morfologicznych, geologicznych</li> <li>• Programu selektywnej zbiórki i programu edukacji ekologicznej</li> <li>• Dokumentacji przetargowej (usługi Nadzoru i pomocy technicznej)</li> </ul>  | Łużycki Związek Gmin  |
| 37 | <p>Pomoc techniczna dla Projektu pt.: „Kanalizacja sanitarna miasta Zgierz wraz z modernizacją oczyszczalni ścieków”</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Opracowanie kompletnej dokumentacji przetargowej: <ul style="list-style-type: none"> <li>➢ na wyłonienie „Inżyniera Kontraktu dla Projektu pt.: Kanalizacja</li> </ul> </li> </ul>   | „Wodociągi i Kanalizacja – Zgierz” Sp. z o.o. ul. A. Struga 45, 95- |

|  |   |            |
|--|---|------------|
|  | <p>sanitarna miasta Zgierz wraz z modernizacją oczyszczalni ścieków”</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ „Działania informacyjne i promujące dla Projektu pt.: Kanalizacja sanitarna miasta Zgierz wraz z modernizacją oczyszczalni ścieków”</li> <li>➤ umożliwiającą składanie ofert częściowych, do postępowania pt.: „Kanalizacja sanitarna miasta Zgierz wraz z modernizacją oczyszczalni ścieków”, którego elementem były dokumentacje techniczne w postaci specyfikacji technicznych oraz programów funkcjonalno – użytkowych dla odpowiedniej części: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Weryfikacja procedur obowiązujących w JRP</li> <li>• Opracowanie ścieżki dochodzenia do akredytacji laboratorium</li> <li>• Przeprowadzenie warsztatów szkoleniowych w zakresie ustawy Prawo zamówień publicznych</li> <li>• Zdefiniowanie ryzyka kursowego związanego z realizacją Projektu i wskazanie drogi optymalnego zminimalizowania ryzyka</li> <li>• Opracowanie inżynierii finansowania dla Projektu</li> <li>• Przeprowadzenie warsztatów szkoleniowych w zakresie realizacji Projektu zgodnie z warunkami kontraktowymi FIDIC</li> <li>• Przeprowadzenie warsztatów szkoleniowych w zakresie współpracy z Inżynierem Kontraktu</li> <li>• Opracowanie ścieżki audytu dla Projektu zgodnie z „Wytocznymi dotyczącymi opracowania ścieżek audytu oraz jednolitego formatu ich prezentacji” Ministerstwa Gospodarki i Pracy</li> <li>• Przeprowadzenie warsztatów szkoleniowych w zakresie zarządzania Projektem, raportowania</li> </ul> </li> </ul> | 100 Zgierz |
|--|---|------------|

Źródło: Emitent

#### 4.12.3.2. Kontrakty realizowane

Poniżej przedstawione zostały lokalizacje w których Spółka realizowała bądź aktualnie realizuje pozyskane zlecenia.



Źródło: Emitent

Na zlecenie Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji w M. St. Warszawie, BBF świadczy usługi konsultanta w zakresie przygotowania rozbudowy i modernizacji oczyszczalni ścieków w Pruszkowie wraz z inwestycjami towarzyszącymi.

Jako podwykonawca dla Mostostalu, BBF prowadzi prace projektowe w ramach zadania Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów dla regionu Biała Podlaska Zamówienie Częściowe nr 3 - "Projekt i budowa podstawowych segmentów technologicznych dla Przedsięwzięcia Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów dla regionu Biała Podlaska":

Zrealizowane i realizowane przez Spółkę projekty dotyczące zakładów zagospodarowania odpadów obejmują swoim zasięgiem co najmniej kilkanaście gmin wokół poszczególnych zakładów.



Źródło: Emitent

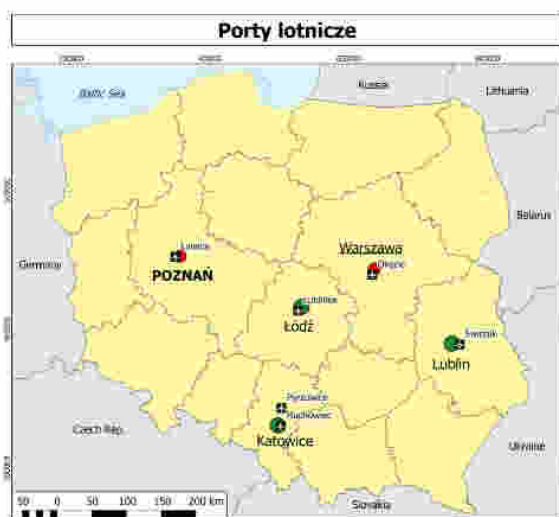


BBF świadczy obecnie usługi pomocy technicznej we wdrażaniu projektu budowy Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów zlokalizowanego w Bydgoszczy (wartość inwestycji 500 mln zł).

Finalizowana jest umowa na pomoc techniczną dla budowy zakładu unieszkodliwiania odpadów w Białymstoku.

Jednymi z najważniejszych osiągnięć BBF było zaprojektowanie ponad 30 kilometrowego odcinka linii kolejowej Poznań – Czempień, projekty linii tramwajowych głównych ulic w mieście Gdańsku.

Obecnie Spółka projektuje linię tramwajową w Toruniu oraz koordynuje proces projektowy na linii kolejowej Warszawa – Skierniewice dla firmy wykonawczej Przedsiębiorstwo Naprawy Infrastruktury.



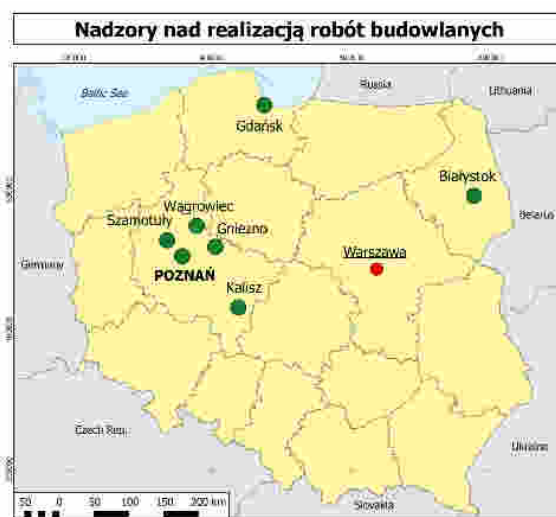
Źródło: Emitent

Spółka bierze udział w realizacji projektu rozbudowy infrastruktury w celu zwiększenia możliwości operacyjnych lotniska Międzynarodowego Portu Lotniczego Katowice (wartość inwestycji 346 mln zł) polegające na opracowaniu wniosku o dofinansowanie w ramach Funduszu Spójności w tym studium wykonalności, jak i kompleksowego raportu oddziaływania na środowisko.

Dla Portu Lotniczego Okęcie wykonywane są m.in. usługi studium wykonalności płyty postojowej dla samolotów zagrożonych oraz doradztwo w zakresie modyfikacji drogi kołowania.

Dla Portu Lotniczego Lublin w Świdniku wykonywane są usługi studialne rozbudowy portu lotniczego.

BBF świadczy także usługi nadzoru inwestorskiego nad robotami budowlanymi polegającymi na rozbudowie i przebudowie ulic oraz skrzyżowań w dużych miastach oraz skrzyżowań dróg z torowiskami kolejowymi.



#### 4.12.4. Informacje o rynkach na których działa Emitent

Działalność Emitenta koncentruje się na pozyskiwaniu zleceń w ramach organizowanych przetargów publicznych na wykonanie specjalistycznych związanych z przygotowaniem i realizacją dużych inwestycji infrastrukturalnych organizowanych przez poszczególne gminy w skali całego kraju.

Spółka ubiega się o zlecenia na: usługi doradztwa i analiz finansowych, usługi projektowe w branży sanitarnej, usługi projektowe w branży drogowej, usługi nadzoru nad inwestycjami oraz usługi projektowe dla branży kolejowej.

**Usługi doradztwa i analiz finansowych** – głównymi klientami Spółki w tym zakresie są: samorządy: miasta i gminy oraz ich spółki wodociągowo-kanalizacyjne i odpadowe, korzystające ze środków z Funduszy Europejskich oraz Ministerstwo Rozwoju Regionalnego, z którym firma BBF ma zawartą wieloletnią umowę na weryfikację dokumentacji technicznych, studiów wykonalności i ocen oddziaływania na środowisko. W najbliższych latach przewidywany jest wzrost zapotrzebowania na usługi przygotowania studiów wykonalności (początek okresu programowania Unii Europejskiej na lata 2014-2020), w ciągu najbliższych 2-3 lat, nie zmieni się poziom zapotrzebowania na świadczenie stałych usług dotyczących pomocy technicznej oraz przygotowania raportów końcowych rozliczenia inwestycji, zmian związanych z decyzjami KE. Spółka BBF posiada referencje dotyczące świadczenia stałej pomocy technicznej, doradztwa i raportów końcowych, dotyczących projektów inwestycyjnych.

Pozytywny wpływ na wzrost poziomu przyszłych przychodów Spółki powinny mieć realizowane przez Gminy programy ochrony środowiska w z wykorzystaniem środków unijnych, w zakresie projektowania i budowy spalarni śmieci.

Obecnie w Polsce blisko 90% śmieci składowanych jest na wysypiskach, a pozostałe około 10% podlega głównie recyklingowi i kompostowaniu, gdy np. w Danii, Szwecji, Austrii i Niemczech nie więcej niż 5% trafia na wysypiska. Ponadto, tylko około 1% śmieci w Polsce jest utylizowanych w specjalnych spalarniach, gdy w Austrii i Niemczech wskaźnik ten wynosi około 30%, w Szwecji około 50%, a w Danii ponad 50%.

**Usługi projektowe w branży sanitarnej** – przychody z usług projektowania stacji uzdatniania wody i sieci kanalizacyjnych stanowią około 10 % rocznych obrotów BBF. Obecnie Spółka realizuje kilka zleceń w tym zakresie oraz uczestniczy w przetargach na pozyskanie kolejnych zamówień.

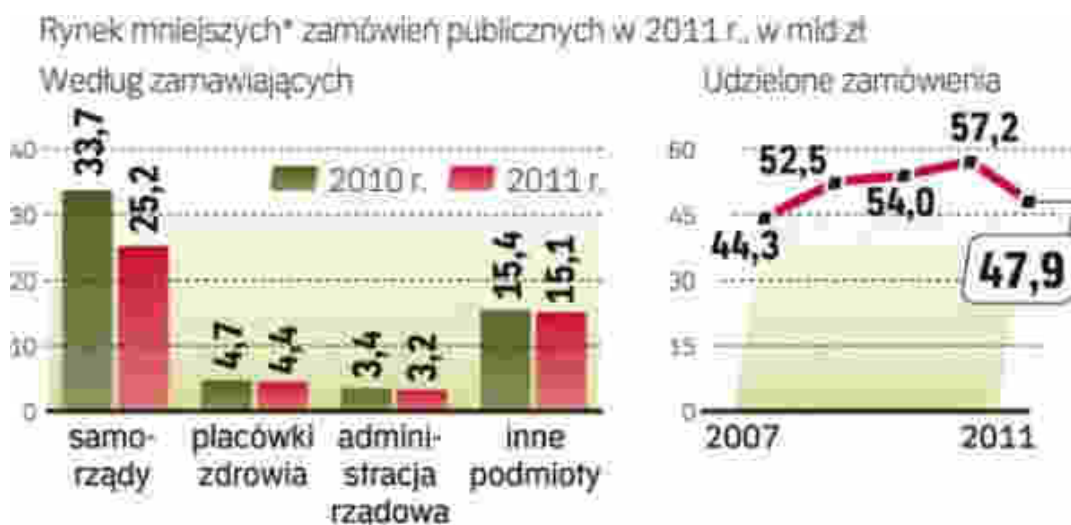
Spółka szacuje, że w kolejnych latach rynek tego typu usług będzie utrzymywał się na poziomie zbliżonym do obecnego, a potencjał tego działu wspomaga projekty kolejowe w zakresie odwodnienia torów czy usuwania kolizji wodnokanalizacyjnych.

**Usługi projektowe w branży drogowej** – Spółka zakłada, że dział ten, jako wspomagający realizację projektów kolejowych, w których infrastruktura drogowa stanowi często znaczącą część inwestycji będzie w najbliższych latach rozwijał się w tempie zbliżonym do działu usług dla kolejnictwa, pozwalając na osiągnięcie przychodów z tego tytułu na poziomie około 3-4 mln zł rocznie.

**Usługi nadzoru nad inwestycjami** – usługi branży nadzoru drogowego to dział, który istnieje w firmie BBF od 4 lat. Szacuje się, że w najbliższych latach nastąpi jego zrównoważony wzrost, w związku z coraz liczniejszym doświadczeniem i posiadanymi referencjami, co pozwoli na osiągnięcie przychodów z tego tytułu na poziomie około 1,5-2 mln zł rocznie.

Emitent działa na rynku mniejszych zamówień publicznych, tj. zleceń na wykonanie prac o wartości od 14 tys. EURO do 4,8 mln EURO.

W latach 2007-2010 wartość tego rynku systematycznie rosła z poziomu 44,3 mld zł w 2007 roku do 57,2 mld zł w 2010 roku, by w roku 2011 zanotować znaczący spadek w stosunku do 2010r. - o 16,3% do poziomu 47,9 mld zł.



Źródło: Gazeta „Rzeczpospolita”

Z danych Urzędu Zamówień Publicznych (UZP) wynika, że w 2011r. największy spadek wartości zanotowano dla rozstrzygniętych postępowań na roboty budowlane, co wynikało z mniejszych zamówień ze strony samorządów, które szczyt boomu inwestycyjnego mają już za sobą w związku z wyczerpywaniem się funduszy europejskich w bieżącej perspektywie inwestycyjnej (do 2013r.).

Oznacza to, że od 2013r. firmy projektowe i wykonawcze z branży drogowej muszą liczyć się ze znaczącym spadkiem zapotrzebowania na ich usługi.

Dotychczas motorem pobudzającym inwestycje publiczne, w tym zwłaszcza w samorządach, było Euro 2012, fundusze UE oraz środowiskowe wymogi unijne. Środki przeznaczone na realizację wielu zadań zostały już w zdecydowanej większości wydatkowane – między innymi samorzady wykorzystają już 90% budżetu z 13 mld zł przeznaczonych na budowę sieci wodno-kanalizacyjnych w ramach programu „Infrastruktura i środowisko”. Natomiast Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, która prowadzi największe projekty drogowe podpisała w 2010 r. kontrakty o wartości 23,4 mld zł, gdy szacunki na 2012 r. dotyczące rynku zamówień na drogi mówią o kontraktach na poziomie 4–5 mld zł. Poprawa w tym segmencie spodziewana jest w rezultacie rozdania unijnego budżetu, co może nastąpić dopiero po roku 2014.

Wartość zamówień publicznych organizowanych przez jednostki samorządowe maleje od kilku lat, według informacji podawanych w Biuletynie Informacyjnym Urzędu Zamówień Publicznych, samorządowe przetargi stanowią co do wartości większość, ale różnica jest dużo mniejsza niż rok czy dwa lata temu. Ilościowo stanowią one nieco ponad 40% postępowań, co stanowi kilkuprocentowy spadek. Poza ograniczeniem dostępu do środków unijnych, gminom trudniej jest realizować inwestycje, gdyż zaostrzono regułę wydatkową umożliwiającą inwestowanie w gminach, trudniejszy stał się dostęp do kredytów na finansowanie zadań uzupełniających, spadają także dochody własne gmin z podatków PIT i CIT.

Wzrost wartości zamówień publicznych dotyczących inwestycji spodziewany jest na lata 2015-2016, gdy uruchomione zostaną nowe programy unijne. Zamówienia publiczne na prace projektowe i przygotowawcze dotyczące planowanych inwestycji organizowane są z około 3 letnim wyprzedzeniem, stąd już w roku 2012 można spodziewać się zleceń związanych z przygotowaniem inwestycji, które będą realizowane w ramach nowej perspektywy unijnej.

#### 4.12.4.1. Rynek usług dla branży kolejowej

Szczególną szansę swojego rozwoju Spółka upatruje we wzroście nakładów na rozwój i modernizację infrastruktury w sektorze kolejowym.

Zarówno na szczeblu Unii Europejskiej, jak i w Polsce, w najbliższej perspektywie czasowej, tj. w latach 2014 – 2020 r., zakłada się znaczny rozwój sektora kolejowego. O spójności polityki UE (w tym Polski) w tym zakresie świadczy szereg konsekwentnie podejmowanych działań, skutkujących stworzeniem ram prawnych oraz finansowych umożliwiających rozwój tego sektora gospodarki.

W projektach organów UE dotyczących finansowania wydatków infrastrukturalnych kładzie się wielki nacisk na rozwój sektora transportu, podkreślając, iż transport jest jednym z trzech podstawowych sektorów infrastruktury służących rozwojowi Europy. W szczególności podkreśla się jednak znaczenie transportu kolejowego, co świadczy o ogromnym potencjale kolei, jako jednego z filarów przyjaznego środowiska transportu europejskiego.

Jeśli chodzi o plany rozwoju kolei w Polsce, sieć kolejowa wymaga znacznej modernizacji. Istniejące dokumenty strategiczne i planistyczne wymieniają szereg kwestii wymagających zmian i stanowią podstawę ich dalszej modernizacji. Prowadzone działania modernizacyjne ukierunkowane są zarówno na wypełnianie tych zapisów, jak również na dostosowywanie standardów do wymogów wynikających z przepisów wspólnotowych.

Plany rozwojowe, tak na poziomie UE, jak i krajowym zakładają zarówno inwestycje w zakresie istniejącej sieci kolejowej, budowy nowych kolei dużych prędkości, jak również w systemy sterowania ruchem kolejowym przyczyniające się do polepszania jakościowych usług na kolei oraz do poprawy bezpieczeństwa.

W październiku 2011 r. Komisja Europejska przyjęła plan przewidujący przeznaczenie 50 mld euro na rozbudowę sieci europejskich w latach 2014 – 2020. Komisja Europejska kładzie nacisk na rozwój trzech sektorów infrastruktury: energetycznego, transportowego oraz telekomunikacji.

Przewiduje się, iż z puli 50 mld euro, aż 31,7 mld euro przypadnie na sektor transportu. W sektorze transportu unijna pomoc ma wesprzeć przede wszystkim finansowanie strategicznych projektów dla ruchu w Europie, w szczególności projektów trans-granicznych.

Projekt Rozporządzenia Komisji Europejskiej wyszczególnia dziesięć transeuropejskich korytarzy transportowych, strategicznych dla przepływu towarów i osób w Europie, które mogą otrzymać fundusze UE. Zgodnie dokumentem, przez Polskę przebiegają dwa korytarze: „Północ-Południe”, łączący Bałtyk z Adriatykiem oraz „Wschód-Zachód”, łączący Warszawę z Berlinem i dalej z Amsterdamem.

Z projektu pakietu infrastrukturalnego wynika, iż do 2020 r. w Polsce wsparciem unijnym objęte zostaną w szczególności następujące inwestycje kolejowe – w zakresie:

- poprawy połączeń kolejowych, w tym budowy szybkich połączeń między największymi polskimi miastami: Warszawą, Łodzią, Wrocławiem, Poznaniem i Krakowem,
- połączeń łączących Warszawę z Tallinem,
- modernizacji połączenia Gdynia – Katowice,
- drogi kolejowej z Katowic do Brna,
- projektów na trasie Warszawa – Poznań, aż do granicy z Niemcami,
- połączenia kolejowego z Wrocławia do Drezna.

Fakt unijnego wsparcia finansowego dla sektora kolejowego wynika również z projektu nowelizacji Rozporządzenia dotyczącego Funduszu Spójności. Dokument przewiduje zrównoważony rozwój transportu i usuwanie niedoborów przepustowości występujących w głównych infrastrukturach sieciowych następować będzie w szczególności poprzez rozwój kompleksowych i interoperatywnych systemów transportu kolejowego wysokiej jakości Projekt nowelizacji rozporządzenia dotyczącego Funduszu Spójności, nr ref.: 2011/0274 (COD).

Dwie dekady zaniedbań inwestycyjnych w polskim sektorze kolejowym doprowadziły do fatalnego stanu torowisk. Dzięki znaczącemu finansowaniu zapewnionemu przez Unię Europejską, polskie koleje rozpoczęły wieloletni plan odbudowy sieci kolejowych, tworząc dla firm budowlanych kolejny perspektywiczny segment budownictwa inżynierskiego.

Polityka rozwoju sektora kolejowego w Polsce została ujęta w dokumentach strategicznych. W szczególności w dokumencie „Polityka Transportowa Państwa na lata 2006 – 2025” przewiduje się modernizację i rozwój infrastruktury oraz taboru, obejmujące:

- projekty modernizacyjne w głównych korytarzach transportowych i inwestycje o charakterze odtworzeniowym
- projekty umożliwiające likwidację ograniczeń prędkości i przywrócenie nominalnych prędkości oraz innych parametrów technicznych na pozostałych odcinkach linii;
- usprawnienia powiązań kolejowych między głównymi miastami Polski, w tym dostosowanie do prędkości 160-200 km/h
- wdrażanie interoperacyjności w zakresie wynikającym z dyrektyw UE, w tym poprzez wspieranie dostosowywania układów zasilania oraz operatorów wprowadzających do eksploatacji elektryczne lokomotywy wielosystemowe oraz wspieranie aplikacji telepatycznych
- modernizację infrastruktury poprzez wprowadzanie nowoczesnych systemów sterowania.

W lipcu 2011 r. PKP PLK opracowała wstępną listę inwestycji, które mają być realizowane w przyszłej perspektywie budżetowej Unii Europejskiej (lata 2014-2020). Łączne koszty projektów z listy podstawowej szacowane są na ok. 30,2 mld zł.

Przewiduje się modernizację następujących linii kolejowych:

- linia E 20:
  - Lokalne Centra Sterowania:
    - LCS Łowicz (orientacyjny koszt całkowity projektu: 631,19 mln zł, planowany termin realizacji: 2016-2018),
    - LCS Kutno (698,23 mln zł, 2014-2016),
    - LCS Konin (1 198,99 mln zł, 2014-2016),
    - LCS Łuków (816,92 mln zł, 2015-2017)
    - LCS Terespol (500 mln zł, 2017-2019).
  - odcinek Łowicz – Skierniewice (280 mln zł., 2014 – 2015),
- linia E 30, odcinki:
  - Opole – Kędzierzyn-Koźle (1 786,72 mln zł, lata 2014-2017),
  - Kędzierzyn-Koźle – Gliwice (1 786,72 mln zł, 2016-2019),
  - Kraków Główny – Podłęże (500 mln zł, 2016-2020),
- linia E 59, odcinki:
  - Rawicz – Czempin (1 917,61 mln zł, 2014-2018),
  - Poznań – Krzyż (2 216,47 mln zł, 2014-2019),
  - Krzyż – Szczecin Dąbie (2 500 mln zł, 2016-2020)
  - Wrocław – Kłodzko (2 574,55 mln zł, 2017-2020),
- linia E 65:
  - odcinek Pszczyna – (Zebrzydowice) – Granica Państwa, ok. 1 057,68 mln zł,
  - stacja Zebrzydowice,
- linia E 75: odcinek Sadowne – Białystok, 3 345,52 mln zł., 2016-2020,
- linia 7 Otwock – Lublin (za kwotę 4 045,03 mln zł, lata 2014-2019),
- linia 8: most na Pilicy na (35 mln zł, lata 2014-2016),
- Warszawski Węzeł Kolejowy:
  - odcinek Warszawa – Grodzisk Mazowiecki (339,32 mln zł, lata 2017-2019),
  - I etap modernizacji linii obwodowej WVK Warszawa Gołębki – Warszawa Gdańska i Warszawa Zachodnia – Warszawa Gdańska (300 mln zł, lata 2017-2019),

- o linia średnicowa, 565 mln zł,
  - o stacja Warszawa Zachodnia, 435 mln zł,
  - o stacja Warszawa Wschodnia 550 mln zł,
- Katowicki Węzeł Kolejowy – odcinek Zawiercie – Chorzów Batory, 2 982,35 mln zł., 2014-2017.

Łącznie na wstępnej liście podstawowej do realizacji w latach 2014-2020 znalazły się 24 projekty, które obejmują 1 025 km torów.

Dodatkowo na wstępnej liście projektów przewidzianych do modernizacji w ramach perspektywy finansowej 2014 – 2020 znalazły się również:

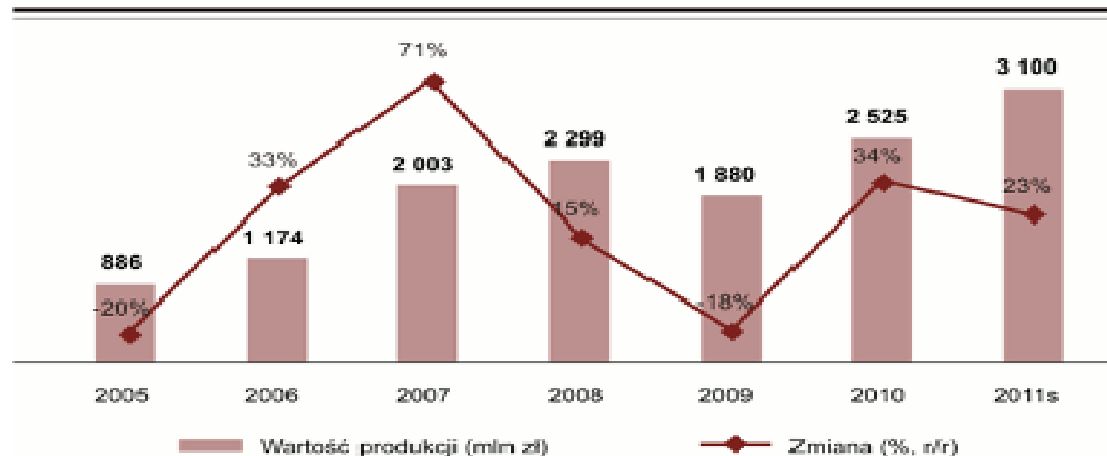
- projekty dotyczące ERTMS:
  - o projekty z listy podstawowej (ok. 0,9 mld zł)
  - o projekty z listy rezerwowej (11 pozycji, 1 263 km torów, 39,9 mld zł)
- inwestycje związane z koleją dużych prędkości (450 km, ok. 20 mld zł).

Według raportu opublikowanego przez firmę badawczą PMR, w 2011 r. wartość rynku budowy dróg kolejowych wzrosła o ponad jedną piątą w stosunku do roku 2010 i wyniosła ok. 3,1 mld zł.

Jest to rekordowa jak dotąd wartość tego rynku, która według przewidywań firmy PMR ulegnie w dalszym wzroście w latach 2012-2013.

Do końca 2015r. muszą zostać zakończone projekty z obecnej perspektywy unijnej o wartości około 9,5 mld zł. W latach 2012 i 2013 oczekiwane jest rozpoczęcie kolejnych inwestycji współfinansowanych przez Unię Europejską.

### Produkcja budowlano-montażowa z tytułu budownictwa kolejowego w Polsce, 2005-2011



s – szacunek

Źródło: Raport „Budownictwo kolejowe w Polsce 2012 – Prognozy rozwoju na lata 2012-2014”, PMR Publications, 2012

[www.pmrpublications.com](http://www.pmrpublications.com)



Aktualnie toczące się postępowania przetargowe o znacznej wartości, w których uczestniczy Spółka:

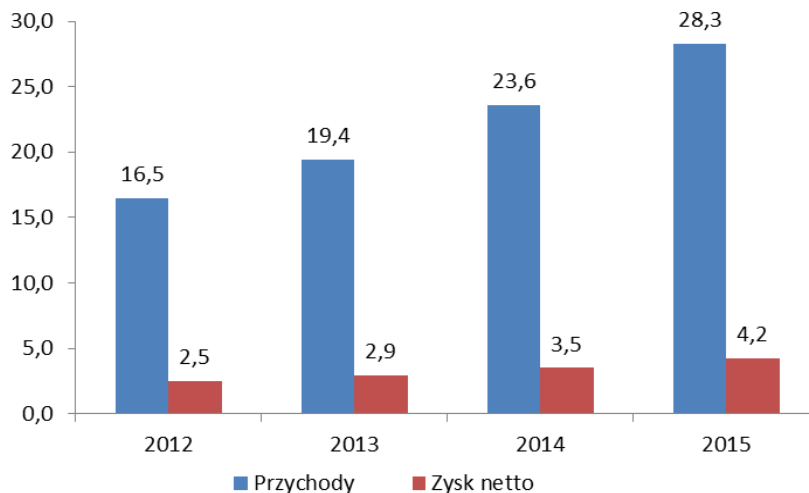
- Modernizacja linii kolejowej E 59. Wykonanie Studium Wykonalności oraz Programu Funkcjonalno-Użytkowego dla realizacji zadania: Modernizacja linii kolejowej E 59 na odcinku Poznań Główny-Szczecin Dąbie – termin złożenia ofert styczeń 2012 – wartość prac projektowych – 3-5 mln zł.
- Modernizacja linii kolejowej E20. Wykonanie prac projektowych łącznie z uzyskaniem pozwoleń na budowę, opracowaniem materiałów przetargowych na roboty budowlane, przygotowaniem materiałów do uzyskania decyzji o ustaleniu lokalizacji linii kolejowej i uzyskaniem tych decyzji, w ramach projektu POIiŚ 7.1-8 „Modernizacja linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa – Poznań - pozostałe roboty, odcinek Sochaczew - Swarzędz- prace przygotowawcze wartość prac projektowych – 118 mln zł.
- Dworzec Łódź – Fabryczna. Spółka prowadzi końcowe uzgodnienia firmą Safage na temat weryfikacji projektów technicznych dotyczących budowy zintegrowanego węzła przesiadkowego stanowiącego multimodalny dworzec Łódź – Fabryczna, położonego w obszarze inwestycji polegającego na budowie Nowego Centrum Łodzi.



#### 4.12.5. Prognozy finansowe

W oparciu o stan portfela dotychczas pozyskanych zleceń oraz w związku z tym, że poziom zapotrzebowania na usługi świadczone przez BBF wyprzedza o 3-4 lata koniunkturę na rynku inwestycji infrastrukturalnych, Spółka przewiduje na najbliższe lata coroczny wzrost skali prowadzonej działalności. Prognozy Spółki dotyczące przychodów i zysku netto na lata 2012-2015 prezentuje poniższy wykres.

**Prognoza przychodów i zysku netto w mln zł.**



**Źródło: Emitent**

- Stan aktualnie podpisanych przez BBF umów gwarantuje Spółce przyszłe przychody w wysokości 22,9 mln zł, z czego:
  - 14,2 mln zł na rok 2012,
  - 8,7 mln zł na lata 2013-2015.
- Wzrost przychodów w 2012r. w stosunku do roku 2011 uwzględnia stan podpisanych umów oraz aktualnie pozyskiwanych nowych zleceń.
- Prognozowany poziom przychodów na rok 2013 uwzględnia stan podpisanych umów, aktualnie pozyskiwanych nowych zleceń oraz przewidywany wzrost zapotrzebowania na usługi w wyniku kończącego się okresu programowania na środki unijne (rozliczenie końcowe projektów, rozliczenie techniczne projektów, uzupełnienia projektów).
- Prognoza przychodów na lata 2014-2015 uwzględnia rozpoczęcie nowego okresu programowania i w związku z tym, znaczący wzrost zapotrzebowania na usługi wykonania koncepcji technicznych, studiów wykonalności, przygotowania projektów do realizacji.
- W okresie prognozy na lata 2012-2015 Spółka ostrożnie przewiduje utrzymanie tempa wzrostu kosztów działalności operacyjnej w poszczególnych latach na poziomie tempa wzrostu przychodów i utrzymanie rentowności netto na poziomie 15% rocznie, tj. najniższym poziomie rentowności netto osiąganym przez BBF w latach obrotowych 2008-2010.

#### 4.12.6. Pracownicy

##### 4.12.6.1. Informacje ogólne

Personel Spółki składa się z wysoko wykwalifikowanych inżynierów, planistów, prawników i ekonomistów z długoletnim doświadczeniem. Według wiedzy Spółki w Polsce jest około 200 projektantów torowych (kolejnictwo), z czego czynnych zawodowo około 60. W Spółce zatrudnionych jest ich 4, czyli ponad 6% całego rynku. Spółka dysponuje kadrami również w zakresie obiektów mostowych, odwodnienia linii kolejowej, trakcji i energetyki. Dużą wagą przykładana jest również do kształcenia i rozwoju kadry związanej z koordynacją procesu projektowego. Spółka planuje stale poszerzać dział projektów kolejowych. Osiągnięte przez Spółkę sukcesy na rynku usług projektowych dla branży kolejowej jest konsekwencją obranej strategii oraz prowadzonej polityki personalnej.

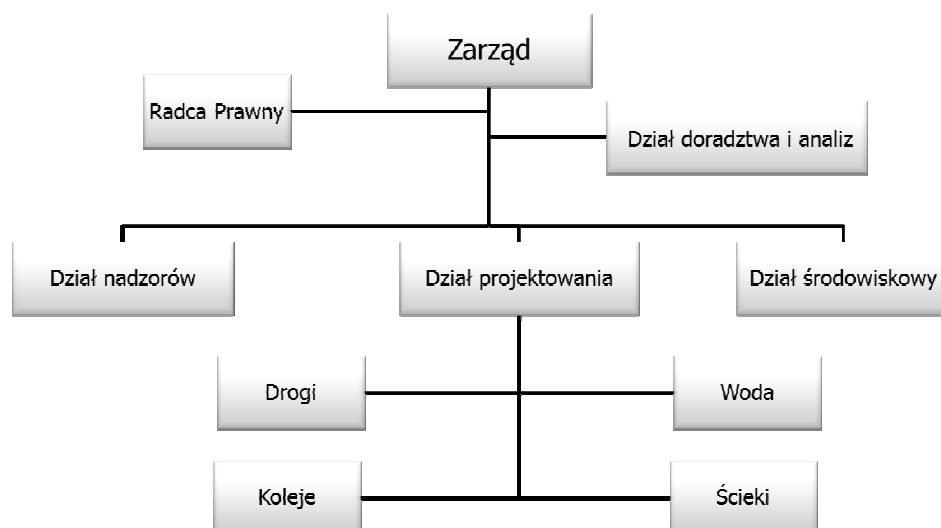
## 4.12.6.2. Struktura zatrudnienia

Tabela. Struktura zatrudnienia na koniec poszczególnych lat kalendarzowych

| Rok  | Umowa o pracę | Pozostałe umowy | RAZEM | Stanowiska pracowników zatrudnionych w BBF Sp. z o.o.  |
|------|---------------|-----------------|-------|--|
| 2011 | 46            | 48              | 94    | projektant w specjalności konstrukcyjno-budowlanej,<br>projektant w specjalności drogowej,<br>projektant w specjalności mostowej,<br>projektant w specjalności kolejowej,<br>projektant w specjalności instalacyjnej w zakresie sieci, instalacji i urządzeń ciepłych, wentylacyjnych, gazowych, wodociągowych i kanalizacyjnych<br>projektant w specjalności instalacyjnej w zakresie sieci, instalacji i urządzeń elektrycznych i elektroenergetycznych,<br>Inspektor nadzoru w specjalności kolejowej (w dziedzinie linie, węzły i stacje kolejowe);<br>Inspektor nadzoru w specjalności konstrukcyjno – budowlanej;<br>Inspektor nadzoru w specjalności mostowej (w specjalizacji drogowe obiekty inżynierskie);<br>Inspektor nadzoru w specjalności drogowej;<br>Inspektor nadzoru w specjalności instalacyjnej w zakresie sieci, instalacji i urządzeń elektrycznych i elektroenergetycznych;<br>Inspektor nadzoru w specjalności instalacyjnej w zakresie sieci, instalacji i urządzeń ciepłych, wentylacyjnych, gazowych, wodociągowych i kanalizacyjnych;<br>Radca Prawny, Prawnik, Specjalista ds. BHP, specjalista ds. ochrony środowiska, Specjalista ds. ekonomiczno-finansowych<br>Administracja |
| 2010 | 45            | 50              | 95    |  |
| 2009 | 33            | 54              | 87    |  |

Źródło: Emitent

## 4.12.6.3. Struktura organizacyjna



Źródło: Emitent

#### 4.12.6.4. Kluczowi pracownicy

##### Maciej Adamczak –Prezes Zarządu

###### Wykształcenie:

Politechnika Poznańska, 1980 – 1985; Wyższa Szkoła Bankowa, Poznań, 1997-1998.

###### Kluczowe kwalifikacje:

- zarządzanie projektami inwestycyjnymi,
- analiza finansowa i ekonomiczna,
- analiza opłat w sektorze ochrony środowiska,
- analiza opcji,
- analiza efektywności kosztowej inwestycji,
- wdrażanie struktur instytucjonalnych,
- znajomość procedur przetargowych UE,
- znajomość procedur FIDIC,
- organizacja i zarządzanie infrastrukturą,
- tworzenie struktury instytucjonalnej i organizacyjnej.

###### Doświadczenie zawodowe/wykaz ważniejszych prac:

| Okres                              | Opis   |
|------------------------------------|--|
| Maj 2006 –<br>Październik<br>2010  | „Pomoc przy wdrażaniu” dla projektu: „Wodociągi i oczyszczalnia ścieków w Łodzi II” 2004/PL/16/C/PE/010 współfinansowanego z Funduszu Spójności – Kierownik Projektu<br>Wartość inwestycji: ponad 200 mln euro   |
| Lipiec 2006 -<br>Lipiec 2008       | Pomoc techniczna dla Projektu pt.: „Kanalizacja sanitarna miasta Zgierz wraz z modernizacją oczyszczalni ścieków”- Kierownik Projektu  |
| Maj 2007 –<br>Listopad 2008        | Udział w przygotowaniu dokumentacji wymaganej do Wniosku do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia pn. „Budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów wraz ze składowiskiem odpadów w Siedliskach k/Elku”   |
| Marzec 2007 –<br>Grudzień 2008     | Udział w przygotowaniu dokumentacji wymaganej do Wniosku do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia pn. „System zagospodarowania odpadów komunalnych w Olsztynie. Budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów”   |
| Styczeń 2007 –<br>Grudzień<br>2008 | Udział w przygotowaniu dokumentacji wymaganej do Wniosku do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia pn. „Gospodarka odpadami w obrębie Powiatów Żarskiego i Żagańskiego”  |
| Grudzień 2006 –<br>Styczeń<br>2008 | Udział w przygotowaniu Wstępnego Studium Wykonalności dla projektu pn. „Czyste życie – kompleksowa gospodarka wodno – ściekowa na terenie Gminy Brwinów” - przewidzianego do współfinansowania z Funduszu Spójności  |
| Grudzień 2005 –<br>2008            | udział w przygotowaniu Wniosku i Studium Wykonalności dla projektu pn.: „Kompleksowa ochrona wód podziemnych aglomeracji kieleckiej” - przewidzianego do współfinansowania z Funduszu Spójności  |
| Lata 2003 –<br>Grudzień 2008       | Udział w przygotowaniu Studium Wykonalności oraz Aplikacji do Funduszu Spójności dla projektu pn. „Budowa kanalizacji sanitarnej i deszczowej oraz oczyszczalni ścieków komunalnych w Tarnowskich Górach”  |
| Maj 2007-<br>Grudzień 2007         | Udział w przygotowaniu dokumentacji wymaganej do Wniosku do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia pn. „Rozwiązanie problemów gospodarki odpadami w Warszawie – etap I – Modernizacja i rozbudowa Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych” (Instalacja termicznego unieszkodliwiania 312 000 Mg/rok) |
| Lipiec 2004 –<br>Grudzień 2004     | Udział w przygotowaniu Studium Wykonalności oraz Aplikacji do Funduszu Spójności i Raport o Oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko dla Projektu pn. „Kompleksowa poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom”   |
| Luty 2003 –<br>Czerwiec 2005       | Udział w przygotowaniu dokumentacji wymaganej do Wniosku do Funduszu Spójności dla przedsięwzięcia pn. „Regionalny system organizacji zbierania i unieszkodliwiania odpadów dla miast: Tczewa, Pruszcza Gdańskiego, Malborka i powiatów: gdańskiego, tczewskiego, nowodworskiego, malborskiego”                    |

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Październik 2003 – Grudzień 2004 | Udział w przygotowaniu Studium Wykonalności oraz Aplikacji do Funduszu Spójności i Raportu o Oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko dla Projektu pn. „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie miny Zabrze”  |
| Wrzesień 2003 – Grudzień 2004    | Udział w przygotowaniu Studium Wykonalności oraz Aplikacji do Funduszu Spójności dla Projektu pn. „Program uporządkowania gospodarki wodno-ściekowej na terenie Miasta i Gminy Piaseczno”  |
| 2002                             | Udział w przygotowaniu Studium Wykonalności dla Projektu „Modernizacja gospodarki ściekowej w Gliwicach” - projekt współfinansowany z środków UE   |
| 2004                             | Project Manager dla zatwierdzonych przez MGIP do przygotowania Studium Wykonalności i aplikacji 6 projektów współfinansowanych z programu ZPORR. Organizator i Trener cyklu szkoleń dla potencjalnych beneficjentów środków UE w zakresie przygotowywania wniosków oraz dla ekspertów w zakresie oceny merytorycznej materiałów aplikacyjnych składanych przez beneficjentów w ramach programu ZPORR |
| 2005                             | Kompleksowe rozwiązanie gospodarki wodno-ściekowej dla aglomeracji Szprotawa - udział w przygotowaniu Wniosku i Studium Wykonalności dla projektu przewidzianego do współfinansowania z Funduszu Spójności   |
| 2005                             | Ochrona wód dorzecza Górnej Odry w zlewni oczyszczalni ścieków Karkoszka II w Wodzisławiu Śląskim - nadzór nad przygotowaniem Wniosku i Studium Wykonalności dla projektu przewidzianego do współfinansowania z Funduszu Spójności   |
| 2005                             | Budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów dla miasta Kielce i powiatu kieleckiego w Promniku koło Kielc - nadzór nad przygotowaniem Wniosku i Studium Wykonalności dla projektu przewidzianego do współfinansowania z Funduszu Spójności  |
| 2004                             | Rozwiązanie gospodarki wodno-ściekowej dla mieszkańców gmin Jastrzębie Zdrój, Mszana, i Godów dla ochrony zlewni rzek górnej Odry i Wisły - nadzór nad pracą zespołu przygotowującego aplikację i Studium Wykonalności dla projektu przewidzianego do współfinansowania z Funduszu Spójności   |
| 2004                             | Sieć kanalizacji sanitarnej dla miasta i gminy Sieradz oraz modernizacja stacji wodociągowej w Sieradzu - udział i kierowanie pracami zespołu przygotowującego Studium Wykonalności i aplikację dla projektu przewidzianego do współfinansowania z Funduszu Spójności  |
| 2004                             | Kompleksowa poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom - kierowanie zespołem odpowiedzialnym za przygotowanie Studium Wykonalności i aplikacji dla projektu współfinansowanego z Funduszu Spójności   |
| 2004                             | Nadzór i udział w opracowaniu dokumentacji przetargowej na wybór wykonawcy robót realizowanych zgodnie z „Warunkami Kontraktowymi dla Budowy robót inżyniersko – budowlanych projektowanych przez Zamawiającego” (tzw. „Czerwona Książka”) dla zadania p.n.: „Osiedle Chynów – kanalizacja sanitarna – I Etap”   |
| 2003                             | Budowa kanalizacji sanitarnej i deszczowej oraz oczyszczalni ścieków komunalnych w Tarnowskich Górach – nadzór nad przygotowaniem Studium Wykonalności i aplikacji dla projektu przewidzianego do współfinansowania z Funduszu Spójności   |
| 2003                             | Uporządkowanie gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Zabrze - kierowanie zespołem odpowiedzialnym za przygotowanie Studium Wykonalności i aplikacji dla projektu współfinansowanego z Funduszu Spójności   |
| 2003                             | Budowa zbiornika "Wielowieś Klasztorna" na rzece Prośnie - nadzór nad przygotowaniem Studium Wykonalności dla projektu przewidzianego do współfinansowania z Funduszu Spójności  |
| 2003                             | Regionalny System Organizacji Zbierania i Unieszkodliwiania Odpadów dla miast: Tczewa, Pruszcza Gdańskiego, Malborka i powiatów: gdańskiego, tczewskiego, nowodworskiego, malborskiego - nadzór nad przygotowaniem Studium Wykonalności i aplikacji dla projektu przewidzianego do współfinansowania z Funduszu Spójności  |
| 2003                             | Modernizacja Oczyszczalni Ścieków w Przemysłu – nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej i Wniosku ISPA  |
| 2002                             | Modernizacja gospodarki ściekowej w Gliwicach – nadzór nad przygotowaniem analizy opłat w sektorze wodno-ściekowym łącznie z analizą finansową przedsiębiorstwa i strategią podatkową, wdrażanie projektu  |
| 2000-2001                        | Program poprawy jakości wody uzdatnionej oraz modernizacji oczyszczalni ścieków w Białostockiej Aglomeracji Miejskiej - nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej projektu łącznie z analizą popytu na wodę, prognozą opłat oraz analizą finansową przedsiębiorstwa, strategią podatkową  |

|           |   |
|-----------|---|
| 2001-2002 | Budowa systemu kanalizacji gminy Jarocin – kierowanie pracami zespołu i nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej, wniosku o wsparcie łącznie z popytem na wodę, analizą opłat, analizą finansową przedsiębiorstwa i strategią podatkową |
| 2000-2001 | Poprawa jakości wody w Suwałkach – nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej projektu łącznie z analizą popytu na wodę i prognozą opłat  |
| 2000-2001 | Oczyszczalnia ścieków w Gliwicach – nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej projektu łącznie z analizą popytu na wodę i prognozą opłat   |
| 1999      | Wielkopolskie Tartaki - „Witar” Poznań – nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej dla programu restrukturyzacji   |
| 1999      | Polifarb Kalisz Spółka Akcyjna- nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej i analizy rynku dla programu restrukturyzacji  |
| 1999-2000 | Wodociąg dla miasta Piły z ujęcia wody w Dobrzycy wraz ze stacją uzdatniania wody - nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej projektu łącznie z analizą popytu na wodę, prognozą opłat oraz analizą finansową przedsiębiorstwa          |
| 1998      | Budowa i eksploatacja regulacji i obwałowania Kanału Kościańskiego Obry – nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej i ekonomicznej   |
| 1997      | Żywieckie Zakłady Papiernicze - „SOLALI” S.A. – nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej oraz strategii podatkowej przedsiębiorstwa dla programu restrukturyzacji   |
| 1997      | Budowa i eksploatacja zbiornika "Wielowieś Klasztorna" – nadzór nad przygotowaniem analizy finansowej i ekonomicznej  |
| 1993-1997 | Przygotowanie wielu analiz finansowych i ekonomicznych dla przedsiębiorstw  |

### Anna Tomaszewska – Generalny Projektant

#### Wykształcenie:

Politechnika Poznańska, Wydział Budownictwa Lądowego, 1975 – 1980.

#### Kluczowe kwalifikacje:

Uprawnienia do projektowania w specjalności konstrukcyjno-inżynierskiej w zakresie linii, węzłów i stacji kolejowych nr 354/87/Pw z dnia 4.08.1987r. wydane przez Urząd Wojewódzki w Poznaniu, Wydział Planowania Przestrzennego, Urbanistyki, Architektury i Nadzoru Budowlanego.

#### Doświadczenie zawodowe/wykaz ważniejszych prac:

|                          |  |   |
|--------------------------|--|---|
| 01.08.1980 – 31.12.1983  | Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu  | Asystent  |
| 01.01.1984 - 30.04.1986  | Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu  | Starszy asystent  |
| 01.05.1986 – 30.04.1987  | Zakłady Budownictwa Kolejowego nr 10 w Poznaniu  | Inżynier budowy   |
| 01.05.1987 – 31.12.1987  | Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu  | Starszy asystent  |
| 01.01.1988 - 31.12.1991  | Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu  | Projektant  |
| 17.01.1994 – 30.06.2003  | Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu  | Projektant  |
| 01.07.2002 – 01.01.2004  |  | Kierownik projektu modernizacji szlaków, stacji i przystanku osobowego na odc. Rzepin – Granica Państwa na linii kol. E20 |
| 01.07.2003 do 31.12.2008 | Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu (od 1.01.2005 Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.) | Starszy projektant  |
| 02.01.2009               | BBF Sp. z o.o.   | Generalny projektant  |

| Okres                | Stanowisko   | Opis  |
|----------------------|--|---|
| 02.2009-07.2010      | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Przebudowa torowisk w ul. Nowe Ogrody i ul. Kartuskiej na odcinku od ul. 3 maja do Pętli Siedlce, w ramach Gdańskiego Projektu Komunikacji Miejskiej etap III A.<br>koncepcja, materiały przetargowe, projekty budowlane i wykonawcze   |
| 2006<br>2007<br>2008 | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Przebudowa linii kolejowej E-65 na odcinku Warszawa - Gdynia LCS Działdowo<br>- koncepcja, materiały przetargowe, projekty budowlane i wykonawcze<br>- szlak Iłowo - Działdowo<br>- stacja Działdowo<br>- sprawy formalno - prawne  |
| 2006<br>2007<br>2008 | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Przebudowa linii kolejowej E-65 na odcinku Warszawa - Gdynia, LCS Ciechanów<br>- koncepcja, materiały przetargowe, projekty budowlane i wykonawcze<br>- szlak Świercze - Gąsocin<br>- sprawy formalno - prawne  |
| 2006<br>2007<br>2008 | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Przebudowa linii kolejowej E65 na odcinku Warszawa - Działdowo - Gdynia, LCS Nasielsk<br>- koncepcja, materiały przetargowe, projekty budowlane i wykonawcze<br>- szlak Nasielsk - Świercze<br>- stacja Nasielsk<br>- sprawy formalno - prawne  |
| 2006<br>2007         | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Przebudowa linii kolejowej Warszawa - Łódź Etap I odcinek Skierniewice - Łódź Widzew<br>- koncepcja, materiały przetargowe, projekty budowlane i wykonawcze<br>- szlak Lipce Reymontowskie - Rogów<br>- szlak Płyćwia - Lipce Reymontowskie   |
| 2005<br>2006         | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego na linii kolejowej E20<br>koncepcja, materiały przetargowe, projekty budowlane i wykonawcze<br>- szlak Poznań Górczyn – Poznań Junikowo<br>- stacja Poznań Górczyn<br>- stacja Poznań Garbary<br>- szlak Poznań Antoninek - Poznań Wschód<br>- stacja Poznań Antoninek<br>- szlak Swarzędz - Poznań Antoninek<br>- stacja Swarzędz |
| 12/2004              | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Projekt zagospodarowania st. Żerniki: proj. budowlany   |
| 11/2004              | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Projekt zagospodarowania szlaku Wrocław Żerniki – Wrocław Leśnica: projekt budowlany (linia E30)  |
| 10/2004              | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Projekt zagospodarowania st. Okmiany: projekt budowlany (linia E30)   |
| 06-09/2004           | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Modernizacja szlaku E-65 odcinek Psary - Góra Włodowska: projekt budowlany  |
| 04-05/2004           | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Przebudowa stacji Wrocław Leśnica (linia E-30): projekt wykonawczy  |

|                 |   |   |
|-----------------|---|---|
| 03-04/2004      | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                | Modernizacja szlaku Wrocław Żerniki – Wrocław Leśnica (linia E-30): projekt wykonawczy  |
| 01-02/2004      | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                | Przebudowa stacji Wrocław Żerniki (linia E-30). Projekt wykonawczy  |
| 12/2003         | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                | Projekt budowlany, materiały przetargowe i projekt wykonawczy dla stacji Puławy   |
| 10-11/2003      | Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                | Szczegółowa koncepcja węzła poznańskiego (E20): stacje Swarzędz i Poznań Górczyn, p.odg. Poznań Antoninek, p.boczn. Poznań Garbary, szlaki Swarzędz – Antoninek, Antoninek – Poznań Wschód, Poznań Górczyn – Pałędzie z p.o. Junikowo. Projekt ISPA       |
| 01-09/2003      | Projektant,<br>Starszy projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Koncepcja, wnioski o warunki zabudowy i zagospodarowania terenu, projekt budowlany i materiały przetargowe dla stacji Wrocław Leśnica, Wrocław Żerniki i szlaku Wrocław Żerniki – Wrocław Leśnica (E30)<br>Projekt współfinansowany z Funduszu Spójności. |
| 09-11/2002      | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                        | Projekt budowlany do pozwolenia, projekt wykonawczy szlaku Wrocław Leśnica – Mrozów – projekt poawaryjny oraz projekt p.o. Mrozów (E30)   |
| 07-12/2002      | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                        | Projekt wykonawczy szlaków Słubice – granica państwa, Kunowice – Słubice po polsku i angielsku (E20)  |
| 05-11/2002      | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                        | Projekt budowlany, projekt zagospodarowania terenu, projekt wykonawczy w polskiej i angielskiej wersji językowej dla p.o. Słubice (E20)   |
| 03/2002-07/2003 | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                        | Koncepcja wielobranżowa, wnioski o wydanie warunków zabudowy i zagospodarowania terenu, projekt budowlany, projekt wykonawczy stacji Okmiany (E30)  |
| 01-02/2002      | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                        | Dokumenty przetargowe dla szlaków Słubice – granica państwa, Kunowice-Słubice (II wariant), Rzepin – Kunowice oraz p.o. Słubice   |
| 06/2001-03/2002 | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                        | Projekt budowlany, projekt zagospodarowania terenu, projekt wykonawczy, dokumenty przetargowe: szlak Wrocław Leśnica - Mrozów - dodatkowy odcinek (E30)   |
| 08-12/2001      | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                        | Projekt wykonawczy oraz specyfikacja istotnych warunków zamówienia: p.o. Mrozów - tor nr 1 i 2.   |
| 05/2001         | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                        | Projekt zagospodarowania terenu. Szlak p.o. Kunowice - p.o. Słubice (E20)   |
| 03-04/2001      | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego                        | Wniosek o warunki zabudowy i zagospodarowania terenu - szlak Wrocław Leśnica - Mrozów gm. Miękinia i gm. Wrocław (E30)  |
| 03/2001         | Projektant  | Projekt zagospodarowania terenu. Szlak p.o. Słubice –granica państwa (E20)  |

|            |  |   |
|------------|--|---|
|            | Kierownik zespołu projektowego               |   |
| 01/02/2001 | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Dokumenty przetargowe szlak Rzepin - p.o. Kunowice (E20)  |
| 06-12/2000 | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Dokumenty przetargowe i projekt budowlany szlaków Słubice – granica państwa, Kunowice - Słubice, Torzym - Boczów i Drzewce – Torzym, Toporów – Drzewce oraz p.o. Słubice (E-20) |
| 11/2000    | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Wniosek o warunki zabudowy i zagospodarowania dla gmin Słubice i Torzym (E-20)  |
| 04-05/2000 | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Projekt zagospodarowania terenu i Specyfikacja Istotnych Warunków Zamówienia - stacja Bucze (E-20)  |
| 01-02/2000 | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Wniosek o warunki zabudowy i zagospodarowania dla gmin Komorniki i Łagów  |
| 02/2000    | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Specyfikacja Istotnych Warunków Zamówienia – szlak Nowy Tomyśl – Chrośnica (E-20)   |
| 11-12/1999 | Projektant                                   | Projekt budowlany i materiały przetargowe przebudowy stacji Bucze oraz łuku 47 i 48 (E-20)  |
| 07/1999    | Projektant<br>Kierownik zespołu projektowego | Koncepcja przebudowy łuku przed granicą państwa i koncepcja p.o. Słubice (E-20)   |

### Edwin Szukalski – Kierownik Projektu

#### Wykształcenie:

Szkoła Inżynierska w Poznaniu, Wydział Budownictwa, 1951 – 1955, Politechnika Poznańska, Wydział Budownictwa, 1956 – 1957.

#### Kluczowe kwalifikacje:

Uprawnienia budowlane do projektowania i kierowania robotami budowlanymi łącznie, w zakresie obiektów wymienionych w § 3 ust. 2 pkt 1 zarządzenia nr 195 Ministra Komunikacji z dnia 1 grudnia 1964 r. w specjalności linii kolejowych, węzłów i stacji.

#### Członkostwo w organizacjach zawodowych:

Stowarzyszenie Inżynierów i Techników Komunikacji

#### Doświadczenie zawodowe/wykaz ważniejszych prac:

|                         |   |  |
|-------------------------|---|--|
| 01.09.1955 – 31.12.1956 | Biuro Projektów Kolejowych                                  | Starszy asystent projektanta   |
| 01.03.1957 – 30.06.1962 | Biuro Projektów Kolejowych                                  | Projektant   |
| 01.03.1962 - 30.01.1963 | Urząd Miasta Poznania<br>Wydział Budownictwa i Architektury | Kierownik sekcji Wydziału Budownictwa i Architektury                                       |
| 01.02.1963 - 30.11.1967 | Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych nr 10 w Poznaniu          | Zastępca Kierownika Budowy<br>Kierownik Budowy<br>Kierownik Działu Przygotowania Produkcji |



|                         |  |  |
|-------------------------|--|--|
| 30.11.1967 - 30.11.1969 | Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych nr 10 w Poznaniu | Główny Inżynier ds. Rozbudowy Węzła Poznańskiego |
| 01.12.1969 - 31.12.1995 | Biuro Projektów Kolejowych                         | Starszy projektant                               |
| 2006 - 2012             | BBF Sp. o.o.                                       | Kierownik projektu                               |

- Elektryfikacja linii kolejowej Wrocław – Opole (projekty dla przebudowy wydzielonych stacji kolejowych);
- Elektryfikacja linii kolejowej Wrocław – Jelenia Góra oraz Jelenia Góra – Szklarska Poręba;
- Budowa pasażerskiej linii kolejowej Konin – Kazimierz Biskupi (główny projektant całej inwestycji);
- Budowa zaplecza technicznego wagonów i trakcji z lokomotywownią na stacji Konin (główny projektant całej inwestycji);
- Budowa ładowni publicznej dla stacji Konin (projektant wiodący);
- Modernizacja kolejowego ciągu towarowego Konin - Pątnów (projektant wiodący); Inne opracowania dla stacji Konin i rejonu w ramach stałego patronatu projektowego;
- Całkowita modernizacja i przebudowa stacji Krzesiny i Pałędzie z dostosowaniem do potrzeb elektryfikacji (projektant wiodący);
- Elektryfikacja linii kolejowej Ostrów – Kluczbork (projekty dla przebudowy wydzielonych stacji kolejowych);
- Elektryfikacja linii kolejowej Herby Nowe – Kępno;
- Budowa drugiej pary torów na Obwodowej Północnego Węzła Poznańskiego i rozbudowa stacji Koziegłowy i Piątkowo oraz łącznica Koziegłowy – Czerwonak (projektant wiodący);
- Budowa stacji tranzytowej w Czerwieńsku (główny projektant i projektant układu torowego);
- Budowa zaplecza trakcji i wagonów w Czerwieńsku (projektant wiodący);
- Rozbudowa północnej głowicy stacji Poznań Główny wraz z perspektywicznym wyprowadzeniem 4 – torów szlakowych w kierunku Warszawy oraz 4 – torów w kierunku Szczecina i Piły (projektant wiodący);
- Układ torowy dla Elektrociepłowni Leszno – Zatorze (projektant wiodący);
- Projektowanie układów torowych dla bazy przeładunku materiałów masowych regionu leszczyńskiego (współpraca z COBiRTK Warszawa - projektant wiodący);
- Zmiany w układach torowych PKP na terenie Poznania wynikające z budowy P.S.T. (projektant wiodący);
- Przystanki osobowe w obrębie miasta Poznania: Miłostowo, H. Cegielski i Stadion /układ torowy/ (projektant wiodący);
- Generalna modernizacja stacji Żagań (węzeł kolejowy);
- Budowa stacji kolejowej Baczyna k/Gorzowa (projektant wiodący);
- Projekt wstępny dla budowy nowego zaplecza dla ruchu pasażerskiego stacji Poznań Główny.

### **Marek Wawrzyniak – Kierownik Projektu**

#### Wykształcenie:

Politechnika Poznańska, 1991 – 1996.

#### Kluczowe kwalifikacje:

Uprawnienia budowlane do projektowania bez ograniczeń w specjalności konstrukcyjno-budowlanej, nr ewidencyjny WKP/0021/POOK/2003.

#### Członkostwo w organizacjach zawodowych:

Polska Izba Inżynierów Budownictwa, oddział Wielkopolski, nr ewidencyjny WKP/BO/1385/03.  
Związek Mostowców Rzeczypospolitej Polskiej.

#### Nagrody:

- Nagroda im. Ignacego Prądzyńskiego za wkład w rozwój aglomeracji poznańskiej w kategorii „Inżynieria – projekty i myśl techniczna, nowe technologie i dzieła eksperckie” za projekt i nadzór autorski realizacji wiaduktu kolejowego nad ulicą Kirkora w Swarzędzu – 2008 r.
- Nagroda III Stopnia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji za zrealizowany projekt konstrukcji powłokowej wiaduktu kolejowego nad ul. Rubież w Poznaniu – 1999 r.
- Nagroda Wielkopolskiej Korporacji Technicznej za „Konstrukcję powłokową wiaduktu kolejowego nad ul. Rubież w Poznaniu” – 1998 r.

#### Doświadczenie zawodowe/wykaz ważniejszych prac:

|   |  |
|---|--|
| <p><b>Doświadczenie zawodowe:</b><br/>Od 01.2009 r. do 12.2010 r.<br/>Scott Wilson Sp. z o.o.</p>                               | <p>Projektant branży mostowej (kierownik zespołu projektowego)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Autostrada Płatna A2 Świecko-Nowy Tomyśl, odcinek 5.1 Świecko-Rzepin. Wiadukt drogowy WD5. Projekt budowlany, projekt wykonawczy, nadzór autorski. Zakres projektu – budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Autostrada Płatna A2 Świecko-Nowy Tomyśl, odcinek 5.1 Świecko-Rzepin. Most autostradowy MA6. Projekt budowlany, projekt wykonawczy, nadzór autorski. Zakres projektu – budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Autostrada Płatna A2 Świecko-Nowy Tomyśl, odcinek 5.1 Świecko-Rzepin. Wiadukt autostradowy WA8. Projekt budowlany, projekt wykonawczy, nadzór autorski. Zakres projektu - przebudowa obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Autostrada Płatna A2 Świecko-Nowy Tomyśl, odcinek 5.1 Świecko-Rzepin. Wiadukt autostradowy WA9. Projekt budowlany, projekt wykonawczy, nadzór autorski. Zakres projektu - przebudowa obiektu inżynierskiego, budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Autostrada Płatna A2 Świecko-Nowy Tomyśl, odcinek 5.1 Świecko-Rzepin. Wiadukt autostradowy WA10. Projekt budowlany, projekt wykonawczy, nadzór autorski. Zakres projektu - przebudowa obiektu inżynierskiego, budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Autostrada Płatna A2 Świecko-Nowy Tomyśl, odcinek 5.1 Świecko-Rzepin. Wiadukt autostradowy PA11. Projekt budowlany. Zakres projektu – budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> </ul> <p>Sprawdzający branży mostowej</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Autostrada Płatna A2 Świecko-Nowy Tomyśl, odcinek 5.1 Świecko-Rzepin. Wiadukt drogowy WD3. Projekt budowlany, projekt wykonawczy. Zakres projektu – budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Autostrada Płatna A2 Świecko-Nowy Tomyśl, odcinek 5.1 Świecko-Rzepin. Wiadukt autostradowy PA11. Projekt wykonawczy. Zakres projektu – budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> </ul>  |
| <p><b>Doświadczenie zawodowe:</b><br/>Od 01.2005 r. do 12.2008 r.<br/>Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.</p> | <p>Projektant branży mostowej</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-65 na odcinku Warszawa – Gdańsk w obrębie LCS Nasielsk. Przepusty na szlaku Nasielsk - Świercze. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – budowa nowych i przebudowa istniejących obiektów inżynierskich (9 obiektów).</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-65 na odcinku Warszawa – Gdańsk w obrębie LCS Nasielsk. Przebudowa mostu w km 61,107 (szlak Nasielsk – Świercze). Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-65 na odcinku Warszawa – Gdańsk w obrębie LCS Nasielsk. Przepusty na stacji Nasielsk. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – budowa nowych i przebudowa istniejących obiektów inżynierskich (2 objekty).</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-65 na odcinku Warszawa – Gdańsk w obrębie LCS Nasielsk. Budowa przejścia pod torami dla pieszych w km 60,055 (stacja Nasielsk). Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Przebudowa linii kolejowej Warszawa – Łódź na odcinku Skierniewice – Łódź Widzew. Przebudowa stacji Płyćwia. Modernizacja kładki dla pieszych w km 80,160. Projekt budowlany, projekt wykonawczy. Zakres projektu – modernizacja obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Przebudowa linii kolejowej Warszawa – Łódź na odcinku Skierniewice – Łódź Widzew. Przebudowa stacji Płyćwia. Modernizacja wiaduktu w km 79,097. Projekt budowlany, projekt wykonawczy. Zakres projektu – modernizacja (przebudowa) obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Przebudowa linii kolejowej Warszawa – Łódź na odcinku Skierniewice – Łódź Widzew. Przebudowa stacji Płyćwia. Przepusty na stacji Płyćwia. Projekt budowlany, projekt wykonawczy. Zakres projektu – modernizacja (przebudowa) istniejących obiektów inżynierskich (4 objekty).</li> <li>• Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego. Budowa skrzyżowania dwupoziomowego w ul. Kirkora w Swarzędzu. Wiadukty kolejowe. Projekt</li> </ul> |

|  |   |
|--|---|
|  | <p>budowlany, projekt wykonawczy, nadzór autorski. Zakres projektu – budowa dwóch nowych wiaduktów kolejowych wraz ze ścianami oporowymi.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-65 (CMK) na odcinku Knapówka – Góra Włodowska. Naprawa przepustów. Projekt wykonawczy. Zakres projektu – modernizacja (przebudowa) istniejących obiektów inżynierskich (27 obiektów).</li> <li>• Poprawa stanu infrastruktury kolejowej w Polsce. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 0,612 linii kolejowych 271 i 273 we Wrocławiu. Projekt budowlany, projekt wykonawczy. Zakres projektu – remont istniejącego obiektu.</li> </ul> <p>Koordynator wielobranżowy</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego. Budowa skrzyżowania dwupoziomowego w ul. Kirkora w Swarzędzu. Projekt budowlany, projekt wykonawczy, nadzór autorski. Zakres projektu – budowa układu drogowego, przebudowa układu torowego, budowa obiektów inżynierskich, budowa infrastruktury technicznej i usunięcie kolizji.</li> </ul>   |
| <p><b>Doświadczenie zawodowe:</b><br/>Od 11.2003 r. do 12.2004 r.<br/>Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu. Przedsiębiorstwo Państwowe.</p> | <p>Projektant branży mostowej</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego. Budowa skrzyżowania dwupoziomowego w ul. Kirkora w Swarzędzu. Wiadukty kolejowe. Koncepcja. Zakres projektu – budowa dwóch nowych wiaduktów kolejowych wraz ze ścianami oporowymi.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-65 (CMK) na odcinku Knapówka – Góra Włodowska. Naprawa przepustów. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa. Zakres projektu – modernizacja (przebudowa) istniejących obiektów inżynierskich (27 obiektów).</li> <li>• Poprawa stanu infrastruktury kolejowej w Polsce. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 0,612 linii kolejowych 271 i 273 we Wrocławiu. Koncepcja. Zakres projektu – remont istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Legnica – Węgliniec. Stacja Bolesławiec. Remont mostu od km 36,974 do 37,462. Projekt wykonawczy. Zakres projektu - remont istniejącego obiektu.</li> </ul>   |
| <p><b>Doświadczenie zawodowe:</b><br/>Od 03.1996 r. do 10.2003 r.<br/>Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu. Przedsiębiorstwo Państwowe.</p> | <p>Starszy asystent projektanta branży mostowej</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Legnica – Węgliniec. Przebudowa mostu w km 37,221. Koncepcja, projekt budowlany, dokumenty przetargowe. Zakres projektu - przebudowa istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Wrocław - Legnica. Przebudowa mostu w km 12,845. Koncepcja, projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa (wymiana przęseł) istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Wrocław - Legnica. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 12,644. Koncepcja, projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa (wymiana przęsa) istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Legnica – Węgliniec. Budowa przejścia pod torami na stacji Bolesławiec. Koncepcja, projekt budowlany, dokumentacja przetargowa. Zakres projektu – budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Legnica – Węgliniec. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 36,266. Koncepcja, projekt budowlany, dokumentacja przetargowa. Zakres projektu – przebudowa (wymiana przęsa) istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Legnica – Węgliniec. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 36,384. Koncepcja, projekt budowlany, dokumentacja przetargowa. Zakres projektu – przebudowa (wymiana przęsa) istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Legnica – Węgliniec. Modernizacja obiektów inżynierskich na stacji Okmiany. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – modernizacja (przebudowa) istniejących obiektów inżynierskich (6 obiektów).</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Opole - Wrocław. Przebudowa</li> </ul> |

|  |  |
|--|--|
|  | <p>mostu w km 122,430. Projekt budowlany, projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa istniejącego obiektu.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Opole - Wrocław. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 134,849. Projekt budowlany, projekt wykonawczy. Zakres projektu – budowa nowego obiektu.</li> <li>• Budowa nowego mostu św. Rocha w Poznaniu. Koncepcja, projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – budowa nowego mostu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Opole - Wrocław. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 101,313. Projekt budowlany, projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa (wymiana przęseł) istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 474,413. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa (wymiana przęsła) istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 476,635. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 477,517. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa i projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa istniejącego obiektu.</li> </ul> <p>Asystent projektanta branży mostowej</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 427,178. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa (wymiana przęseł) istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 427,370. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa (wymiana przęseł) istniejącego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Budowa wiaduktu kolejowego w km 442,677. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – budowa nowego obiektu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Przebudowa przejścia pod torami na stacji Poznań Górczyn. Projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – budowa nowego wyjścia z przejścia podziemnego.</li> <li>• Budowa wiaduktu drogowego WA-11 na autostradzie A-2. Projekt budowlany. Zakres projektu – budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Budowa wiaduktu kolejowego WK-5 nad autostradą A-2. Projekt budowlany. Zakres projektu – budowa nowego obiektu inżynierskiego.</li> <li>• Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 8,656 linii kolejowej Zieliniec – Kiekrz w Poznaniu (ul. Rubież). Koncepcja, projekt budowlany, projekt wykonawczy. Zakres projektu – budowa nowego obiektu z blach falistych.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Wzmocnienie podłoża gruntowego pod projektowany nasyp na stacji Pałędzie. Projekt budowlany, projekt wykonawczy. Zakres projektu – wzmocnienie podłoża kolumnami żwirowo-tłuczniowymi.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Modernizacja mostu w km 301,423. Projekt budowlano-wykonawczy. Zakres projektu – modernizacja pomostu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Modernizacja wiaduktu kolejowego w km 301,521. Projekt budowlano-wykonawczy. Zakres projektu – modernizacja pomostu.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Budowa przejścia pod torami na stacji Pałędzie. Zakres projektu – budowa nowego przejścia.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Przebudowa wiaduktu kolejowego w km 429,064. Koncepcja, projekt budowlany, dokumentacja przetargowa, projekt wykonawczy. Zakres projektu – przebudowa istniejącego obiektu.</li> </ul> |
| <p><b>Doświadczenie zawodowe:</b><br/>Od 11.1997 r. do 12.1998 r.<br/>Przedsiębiorstwo Robót<br/>Komunikacyjnych w Poznaniu.</p> | <p>Inżynier budowy</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Przebudowa przejścia pod torami na stacji Poznań Górczyn.</li> <li>• Modernizacja linii kolejowej E-20. Budowa przejścia pod torami na stacji Buk.</li> <li>• Przebudowa Mostu Dworcowego w Poznaniu.</li> </ul>  |

#### **4.13. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Emitenta, w tym inwestycje kapitałowe, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym**

W 2011 r. Emitent nie dokonywał znaczących inwestycji. Poniesione w tym okresie nakłady dotyczyły nabycia oprogramowania i sprzętu, które były niezbędne do prowadzenia przez Emitenta podstawowej działalności.

W roku 2011 BBF Sp. z o.o. poniósł następujące nakłady inwestycyjne:

- 59,5 tys. zł na zakup wartości niematerialnych i prawnych;
- 70,4 tys. zł na zakup urządzeń technicznych, maszyn i innych środków trwałych;
- 16,0 tys. zł na zakup środków transportu.

Łączne nakłady inwestycyjne Emitenta w 2011r. wyniosły 145,9 tys. zł.

#### **4.14. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym**

Wobec Emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

#### **4.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta**

Wobec Emitenta nie toczy się postępowanie ugodowe, arbitrażowe, ani egzekucyjne.

#### **4.16. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta**

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego i w ciągu ostatnich 12 miesięcy wobec Emitenta nie toczą i nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Według najlepszej wiedzy Emitenta brak również przesłanek faktycznych i prawnych, aby oczekiwać postępowań mogących mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

#### **4.17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec obligatariuszy**

W opinii Emitenta nie posiada on zobowiązań, które by mogły istotnie rzutować na jego sytuację finansową, a poprzez to wpłynąć na realizację zobowiązań wobec Obligatariuszy.

Wartość zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia tj. na dzień 31 marca 2012 r. wynosi: 2 372 612,25 złotych i dotyczy wyłącznie zobowiązań związanych z prowadzeniem bieżącej działalności, z czego wartość zobowiązań długoterminowych wynosi 0 złotych, natomiast wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosi 2 372 612,25 złotych. Szacowana wartość zobowiązań Emitenta na dzień wykupu Obligacji wynosi 3 500 000 złotych (bez zobowiązań wynikających z obligacji), z czego przewidywana wartość zobowiązań długoterminowych wynosi 0 złotych, natomiast przewidywana wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosi 3 500 000 złotych.

#### 4.18. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta

Zobowiązania pozabilansowe Emitenta wynikają z zawartych umów leasingu oraz z tytułu zobowiązań wekslowych.

Tabela. Zestawienie umów leasingu

| ŚRODKI TRANSPORTU               |                    |                        |                             |                    |                  |                  |   |   |                 |
|---------------------------------|--------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------|------------------|---|---|-----------------|
| LP                              | Leasingodawca      | Data rozpoczęcia umowy | Wartość przedmiotu leasingu | Przedmiot leasingu | Data zakończenia | Zabezpieczenie   | Pozostało do spłaty na dzień 31.12.2011 (wartości brutto z VAT) | Pozostało do spłaty na dzień 30.06.2012 (wartości brutto z VAT) | Rodzaj leasingu |
| 1                               | EFL                | 16.01.2007             | 188 523,77                  | samochód           | 16.01.2012       | weksel in blanco | 2 318,85  | -   | operacyjny      |
| 2                               | BZ WBK Leasing     | 18.06.2008             | 75 000,00                   | samochód ciężarowy | 25.06.2013       | weksel           | 37 532,84   | 29 634,39   | operacyjny      |
| 3                               | BZ WBK Leasing     | 18.06.2008             | 39 754,01                   | samochód           | 25.06.2013       | weksel           | 20 088,14   | 15 836,96   | operacyjny      |
| 4                               | BZ WBK Leasing     | 29.07.2008             | 47 786,88                   | samochód           | 25.07.2013       | weksel           | 25 097,51   | 19 028,12   | operacyjny      |
| 5                               | BZ WBK Leasing     | 18.08.2008             | 47 786,88                   | samochód           | 26.08.2013       | weksel           | 36 941,58   | 34 136,00   | operacyjny      |
| 6                               | BZ WBK Leasing     | 21.08.2008             | 126 229,51                  | samochód           | 26.08.2013       | weksel           | 97 024,09   | 89 654,71   | operacyjny      |
| 7                               | EFL                | 19.09.2008             | 51 393,44                   | samochód           | 19.09.2012       | weksel in blanco | 23 441,24   | 16 242,27   | operacyjny      |
| 8                               | BZ WBK Leasing     | 27.11.2008             | 94 672,13                   | samochód           | 25.11.2013       | weksel           | 54 309,67   | 43 179,67   | operacyjny      |
| 9                               | EFL                | 29.12.2008             | 103 688,53                  | samochód           | 29.12.2011       | weksel in blanco | 44 637,92   | -   | operacyjny      |
| 10                              | SGB-Trans Leasing  | 27.07.2009             | 63 114,75                   | samochód           | 26.07.2013       | weksel in blanco | 33 617,01   | 23 246,26   | operacyjny      |
| 11                              | Raiffeisen Leasing | 10.07.2009             | 60 000,00                   | samochód           | 10.07.2013       | weksel in blanco | 31 498,53   | 21 784,68   | operacyjny      |
| 12                              | SGB-Trans Leasing  | 06.11.2009             | 58 652,46                   | samochód           | 05.10.2014       | weksel in blanco | 49 145,76   | 41 521,85   | operacyjny      |
| 13                              | SGB-Trans Leasing  | 06.11.2009             | 58 652,46                   | samochód           | 05.10.2014       | weksel in blanco | 49 145,76   | 41 521,85   | operacyjny      |
| 14                              | SGB-Trans Leasing  | 06.11.2009             | 43 436,07                   | samochód           | 05.10.2014       | weksel in blanco | 36 395,61   | 30 749,62   | operacyjny      |
| 15                              | SGB-Trans Leasing  | 06.11.2009             | 43 436,07                   | samochód           | 05.10.2014       | weksel in blanco | 36 395,61   | 30 749,62   | operacyjny      |
| 16                              | SGB-Trans Leasing  | 17.05.2010             | 55 737,70                   | samochód           | 15.04.2015       | weksel in blanco | 53 984,91   | 46 915,53   | operacyjny      |
| 17                              | SGB-Trans Leasing  | 31.05.2010             | 64 704,92                   | samochód           | 15.04.2015       | weksel in blanco | 62 240,08   | 54 097,87   | operacyjny      |
| 18                              | SGB-Trans Leasing  | 07.09.2010             | 63 114,75                   | samochód           | 06.09.2014       | weksel in blanco | 56 289,61   | 48 172,35   | operacyjny      |
| 19                              | SGB-Trans Leasing  | 21.12.2010             | 204 000,00                  | samochód           | 20.12.2013       | weksel in blanco | 172 402,11  | 141 847,59  | operacyjny      |
| 20                              | SGB-Trans Leasing  | 14.03.2011             | 55 284,55                   | samochód           | 13.02.2016       | weksel in blanco | 65 902,12   | 58 809,87   | operacyjny      |
| 21                              | SGB-Trans Leasing  | 27.09.2011             | 31 869,92                   | samochód           | 26.08.2015       | weksel in blanco | 40 513,24   | 35 523,28   | operacyjny      |
| 22                              | SGB-Trans Leasing  | 27.09.2011             | 90 975,61                   | samochód           | 26.08.2015       | weksel in blanco | 115 220,55  | 101 034,57  | operacyjny      |
| 23                              | SGB-Trans Leasing  | 30.09.2011             | 65 447,15                   | samochód           | 29.08.2015       | weksel in blanco | 82 863,87   | 72 661,95   | operacyjny      |
|                                 | <b>SUMA</b>        |                        | <b>1 733 261,56</b>         |                    |                  |                  | <b>1 227 006,58</b>   | <b>996 349,00</b>   |                 |
| URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY |                    |                        |                             |                    |                  |                  |   |   |                 |
| LP                              | Leasingodawca      | Data rozpoczęcia umowy | Wartość przedmiotu leasingu | Przedmiot leasingu | Data zakończenia | Zabezpieczenie   | Pozostało do spłaty na dzień 31.12.2011 (wartości brutto z VAT) | Pozostało do spłaty na dzień 30.06.2012 (wartości brutto z VAT) | Rodzaj leasingu |
| 1                               | BZ WBK Leasing     | 03.01.2008             | 21 590,00                   | sprzęt komputerowy | 15.01.2013       | weksel           | 6 755,74  | 3 760,27  | operacyjny      |
| 2                               | SGB-Trans Leasing  | 31.08.2011             | 19 500,00                   | sprzęt komputerowy | 30.07.2014       | weksel in blanco | 22 605,64   | 18 292,25   | operacyjny      |
| 3                               | EFL                | 08.01.2009             | 12 880,00                   | sprzęt komputerowy | 08.01.2012       | weksel in blanco | 158,42  | -   | operacyjny      |
| 4                               | SGB-Trans Leasing  | 31.08.2011             | 14 000,00                   | sprzęt komputerowy | 30.07.2014       | weksel in blanco | 16 018,09   | 12 921,15   | operacyjny      |
| 5                               | SGB-Trans Leasing  | 21-03-2012             | 14 000,00                   | sprzęt komputerowy | 20-02-2015       | weksel in blanco | -   | 16 592,26   | operacyjny      |
|                                 | <b>SUMA</b>        |                        | <b>81 970,00</b>            |                    |                  |                  | <b>45 537,90</b>  | <b>51 565,93</b>  |                 |
| WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE |                    |                        |                             |                    |                  |                  |   |   |                 |
| LP                              | Leasingodawca      | Data rozpoczęcia umowy | Wartość przedmiotu leasingu | Przedmiot leasingu | Data zakończenia | Zabezpieczenie   | Pozostało do spłaty na dzień 31.12.2011 (wartości brutto z VAT) | Pozostało do spłaty na dzień 30.06.2012 (wartości brutto z VAT) | Rodzaj leasingu |
| 1                               | EFL                | 28.09.2011             | 18 960,79                   | Oprogramowanie     | 28.09.2013       | weksel in blanco | 21 310,01   | 14 986,97   | operacyjny      |
|                                 | <b>SUMA</b>        |                        | <b>18 960,79</b>            |                    |                  |                  | <b>21 310,01</b>  | <b>14 986,97</b>  |                 |
|                                 | <b>Łącznie</b>     |                        | <b>1 834 192,35</b>         |                    |                  | <b>Łącznie</b>   | <b>1 293 854,49</b>   | <b>1 062 901,91</b>   |                 |

Źródło: Emitent

Tabela. Weksle - Towarzystwa Ubezpieczeniowe (na dzień 30.06.2012 r.)

| L.p. | Do dyspozycji | Dotyczy   |              | Ważność               | Kwota zabezpieczenia | UWAGI |
|------|---------------|---|--------------|-----------------------|----------------------|-------|
|      |               | Nazwa   | Numer        |                       |                      |       |
| 1    | Hestia        | Przyszowice-Pomoc techniczna (Gierałtówice)<br><i>Gwarancja należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek</i> | 901006366908 | 04.01.2011-31.12.2015 | 28 352,80 zł         |       |
| 2    | Hestia        | Żary – Pomoc techniczna<br><i>Gwarancja należytego wykonania kontraktu</i>  | 901006426155 | 16.02.2011-16.07.2014 | 72.471,60 zł         |       |

|    |               |   |                    |  |                         |   |
|----|---------------|---|--------------------|--|-------------------------|---|
| 3  | Hestia        | Żary – Pomoc techniczna<br><i>Gwarancja usunięcia wad i usterek</i>   | 901006426154       | 17.07.2014-<br>01.08.2016                      | 21.741,48 zł            |   |
| 4  | UNIQA TU S.A. | Umowa generalna o gwarancje ubezpieczeniowe   | 000023/UG/06/11    | 28.03.2012-<br>27.03.2013                      | 1.000.000 zł            | 3 (trzy) weksle własne in blanco z klauzulą „bez protestu” z wystawienia Zobowiązanego wraz z 1 deklaracją wekslową     |
| 5  | PTU S.A.      | Umowa zlecenia udzielenia gwarancji ubezpieczeniowych zapłaty wadium (generalna)  | F 11200025         | 27.04.2011-<br>01.05.2013                      | 250 000,00              | 3 (trzy) weksle własne in blanco z klauzulą „bez protestu” z wystawienia Zobowiązanego wraz z 3 deklaracjami wekslowymi |
| 6  | PTU S.A.      | Umowa zlecenia udzielenia gwarancji ubezpieczeniowych dobrego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, należytego wykonania umowy (generalna) | F 11200026         | 27.04.2011-<br>01.05.2013                      | 550 000,00              | 3 (trzy) weksle własne in blanco z klauzulą „bez protestu” z wystawienia Zobowiązanego wraz z 3 deklaracjami wekslowymi |
| 7  | Hestia        | BUDIMEX<br><i>Gwarancja należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek</i>   | 901006426160       | 03.01.11-<br>15.10.12<br>16.10.12-<br>30.09.13 | 122.385,00<br>36.715,50 |   |
| 8  | Hestia        | PKP Warszawa<br><i>Gwarancja należytego wykonania kontraktu</i>   | 901006471627       | 08.07.2011-<br>05.11.2012                      | 10 824                  |   |
| 9  | Hestia        | GIWK (Gutkowski)<br><i>Gwarancja usunięcia wad i usterek</i>  | 901006471629       | 05.11-2011-<br>05.11.2014                      | 21 463,50<br>6 439,05   |   |
| 10 | Hestia        | Miasto Włocławek IK<br><i>Gwarancja należytego wykonania kontraktu</i>  | 901006495349       | 25.10.2011-<br>30.01.2014                      | 21 402                  |   |
| 11 | Hestia        | Miasto Włocławek IK<br><i>Gwarancja usunięcia wad i usterek</i>   | 901006495350       | 31.01.2014-<br>15.02.2019                      | 6 420,60                |   |
| 12 | PZU           | Umowa zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych – umowa generalna  | UO/GKR/21/2012/081 | 13.02.2012-<br>12.02.2013                      | 400 000                 | 3 weksle własne in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową  |
| 13 | Hestia        | MPGK w Chełmie<br><i>wadium</i>   | 280000053262       | 22.05.2012-<br>21.07.2012                      | 27 000                  |   |
| 14 | Hestia        | Miasto Kalisz – ZDM<br><i>wadium</i>  | 280000053342       | 15.06.2012-<br>16.07.2012                      | 4 000                   |   |

#### 4.19. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta.

#### 4.20. Istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz inne informacje istotne dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym

Po sporządzeniu danych finansowych zawartych w Dokumencie Informacyjnym, tj. po dniu 31 grudnia 2011r. miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

- W dniu 6 czerwca 2012r. Zgromadzenie Wspólników BBF Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie emisji do 50.000 szt. obligacji serii A o wartości 100 zł każda.
- W dniu 29 czerwca 2012r. Zarząd BBF Sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie przydziału 26.570 szt. obligacji serii A o wartości 100 zł każda. W wyniku przeprowadzonej emisji obligacji Emitent pozyskał środki finansowe w wysokości 2.657.000,00 zł.

#### 4.21. Informacje o osobach zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z umową Spółki organami Emitenta są Zgromadzenie Wspólników i Zarząd. W Spółce brak jest więc rady nadzorczej.

Zgodnie z brzmieniem umowy Spółki Zarząd liczy od 1 do 3 osób. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zarząd jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu sprawuje Pan Maciej Adamczak.

Do składania oświadczeń woli w sprawach majątkowych uprawniony jest prezes Zarządu jednoosobowo, a pozostali członkowie Zarządu występujący łącznie.

Umowa Spółki nie przewiduje kadencyjności Zarządu.

#### 4.22. Struktura udziałów Emitenta, ze wskazaniem wspólników posiadających co najmniej 5% głosów na zgromadzeniu wspólników

Struktura udziałów w Spółce prezentuje się następująco:

**Tabela. Struktura udziałów**

| Wspólnicy       | Liczba udziałów | Udział w kapitale zakładowym w % |
|-----------------|-----------------|----------------------------------|
| Maciej Adamczak | 33              | 91,67%                           |
| Roman Adamczak  | 3               | 8,33%                            |
| <b>Razem</b>    | <b>36</b>       | <b>100,00%</b>                   |

**Źródło: Emitent**



## 5 SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2011 ROK WRAZ Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA



**BBF**  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością

**OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Biuro firmy w Poznaniu: ul. Wąskowa 4, 61-792 Poznań, Polska, tel. (0) 61 868 67 88, fax: (0) 61 868 69 21  
e-mail: [biuro@hbl.pl](mailto:biuro@hbl.pl), [www.hbl.pl](http://www.hbl.pl)

Siedziba firmy: ul. Ślacczowska 7, 61-421 Poznań, Polska. Wartość raportu obrotowego: 100 500 PLN  
NIP: 783 15 86 880, Główny Regon: 14150859, Wzrostbanku: J1 1020 (PL) 0000 0001 0231 8925  
HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu & worktown member of management accounting firm and business advisors



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Zgromadzenia Wspólników BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, ul. J.H. Dąbrowskiego 461, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 11 586 017,72 złote,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1 796 138,71 złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Kierownik jednostki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Biuro firmy w Poznaniu: ul. Wajaskowa 4, 60-702 Poznań, Polska, tel. (01 61 886 67 88, fax (01 61 886 68 21)  
e-mail: [biuro@hlb.pl](mailto:biuro@hlb.pl), [www.hlb.pl](http://www.hlb.pl)

Siedziba firmy: ul. Blaszowa 7, 51-476 Poznań, Polska. Wartość kapitału zakładowego: 100 000 PLN  
NIP: 783 15 66 880, REGON: 143460150, KRS: 000019929. Nr rachunku: 11 1000 1054 0000 0007 0230 6000

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. to członek HLB International. A worldwide network of independent accounting firms and limited liability



Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Jednostki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident nr 10200

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

**HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.**

61-478 Poznań, ul. Błuszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych,  
numer ewidencyjny 2917

Poznań, dnia 30 maja 2012 roku.



## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. Podstawowe informacje o działalności Spółki

Spółka działa pod firmą BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Siedziba Spółki znajduje się w Poznaniu, ul. Dąbrowskiego 461.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 5 października 1989 roku przed notariuszem Januszem Szczepańskim (Repertorium A Nr 4895/89). Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000197974.

Spółka otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 7811009458 oraz nadany przez Główny Urząd Statystyczny numer REGON 008379341.

Jednostka działa w oparciu o Kodeks spółek handlowych oraz umowę Spółki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przeważającą działalnością Spółki jest pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z).

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność:

- doradczą związaną z obsługą przedsięwzięć inwestycyjnych oraz pomocy technicznej głównie w zakresie infrastruktury transportowej i środowiska,
- projektową obiektów technologicznych i liniowych takich jak: stacje uzdatniania wody, zakłady gospodarki odpadami, instalacje przesyłu wody i ścieków, infrastruktura drogowa, kolejowa i infrastruktura tramwajowa,
- nadzoru budowlanego.

Zatrudnienie na koniec okresu sprawozdawczego w Spółce wyniosło 49 osób. Średnioroczne zatrudnienie w Spółce wyniosło 48 osób.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 54,0 tys. zł i dzielił się na 36 udziałów zwykłych o wartości nominalnej 1 500,0 złotych każdy. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 5 877,0 tys. zł.



Zgodnie z notą nr II. 5 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego struktura udziałowców Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:

| Udziałowiec             | Liczba głosów (szt.) | Liczba udziałów (szt.) | Wartość nominalna udziałów (zł) | Udział w kapitale podstawowym (%) |
|-------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| Maciej Jan Adamczak     | 33                   | 33                     | 49 500,0                        | 91,7                              |
| Roman Norbert Adamczak  | 3                    | 3                      | 4 500,0                         | 8,3                               |
| Razem kapitał zakładowy | <u>36</u>            | <u>36</u>              | <u>54 000,0</u>                 | <u>100,0%</u>                     |

Zgodnie ze stanem księgi udziałów na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia wydania niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze Udziałowców.

Rok obrotowy, za który sporządzono zbadane sprawozdanie finansowe, obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Spółka nie należy do Grupy Kapitałowej.

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:  
- Maciej Adamczak - Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.



## 1.2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone Uchwałą numer 1/2011 Zgromadzenia Wspólników Spółki BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 30 czerwca 2011 roku. Na podstawie Uchwały numer 2/2011 Zgromadzenia Wspólników Spółki BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 30 czerwca 2011 roku zysk netto w kwocie 2 494,0 tys. zł przeznaczono na kapitał rezerwowy Spółki, w tym 2 200,0 tys. zł na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy.

Jednostka nie była (zgodnie z ustawą o rachunkowości) zobowiązana do ogłoszenia w Monitorze Polskim B sprawozdania za rok ubiegły.

Bilans zamknięcia przed przekształceniem za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku zakończony 31 grudnia 2011 roku.

## 1.3. Informacje o podmiocie uprawnionym i kluczowym biegłym rewidencie

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 2917 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego kierował kluczowy biegły rewident Dariusz Sarnowski nr ewidencyjny 10200.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonało Zgromadzenie Wspólników BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością uchwałą numer 1/2012 z dnia 2 kwietnia 2012 roku.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 10 kwietnia 2012 roku, zawartej pomiędzy Spółką BBF Sp. z o.o. a firmą HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7.

## 1.4. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie przez biegłego rewidenta pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej jednostki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności zbadanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostało przeprowadzone w dniach od 8 maja do 30 maja 2012 roku, w tym w siedzibie biura rachunkowego Alo2 Sp. z o.o., prowadzącego księgi Spółki, w dniach od 8 maja do 11 maja 2012 roku.



#### 1.5. Deklaracja niezależności

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o., członkowie zarządu, kluczowy biegły rewident oraz inne osoby biorące udział w badaniu potwierdzają, iż spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

#### 1.6. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Spółki w pisemnym oświadczeniu z dnia 30 maja 2012 roku potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego oraz oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia i mogły mieć wpływ na załączone sprawozdanie finansowe. Zarząd Spółki także oświadczył, że udostępnił wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielił niezbędnych informacji i wyjaśnień.



## 2. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

### 2.1. Wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową jednostki w latach 2011 i 2010 wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz danych za rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształconych zgodnie z notą nr II. 19 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego za 2011 rok.

| Wskaźnik  | Formuła obliczeniowa   | Wartość<br>pożądana | 2011     | 2010     |
|---|--|---------------------|----------|----------|
| Przychody ze sprzedaży (tys. zł)                    |  |                     | 14 755,5 | 14 929,4 |
| Suma aktywów (tys. zł)                              |  |                     | 11 586,0 | 8 057,4  |
| Kapitał własny (tys. zł)                            |  |                     | 5 877,0  | 2 847,5  |
| Zysk/Strata netto za okres (tys. zł)                |  |                     | 1 796,1  | 2 314,5  |
| Zyskowność sprzedaży                                | $\frac{\text{zysk (strata) ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$  | max                 | 13,7%    | 21,3%    |
| Rentowność sprzedaży brutto                         | $\frac{\text{zysk (strata) brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$  | max                 | 14,2%    | 19,4%    |
| Rentowność sprzedaży netto                          | $\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$   | max                 | 12,2%    | 15,5%    |
| Rentowność kapitału własnego                        | $\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$                                     | max                 | 44,0%    | 434,2%   |
| Rentowność aktywów                                  | $\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{aktywa ogółem}}$  | max                 | 15,5%    | 28,7%    |
| Wskaźnik rotacji majątku                            | $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$   | max                 | 1,3      | 1,9      |
| Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych         | $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{rzeczowe aktywa trwałe}}$  | max                 | 75,8     | 83,9     |
| Wskaźnik rotacji należności w dniach                | $\frac{360}{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży}}$   | min                 | 84       | 112      |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach                | $\frac{360}{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / (koszty działalności operacyjnej - koszty pracy - amortyzacja)}}$ | min                 | 49       | 71       |
| Współczynnik zadłużenia                             | $\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitały ogółem}}$   | 0,3 - 0,5           | 0,5      | 0,6      |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym               | $\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$  | >1                  | 1,0      | 0,5      |
| Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | $\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$   | >1                  | 5,7      | 6,7      |
| Trwałość struktury finansowania                     | $\frac{\text{kapitał własny}}{\text{pasywa ogółem}}$   | max                 | 0,5      | 0,4      |





|   |   |           |         |         |
|---|---|-----------|---------|---------|
| Wskaźnik płynności szybkiej                   | (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe      | 0,8 - 1,2 | 1,5     | 1,4     |
| Wskaźnik płynności bieżącej                   | (aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe | 1,5 - 2,0 | 1,5     | 1,4     |
| Pokrycie zobowiązań należnościami             | należności handlowe / zobowiązania handlowe   | >1        | 2,6     | 4,0     |
| Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)           | aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe  | -         | 6 827,4 | 2 656,0 |
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów | kapitał obrotowy/ aktywa ogółem   | max       | 58,9%   | 33,0%   |

W 2011 roku Spółka zanotowała zysk ze sprzedaży na poziomie 2 017,5 tys. zł, co oznacza spadek o 36,7% w porównaniu z rokiem poprzednim. Zysk netto zrealizowany przez Jednostkę w 2011 roku wyniósł 1 796,1 tys. zł i w porównaniu z rokiem był niższy o 518,4 tys. zł, czyli o 22,4%.

W roku badanym większość wskaźników rentowności Spółki uległa pogorszeniu w stosunku do roku poprzedniego, na skutek obniżenia się zysku ze sprzedaży, zysku brutto i netto.

Wskaźnik rotacji należności w dniach uległ poprawie z 112 dni w roku poprzednim do 84 dni w roku badanym na skutek spadku poziomu należności handlowych przy jednoczesnym nieznacznym spadku przychodów ze sprzedaży.

Współczynnik zadłużenia oraz wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym w 2011 roku ukształtowały się na poziomach uważanych za bezpieczne.

Wskaźniki płynności utrzymują się na wysokim poziomie przyjmując wartości powyżej lub w granicach pożądanego przedziału. Kapitał obrotowy netto wykazuje wartości dodatnie w całym analizowanym okresie.

## 2.2. Zasadność założenia kontynuacji działalności

We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd poinformował, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę przez okres co najmniej 12 miesięcy kolejnych miesięcy i dłużej oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nic istotnego nie zwróciło naszej uwagi, co spowodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.



### 3. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

#### 3.1. System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości. Uchwałą Zarządu z dnia 31 maja 2011 roku z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2010 roku ustalono dokumentację przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

W badanym roku obrotowym w Spółce stosowano komputerowy system ewidencji księgowej RADIX FKJ 5.27, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Spółce.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów księgowych z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- metod zabezpieczenia i ochrony dokumentów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych,
- stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

#### 3.2. Inwentaryzacja

Spółka nie przeprowadziła dotychczas inwentaryzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zgodnie z art. 26 ust. 3 ustawy o rachunkowości, przeprowadza się ją co najmniej raz w ciągu 4 lat. Pozostałe grupy aktywów i pasywów zostały objęte inwentaryzacją roczną zgodnie z zasadami i terminami określonymi w ustawie o rachunkowości. Wyniki przeprowadzonej inwentaryzacji zostały rozliczone i ujęte w księgach roku badanego.

#### 3.3. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i są one zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości zostały prawidłowo wybrane i są stosowane przez nią w sposób prawidłowy i ciągły, za wyjątkiem błędu ujawnionego w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, dotyczącym braku ujęcia rezerw na świadczenia pracownicze, braku wyceny bilansowej środków pieniężnych oraz braku ujęcia aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Wpływ popelnionego błędu na wynik finansowy Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wyniósł (-)179,5 tys. zł.

#### 3.4. Prezentacja i porównywalność

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Wprowadzenie do sprawozdania, bilans, rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego, zawierają wszystkie informacje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy o rachunkowości.

Dane porównawcze uwzględniają przekształcenia ujawnione w nocie II. 19 załączonego sprawozdania finansowego, wynikające z błędu popelnionego w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od



1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe.



#### 4. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

##### 4.1. Bilans

|  | 31.12.2011<br>tys. zł | 31.12.2010<br>tys. zł |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>AKTYWA</b>                              |                       |                       |
| <b>Aktywa trwałe</b>                       | <b>1 030,3</b>        | <b>426,3</b>          |
| Wartości niematerialne i prawne            | 110,0                 | 96,8                  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                     | 194,8                 | 178,0                 |
| Należności długoterminowe                  | 27,3                  | 109,4                 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 698,2                 | 42,1                  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                     | <b>10 555,7</b>       | <b>7 631,1</b>        |
| Zapasy                                     | 27,0                  | 12,0                  |
| Należności krótkoterminowe                 | 2 583,4               | 4 519,2               |
| Inwestycje krótkoterminowe                 | 2 894,1               | 2 588,5               |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 5 051,2               | 511,4                 |
| <b>Aktywa razem</b>                        | <b>11 586,0</b>       | <b>8 057,4</b>        |

##### Bilans (c.d.)

|   | 31.12.2011<br>tys. zł | 31.12.2010<br>tys. zł |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>PASYWA</b>                                 |                       |                       |
| <b>Kapitał własny</b>                         | <b>5 877,0</b>        | <b>2 847,5</b>        |
| Kapitał podstawowy                            | 54,0                  | 54,0                  |
| Kapitał zapasowy                              | 1,8                   | 1,8                   |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                  | 4 204,6               | 477,2                 |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych                 | -179,5                | 0,0                   |
| Zysk (strata) netto                           | 1 796,1               | 2 314,5               |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>5 709,0</b>        | <b>5 209,9</b>        |
| Rezerwy na zobowiązania                       | 1 147,1               | 170,7                 |
| Zobowiązania długoterminowe                   | -                     | 51,6                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe                  | 3 728,4               | 4 975,2               |
| Rozliczenia międzyokresowe                    | 833,5                 | 12,4                  |
| <b>Pasywa razem</b>                           | <b>11 586,0</b>       | <b>8 057,4</b>        |



#### 4.2. Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)

|   | 01.01.2011 –<br>31.12.2011 | 01.01.2010 –<br>31.12.2010 |
|---|----------------------------|----------------------------|
|   | tys. zł                    | tys. zł                    |
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi                | 14 755,5                   | 14 929,4                   |
| Koszty działalności operacyjnej                               | 12 738,0                   | 11 742,5                   |
| <b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>                               | <b>2 017,5</b>             | <b>3 186,9</b>             |
| Pozostałe przychody operacyjne                                | 14,6                       | 354,7                      |
| Pozostałe koszty operacyjne                                   | 125,4                      | 385,7                      |
| <b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>                 | <b>1 906,7</b>             | <b>3 155,9</b>             |
| Przychody finansowe   | 336,4                      | 375,5                      |
| Koszty finansowe  | 152,4                      | 633,8                      |
| <b>Zysk/Strata z działalności gospodarczej</b>                | <b>2 090,7</b>             | <b>2 897,6</b>             |
| <b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>                           | <b>0,0</b>                 | <b>0,0</b>                 |
| <b>Zysk/Strata brutto</b>                                     | <b>2 090,7</b>             | <b>2 897,6</b>             |
| Podatek dochodowy   | 294,6                      | 583,1                      |
| Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty) | 0,0                        | 0,0                        |
| <b>Zysk/Strata netto</b>                                      | <b>1 796,1</b>             | <b>2 314,5</b>             |



#### 4.3. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

##### Należności krótkoterminowe

Na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia 2011 roku udział należności krótkoterminowych w sumie bilansowej wynosił 22,3%. Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych, będące największą pozycją należności krótkoterminowych, wyniosły 2 511,2 tys. zł.

Dla należności handlowych od jednostek pozostałych przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia sald według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia wydania opinii uzyskaliśmy potwierdzenie 45% salda należności z tytułu dostaw i usług. Dodatkowo przeprowadziliśmy procedurę sprawdzenia zapłaty należności po dniu bilansowym. Do dnia wydania opinii uregulowano 80 % salda należności z tytułu dostaw i usług.

Spółka wykazuje na dzień 31 grudnia 2011 roku przeterminowane należności powyżej 180 dni z tytułu dostaw i usług w kwocie 16,6 tys. zł. Utworzono odpis aktualizujący na 100% kwoty przeterminowanej należności.

##### Środki pieniężne

Na dzień bilansowy inwestycje krótkoterminowe stanowiły 25,0% sumy bilansowej. Na wartość pozycji składały się środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych w kwocie 2 859,7 tys. zł oraz 34,4 tys. zł w kasie Spółki.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia sald środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia wydania raportu uzyskaliśmy potwierdzenie 100% salda środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych. Saldo środków pieniężnych w kasie jest zgodne z protokołem z inwentaryzacji kasy z dnia 31 grudnia 2011 roku.

##### Kapitał własny

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 54 tys. zł i dzielił się na 36 udziałów o wartości nominalnej 1 500,0 złotych każdy.

Na dzień bilansowy kapitał własny Spółki wynosił 5 877,0 tys. zł i poza kapitałem udziałowym obejmował kapitał zapasowy w kwocie 1,8 tys. zł zasilony z podziału wyniku z 2000 roku oraz kapitał rezerwowy w kwocie 4 204,6 tys. zł zasilony z podziału wyników Spółki w latach 2004 - 2010, w tym 3 433,3 tys. zł stanowił kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy.

Saldo kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2011 roku obejmowało także stratę z lat ubiegłych wynikającą z błędu ujawnionego w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, dotyczącego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Ujawniony błąd obejmował brak wyceny środków pieniężnych w walutach obcych, brak rezerw na świadczenia pracownicze oraz brak rozpoznawania i ujmowania aktywów i rezerw z tytułu podatku dochodowego. Łączny wpływ błędu na wynik 2010 roku wyniósł (-)179,5 tys. zł.

##### Rozliczenia międzyokresowe

Saldo krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych aktywnych wynosiło na dzień bilansowy 5 051,2 tys. zł, co stanowiło 43,6% sumy bilansowej.



Saldo pozycji obejmowało przede wszystkim przychody Spółki z tytułu realizacji w roku badanym kontraktów długoterminowych, niezakończonych na dzień bilansowy, w kwocie 5 003,7 tys. zł. Saldo przychodów oszacowane zostało na dzień bilansowy w oparciu o stopień zaawansowania kontraktu metodą obmiaru wykonanych prac.

Saldo rozliczeń międzyokresowych pasywnych w kwocie 833,5 tys. zł obejmowało przede wszystkim kwotę różnicy pomiędzy kwotą kosztów rzeczywiście poniesionych z tytułu realizacji niezakończonych kontraktów długoterminowych, a saldem kosztów wynikających ze stanu zaawansowania realizacji tych kontraktów na dzień bilansowy.

#### **Rezerwy na zobowiązania**

Saldo rezerw na zobowiązania wyniosło na dzień bilansowy 1 147,1 tys. zł, co stanowiło 9,9% sumy bilansowej, w tym rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 950,7 tys. zł.

Ponadto Spółka wykazuje na dzień bilansowy utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu odpraw emerytalnych oraz niewykorzystanych urlopów w kwocie 196,4 tys. zł.

#### **Zobowiązania**

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki w kwocie 3 728,4 tys. zł stanowiły na dzień bilansowy 32,2% sumy bilansowej. Najistotniejsze pozycje wchodzące na saldo obejmowały zobowiązania wobec banków z tytułu udzielonych kredytów w kwocie 2 043,0 tys. zł, zobowiązania handlowe wobec jednostek pozostałych w kwocie 973,7 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 490,4 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu zarachowanych, a niewypłaconych wynagrodzeń w kwocie 214,7 tys. zł.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia sald zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia wydania opinii uzyskaliśmy potwierdzenie 18% salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Różnice w saldach zostały przez Spółkę wyjaśnione i zaksięgowane. Dodatkowo przeprowadziliśmy procedurę sprawdzenia zapłaty zobowiązań po dniu bilansowym. Do dnia wydania opinii uregulowano 99,2% salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Salda zobowiązań budżetowych oraz z tytułu wynagrodzeń zostały potwierdzone na podstawie odpowiednich deklaracji i list płac.

#### **Rachunek zysków i strat**

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

W analizowanym roku obrotowym Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w kwocie 2 017,5 tys. zł. Przychody z podstawowej działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 14 755,5 tys. zł. Spółka prowadzi działalność w zakresie kompleksowych usług związanych z przygotowaniem i realizacją projektów inwestycyjnych.

W 2011 roku Spółka poniosła koszty działalności operacyjnej w kwocie 12 738,0 tys. zł. Największy udział w strukturze kosztów w roku badanym miały usługi obce o wartości 5 838,4 tys. zł (45,8%). Obejmowały one w znacznej części koszty usług podwykonawców zleczonych usług projektowych, usług nadzoru inwestorskiego oraz budowlanego. Drugą co do wielkości pozycją kosztów rodzajowych były wynagrodzenia, stanowiące 35,6% salda kosztów.



#### 4.4. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego oraz że nie zamierza w dającej się przewidzieć przyszłości prowadzić działalności w zmniejszonym istotnie zakresie. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

#### 4.5. Dodatkowe informacje i objaśnienia sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Dodatkowe informacje i objaśnienia sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z informacjami wymaganymi załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości.

#### 4.6. Sprawozdanie z działalności

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Zapoznaliśmy się z tym sprawozdaniem i uznaliśmy, iż zawarte w nim kwoty i informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

#### 4.7. Zgodność z przepisami prawa

Kluczowy biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała przepisów prawa, a także postanowień umowy Spółki mających wpływ na sprawozdanie finansowe.

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident nr 10200  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający  
badanie w imieniu

**HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.**  
61-478 Poznań, ul. Bluszczoza 7  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych,  
numer ewidencyjny 2917

Niniejszy raport zawiera 13 stron.

Poznań, dnia 30 maja 2012 roku



BBF sp. z o.o.  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań

BILANS  
NA DZIEŃ 31.12.2011

## AKTYWA

| Lp.         | Wyszczególnienie  | Nr        | STAN NA              | STAN NA             |
|-------------|---|-----------|----------------------|---------------------|
|             |   |           | 31.12.2011           | 31.12.2010          |
| <b>A.</b>   | <b>AKTYWA TRWAŁE (w 02+07+16+19+34)</b>   | <b>1</b>  | <b>1 030 269,73</b>  | <b>426 267,00</b>   |
| <b>I.</b>   | <b>Wartości niematerialne i prawne (w 03+04+05+06)</b>  | <b>2</b>  | <b>110 048,84</b>    | <b>96 695,92</b>    |
| 1.          | Koszty zakończonych prac rozwojowych  | 3         |                      |                     |
| 2.          | Wartość firmy   | 4         |                      |                     |
| 3.          | Inne wartości niematerialne i prawne  | 5         | 110 048,84           | 96 695,92           |
| 4.          | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne   | 6         |                      |                     |
| <b>II.</b>  | <b>Rzeczowe aktywa trwałe (w 08+14+15)</b>  | <b>7</b>  | <b>194 744,82</b>    | <b>178 021,64</b>   |
| 1.          | Środki trwałe (w 09 do 13)  | 8         | 194 744,82           | 178 021,64          |
| a)          | grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   | 9         |                      |                     |
| b)          | budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej   | 10        | 15 670,78            | 17 838,10           |
| c)          | urządzenia techniczne i maszyny   | 11        | 164 451,37           | 160 183,54          |
| d)          | środki transportu   | 12        | 14 622,67            | 0,00                |
| e)          | inne środki trwałe  | 13        |                      |                     |
| 2.          | Środki trwałe u budowie   | 14        | 0,00                 | 0,00                |
| 3.          | Zaliczki na środki trwałe budowie   | 15        |                      |                     |
| <b>III.</b> | <b>Należności długoterminowe (w 17+18)</b>  | <b>16</b> | <b>27 292,92</b>     | <b>109 434,93</b>   |
| 1.          | Od jednostek powiązanych  | 17        |                      |                     |
| 2.          | Od pozostałych jednostek  | 18        | 27 292,92            | 109 434,93          |
| <b>IV.</b>  | <b>Inwestycje długoterminowe (w 20+21+22+33)</b>  | <b>19</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| 1.          | Nieruchomości   | 20        |                      |                     |
| 2.          | Wartości niematerialne i prawne   | 21        |                      |                     |
| 3.          | Długoterminowe aktywa finansowe (w 23+28)   | 22        | 0,00                 | 0,00                |
| a)          | w jednostkach powiązanych (w 24 do 27)  | 23        | 0,00                 | 0,00                |
| -           | akcje lub udziały   | 24        |                      |                     |
| -           | inne papiery wartościowe  | 25        |                      |                     |
| -           | udzielone pożyczki  | 26        |                      |                     |
| -           | inne długoterminowe aktywa finansowe  | 27        |                      |                     |
| b)          | w pozostałych jednostkach (w 29 do 32)  | 28        | 0,00                 | 0,00                |
| -           | akcje lub udziały   | 29        |                      |                     |
| -           | inne papiery wartościowe  | 30        |                      |                     |
| -           | Udzielone pożyczki  | 31        |                      |                     |
| -           | inne długoterminowe aktywa finansowe  | 32        |                      |                     |
| 4.          | Inne inwestycje długoterminowe  | 33        |                      |                     |
| <b>V.</b>   | <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (w 35+36)</b>                                    | <b>34</b> | <b>698 183,15</b>    | <b>42 114,51</b>    |
| 1.          | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 35        | 698 183,15           | 42 114,51           |
| 2.          | Inne rozliczenia międzyokresowe   | 36        |                      |                     |
| <b>B.</b>   | <b>AKTYWA OBROTOWE (w 38+44+57+74)</b>  | <b>37</b> | <b>10 555 747,99</b> | <b>7 631 137,48</b> |
| <b>I.</b>   | <b>Zapasy (w 39 do 43)</b>  | <b>38</b> | <b>27 025,00</b>     | <b>12 000,00</b>    |
| 1.          | Materiały   | 39        |                      |                     |
| 2.          | Półprodukty i produkty w toku   | 40        |                      |                     |
| 3.          | Produkty gotowe   | 41        |                      |                     |
| 4.          | Towary  | 42        | 0,00                 | 0,00                |
| 5.          | Zaliczki na dostawy   | 43        | 27 025,00            | 12 000,00           |
| <b>II.</b>  | <b>Należności krótkoterminowe (w 45+50)</b>   | <b>44</b> | <b>2 583 433,65</b>  | <b>4 519 280,67</b> |
| 1.          | Należności od jednostek powiązanych (w 46+49)   | 45        | 0,00                 | 0,00                |
| a)          | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty (w 47+48):  | 46        | 0,00                 | 0,00                |
| -           | do 12 miesięcy  | 47        | 0,00                 | 0,00                |
| -           | powyżej 12 miesięcy   | 48        | 0,00                 | 0,00                |
| b)          | Inne  | 49        |                      |                     |
| 2.          | Należności od pozostałych jednostek (w 51+54+55+56)   | 50        | 2 583 433,65         | 4 519 280,67        |
| a)          | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty (w 52+53):  | 51        | 2 511 183,84         | 4 382 425,46        |
| -           | do 12 miesięcy  | 52        | 2 511 183,84         | 4 382 425,46        |
| -           | powyżej 12 miesięcy   | 53        | 0,00                 | 0,00                |
| b)          | z tytułu podatków, dotacji, cel., ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 54        | 0,00                 | 17 833,46           |
| c)          | inne  | 55        | 72 249,81            | 119 021,75          |
| d)          | dochodzone na drodze sądowej  | 56        | 0,00                 | 0,00                |
| <b>III.</b> | <b>Inwestycje krótkoterminowe (w 58+73)</b>   | <b>57</b> | <b>2 894 115,51</b>  | <b>2 588 499,98</b> |
| 1.          | Krótkoterminowe aktywa finansowe (w 59+64+69)   | 58        | 2 894 115,51         | 2 588 499,98        |

BBF Sp. z o.o. (2)  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań, tel. (061) 665 93 12  
NIP 781-10-09-458

KSIĘGOWA  
Izabela Leśniewska  
tel. (061) 848-26-02

PREZES ZARZĄDU  
mgr inż. Maciej Adamczak

BBF sp. z o.o.  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań

BILANS  
NA DZIEŃ 31.12.2011

|  |           |                      |                     |
|--|-----------|----------------------|---------------------|
| a) w jednostkach powiązanych (w 60 do 63)                | 59        | 0,00                 | 0,00                |
| - akcje lub udziały                                      | 60        |                      |                     |
| - inne papiery wartościowe                               | 61        |                      |                     |
| - udzielone pożyczki                                     | 62        |                      |                     |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                  | 63        |                      |                     |
| b) w pozostałych jednostkach (w 65 do 68)                | 64        | 0,00                 | 0,00                |
| - akcje lub udziały                                      | 65        |                      |                     |
| - inne papiery wartościowe                               | 66        |                      |                     |
| - udzielone pożyczki                                     | 67        |                      |                     |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                  | 68        |                      |                     |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (w 70 do 72) | 69        | 2 894 115,51         | 2 588 499,98        |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach               | 70        | 2 894 115,51         | 2 588 499,98        |
| - inne środki pieniężne                                  | 71        |                      |                     |
| - inne aktywa pieniężne                                  | 72        |                      |                     |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                       | 73        |                      |                     |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe           | 74        | 5 051 173,83         | 511 356,83          |
| <b>RAZEM AKTYWA (w 61+37)</b>                            | <b>75</b> | <b>11 586 017,72</b> | <b>8 057 404,48</b> |

Poznań, 30 maja 2012 r.

„BBF” Sp. z o.o. (s.c.)  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań, tel. (061) 665 93 12  
NIP 781-10-09-488

K S I E G O W A  
Izabela Leśniewska  
tel. (061) 848 00 11

PREZES ZARZĄDU  
  
mgr inż. Maciej Adamczak

BBF sp. z o.o.  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań

**BILANS**  
NA DZIEŃ 31.12.2011

**PASYWA**

| Lp.       | Wyszczególnienie   | Nr         | STAN NA              |                     |
|-----------|--|------------|----------------------|---------------------|
|           |  |            | 31.12.2011           | 31.12.2010          |
| <b>A.</b> | <b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY (w 77 do 85))</b>                    | <b>76</b>  | <b>5 876 998,69</b>  | <b>2 847 523,31</b> |
| I.        | Kapitał (fundusz) podstawowy                                     | 77         | 54 000,00            | 54 000,00           |
| II.       | Należne wpłaty na poczet kapitału podstawowego (wielkość ujemna) | 78         |                      |                     |
| III.      | Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)                         | 79         |                      |                     |
| IV.       | Kapitał (fundusz) zapasowy                                       | 80         | 1 811,00             | 1 811,00            |
| V.        | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                          | 81         | 0,00                 | 0,00                |
| VI.       | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                          | 82         | 4 204 589,77         | 477 228,80          |
| VII.      | Zyska (strata) z lat ubiegłych                                   | 83         | -179 540,79          | 0,00                |
| VIII.     | Zysk (strata) netto  | 84         | 1 796 138,71         | 2 314 483,51        |
| IX.       | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)   | 85         |                      |                     |
| <b>B.</b> | <b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA (w 87+95+102+121)</b>  | <b>86</b>  | <b>5 709 019,03</b>  | <b>5 209 881,17</b> |
| I.        | Rezerwa na zobowiązania (w 88+89+92)                             | 87         | 1 147 129,11         | 170 670,57          |
| 1.        | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                 | 88         | 950 676,77           |                     |
| 2.        | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (w 90+91)            | 89         | 196 452,34           | 170 670,57          |
| -         | długoterminowa   | 90         | 26 947,98            | 13 584,97           |
| -         | krótkoterminowa  | 91         | 169 504,36           | 157 085,60          |
| 3.        | Pozostałe rezerwy (w 93+94)                                      | 92         | 0,00                 | 0,00                |
| -         | długoterminowe   | 93         |                      |                     |
| -         | krótkoterminowe  | 94         |                      |                     |
| II.       | Zobowiązania długoterminowe (w 96+97)                            | 95         | 0,00                 | 51 555,51           |
| 1.        | Wobec jednostek powiązanych                                      | 96         | 0,00                 | 0,00                |
| 2.        | Wobec pozostałych jednostek (w 98 do 101)                        | 97         | 0,00                 | 51 555,51           |
| a)        | kredyty i pożyczki   | 98         | 0,00                 | 45 000,00           |
| b)        | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                  | 99         |                      |                     |
| c)        | inne zobowiązania finansowe                                      | 100        |                      | 6 555,51            |
| d)        | inne   | 101        | 0,00                 | 0,00                |
| III.      | Zobowiązania krótkoterminowe (103+108+120)                       | 102        | 3 728 365,22         | 4 975 175,09        |
| 1.        | Wobec jednostek powiązanych (w 104+107)                          | 103        | 0,00                 | 0,00                |
| a)        | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności (w 105+106):     | 104        | 0,00                 | 0,00                |
| -         | do 12 miesięcy   | 105        |                      |                     |
| -         | powyżej 12 miesięcy  | 106        |                      |                     |
| b)        | inne   | 107        |                      |                     |
| 2.        | Wobec pozostałych jednostek (w 109 do 112 + 115 do 119)          | 108        | 3 728 365,22         | 4 975 175,09        |
| a)        | kredyty i pożyczki   | 109        | 2 042 966,39         | 75 527,66           |
| b)        | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                  | 110        |                      |                     |
| c)        | inne zobowiązania finansowe                                      | 111        | 6 555,51             | 7 152,49            |
| d)        | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności (w 113+114):     | 112        | 973 669,99           | 1 086 093,27        |
| -         | do 12 miesięcy   | 113        | 973 669,99           | 1 086 093,27        |
| -         | powyżej 12 miesięcy  | 114        | 0,00                 | 0,00                |
| e)        | zaliczki otrzymane na dostawy                                    | 115        |                      |                     |
| f)        | zobowiązania wekslowe  | 116        |                      |                     |
| g)        | z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń           | 117        | 490 427,99           | 1 409 581,57        |
| h)        | z tytułu wynagrodzeń   | 118        | 214 735,34           | 198 044,10          |
| i)        | Inne   | 119        | 10,00                | 2 198 776,00        |
| 3.        | Fundusze specjalne   | 120        |                      |                     |
| IV.       | Rozliczenia międzyokresowe (w 122+123)                           | 121        | 833 524,70           | 12 480,00           |
| 1.        | Ujemna wartość firmy   | 122        |                      |                     |
| 2.        | Inne rozliczenia międzyokresowe                                  | 123        | 833 524,70           | 12 480,00           |
| -         | długoterminowe   | 124        |                      |                     |
| -         | krótkoterminowe  | 125        | 833 524,70           | 12 480,00           |
|           | <b>RAZEM PASYWA (w 76+86)</b>                                    | <b>126</b> | <b>11 586 017,72</b> | <b>8 057 404,48</b> |

Poznań, 30 maja 2012 r.

"BBF" Sp. z o.o. (2)  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań, tel. (061) 665 93 12  
NIP 781-10-08458  
Strona 3

K S I Ę G O W A  
Izabela Leśniewska  
tel. (061) 665 93 12

PREZES ZARZĄDU  
mgr inż. Maciej Adamczak

BBF sp. z o.o.  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań

Rachunek zysków i strat za rok 2011  
Wariant porównawczy

| Lp.       | Wyszczególnienie  | Za okres                       |                                |                      |
|-----------|---|--------------------------------|--------------------------------|----------------------|
|           |   | od 01.01.2011<br>do 31.12.2011 | od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 |                      |
| <b>A.</b> | <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI (wk 03+04) lub (wp 03+04)</b> | <b>1</b>                       | <b>14 755 491,18</b>           | <b>14 929 441,08</b> |
| -         | - w tym od jednostek powiązanych  | 2                              |                                |                      |
| I.        | Przychody netto ze sprzedaży produktów  | 3                              | 14 755 491,18                  | 14 929 441,08        |
| II.       | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                               | 4                              | 0,00                           | 0,00                 |
| III.      | Zmiana stanu produktów; zwiększenie (+), zmniejszenie (-)                       | 5                              | 0,00                           | 0,00                 |
| IV.       | Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                        | 6                              |                                |                      |
| <b>B.</b> | <b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (wk 08+09+10+11) lub (wp 09+12)</b>          | <b>7</b>                       | <b>12 737 999,27</b>           | <b>11 742 554,31</b> |
| I.        | Koszty wytworzenia sprzedanych produktów  | 8                              |                                |                      |
| II.       | Wartość sprzedanych towarów i materiałów  | 9                              | 0,00                           | 0,00                 |
| III.      | Koszty sprzedaży  | 10                             |                                |                      |
| IV.       | Koszty ogólnego zarządu   | 11                             |                                |                      |
| V.        | Koszty ogółem według rodzaju (w 13 do 19)                                       | 12                             | 12 737 999,27                  | 11 742 554,31        |
| 1.        | Amortyzacja   | 13                             | 121 748,20                     | 137 798,94           |
| 2.        | Zużycie materiałów i energii  | 14                             | 477 812,66                     | 341 817,70           |
| 3.        | Usługi obce   | 15                             | 5 838 422,41                   | 6 251 046,25         |
| 4.        | Podatki i opłaty  | 16                             | 31 970,40                      | 3 283,50             |
| 5.        | Wynagrodzenie   | 17                             | 4 529 705,94                   | 4 259 810,94         |
| 6.        | Świadczenia na rzecz pracowników  | 18                             | 594 919,07                     | 470 839,75           |
| 7.        | Pozostałe koszty rodzajowe  | 19                             | 1 143 420,59                   | 277 957,23           |
| <b>C.</b> | <b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (w 01-07)</b>                                     | <b>20</b>                      | <b>2 017 491,91</b>            | <b>3 186 886,77</b>  |
| <b>D.</b> | <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (w 22 do 24)</b>                              | <b>21</b>                      | <b>14 567,88</b>               | <b>354 680,20</b>    |
| I.        | Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                  | 22                             | 14 565,04                      | 0,00                 |
| II.       | Dotacje   | 23                             | 0,00                           | 0,00                 |
| III.      | Inne przychody operacyjne   | 24                             | 2,84                           | 354 680,20           |
| <b>E.</b> | <b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (w 26 do 28)</b>                                 | <b>25</b>                      | <b>125 395,15</b>              | <b>385 698,78</b>    |
| I.        | Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                | 26                             | 0,00                           | 20 919,39            |
| II.       | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                    | 27                             | 16 605,00                      |                      |
| III.      | Inne koszty operacyjne  | 28                             | 108 790,15                     | 364 779,39           |
| <b>F.</b> | <b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (w 20+21-25)</b>                    | <b>29</b>                      | <b>1 906 664,64</b>            | <b>3 155 868,19</b>  |
| <b>G.</b> | <b>PRZYCHODY FINANSOWE (w 31+ 33+35+36+37)</b>                                  | <b>30</b>                      | <b>336 489,31</b>              | <b>375 469,88</b>    |
| I.        | Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:   | 31                             |                                |                      |
| -         | - od jednostek powiązanych  | 32                             |                                |                      |
| II.       | Odsetki, w tym:   | 33                             | 15 388,68                      | 9 003,85             |
| -         | - od jednostek powiązanych  | 34                             |                                |                      |
| III.      | Zysk ze zbycia inwestycji   | 35                             |                                |                      |
| IV.       | Aktualizacja wartości inwestycji  | 36                             |                                | 0,00                 |
| V.        | Inne  | 37                             | 321 100,63                     | 366 466,03           |
| <b>H.</b> | <b>KOSZTY FINANSOWE (w 39+41+42+43)</b>   | <b>38</b>                      | <b>152 407,11</b>              | <b>633 750,07</b>    |
| I.        | Odsetki, w tym:   | 39                             | 107 404,11                     | 155 907,13           |
| -         | - dla jednostek powiązanych   | 40                             |                                |                      |
| II.       | Strata ze zbycia inwestycji   | 41                             |                                |                      |
| III.      | Aktualizacja wartości inwestycji  | 42                             |                                |                      |
| IV.       | Inne  | 43                             | 45 003,00                      | 477 842,94           |
| <b>I.</b> | <b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (w 29+30-38)</b>                   | <b>44</b>                      | <b>2 090 746,84</b>            | <b>2 897 588,00</b>  |
| <b>J.</b> | <b>WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (w 46-47)</b>                                   | <b>45</b>                      | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>          |
| I.        | Zyski nadzwyczajne  | 46                             | 0,00                           | 0,00                 |
| II.       | Straty nadzwyczajne   | 47                             | 0,00                           | 0,00                 |
| <b>K.</b> | <b>ZYSKA (STRATA) BRUTTO (w 44-45)</b>  | <b>48</b>                      | <b>2 090 746,84</b>            | <b>2 897 588,00</b>  |
| <b>L.</b> | <b>PODATEK DOCHODOWY</b>  | <b>49</b>                      | <b>294 608,13</b>              | <b>583 104,49</b>    |
| <b>M.</b> | <b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>             | <b>50</b>                      |                                |                      |
| <b>N.</b> | <b>ZYSK (STRATA) NETTO (w 48-49-50)</b>   | <b>51</b>                      | <b>1 796 138,71</b>            | <b>2 314 483,51</b>  |

Poznań, 30 maja 2012 r.

BBF<sup>sp</sup> Sp. z o.o. (z)  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań, tel. (061) 665 93 12  
NIP 781-10-09-458

PREZES ZARZĄDU  
K S J E G O W  
Izabela Leśniewska  
tel. (061) 665 93 12  
inż. Maciej Adamczak

BBF Sp. z o.o.  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań

**Informacja dodatkowa  
do sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 r.**

**I. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**

1. Spółka z o. o. "BBF" z siedzibą w Poznaniu przy ul. Dąbrowskiego 461 została zawiązana aktem notarialnym sporządzonym w dniu 05.10.1989 w Państwowym Biurze Notarialnym w Poznaniu (nr 4895/89). Postanowieniem sądu z dnia 14 października 1989 roku spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu (Wydział XIV Gospodarczy-Rejestrowy) pod numerem RHB 4055 w dziale B. W grudniu 1989 roku spółka podjęła działalność na czas nieokreślony. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 09 marca 2004 roku BBF sp. z o. o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000197974.

W chwili założenia spółki kapitał zakładowy wynosił 30 zł i dzielił się na 30 udziałów po 1 zł każdy (kwoty po przeliczeniu). W 2001 roku na podstawie aktu notarialnego (nr rep A7712/2001) podwyższono kapitał zakładowy do kwoty 21 000,00 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej wszystkich udziałów do kwoty 700,00 zł za każdy udział. Źródłem finansowania podwyższenia kapitału zakładowego był kapitał zapasowy utworzony z zysków Spółki w minionych latach. W dniu 19.12.2003 (akt notarialny nr A14330/2003) kapitał zakładowy podwyższono do kwoty 25'200,00 zł poprzez utworzenie 6 nowych udziałów o wartości 700 zł każdy. W dniu 12.12.2005 (akt notarialny Rep A 13071/2005) kapitał zakładowy podwyższono do kwoty 54 000,00 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej wszystkich udziałów do kwoty 1 500,00 zł. Postanowieniem Sądu z dnia 28.12.2005 wpisano podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 28 800,00 zł, tj. do kwoty 54 000,00 zł. Podobnie jak w roku 2001 źródłem finansowania podwyższenia kapitału zakładowego był kapitał zapasowy utworzony z zysków Spółki w 2004 roku.

2. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 7022Z). Funkcje prezesa zarządu pełni pan Maciej Adamczak.

3. Niniejsze sprawozdanie obejmuje okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 r. i zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej. Nie są nam znane okoliczności, które wskazywały na istnienie zagrożeń do kontynuowania działalności przez Spółkę.

#### 4. Omówienie przyjętych zasad polityki rachunkowości :

Aktywa i pasywa wyceniane są przy uwzględnieniu nadrzędnych zasad rachunkowości, w sposób przewidziany ustawą o rachunkowości. Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się zatem według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu stawek zawartych w załączniku nr 1 do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, co odpowiada okresowi ich ekonomicznej użyteczności i podlegają ewidencji ilościowo-wartościowej. Przyjęto zasadę, że składniki majątku o wartości początkowej powyżej 1'500,00 zł o przewidywanym okresie użytkowania powyżej 1 roku spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Składniki majątku o wartości poniżej 1'500,00 zł spółka zalicza bezpośrednio w koszty zużycia materiałów niskocennych. Dokonywanie odpisów amortyzacyjnych rozpoczyna się począwszy od pierwszego dnia następnego po miesiącu oddania składnika do używania.

Na dzień bilansowy Spółka wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka dla rozliczenia danej transakcji w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień – w przypadku pozostałych operacji.

Krajowe należności i zobowiązania wykazuje się w ciągu roku i na koniec roku obrotowego w wartości nominalnej.

Rachunek zysków i strat sporządza się w wariantcie porównawczym.

Spółka na podstawie art. 3 ust. 6 korzysta z prawa do niewykazywania w księgach leasingów operacyjnych jako finansowe i dokonuje kwalifikacji umów według zasad określonych w przepisach podatkowych.

Spółka wykonuje umowy o usługi długoterminowe przez okres dłuższy niż 6 miesięcy. Przyjęto metodę ustalania stanu i pomiaru przychodów z tytułu niezakończonych umów wg stopnia zaawansowania dla każdej z tych umów na podstawie niżej opisanej metodologii.

W przypadku przychodów i kosztów usług niezakończonych Spółka stosuje zasady wynikające z art. 34a i 34c UoR, szczegółowo opisane w Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 3, w stosunku do wszystkich umów o usługi niezakończonych na dzień bilansowy, mogących mieć znaczący wpływ na sytuację finansową Spółki, niezależnie od długości okresu ich realizacji. Zgodnie z tymi przepisami:

- 1) Przychody z wykonania niezakończonych usług w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego – po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w

ubiegłych okresach sprawozdawczych – ustala się proporcjonalnie do stopnia jej zaawansowania. Stopień zaawansowania usługi mierzy się metodą obmiaru wykonanych prac – polegającą na technicznym pomiarze wykonanych od rozpoczęcia umowy do dnia bilansowego prac wyrażonych w jednostkach naturalnych i wycenionych w odpowiednich cenach lub w procencie ceny umownej bądź jej składowych. Pomiary te przeprowadzają specjaliści wewnętrzni jednostki, posiadający odpowiednią wiedzę techniczną, stosowną do rodzaju realizowanych umów, metodą zależną od typu projektu:

a) W przypadku kontraktów polegających na wytworzeniu dzieła, jak np. projektów budowlanych, koncepcji, studium wykonalności, materiałów przetargowych etc - stopień zaawansowania wykonania kontraktu określany jest na podstawie stopnia wykonania poszczególnych jego etapów oraz udziału tak określonych etapów w całości prac składających się na dany kontrakt. Wykaz etapów realizowanych w ramach danego kontraktu określony jest każdorazowo w zaakceptowanej przez zleceniodawcę ofercie wykonania zlecenia.

b) W przypadku kontraktów polegających na świadczeniu usług niematerialnych, polegających na nadzorowaniu, doradztwie czy szkoleniach, podstawowym kryterium zaawansowania jest określenie % czasu przeznaczonego na realizację usługi w stosunku do łącznego okresu realizacji usługi, skorygowanej odpowiednio o intensywność prac w danej jednostce czasu oraz ewentualnie dodatkowymi dziełami, które mogą powstać w wyniku realizacji usługi (szkolenia, ekspertyzy, analizy).

2) Jeżeli stopień zaawansowania niezakończonych usług lub przewidywany, całkowity koszt jej wykonania nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustala się w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest prawdopodobne.

Przewidywane straty związane z wykonaniem usługi objętej umową wpływają na wynik finansowy Spółki.

3) Koszty wytworzenia niezakończonych usług obejmują koszty poniesione od dnia zawarcia odpowiedniej umowy do dnia bilansowego. Koszty poniesione przed zawarciem umowy, związane z realizacją jej przedmiotu, zaliczane są do aktywów, jeżeli pokrycie w przyszłości tych kosztów przychodami uzyskanymi od zamawiającego jest prawdopodobne.

Koszty wpływające na wynik finansowy Spółki ustala się w takiej części całkowitych kosztów umowy, jaka odpowiada stopniowi zaawansowania usługi, po odliczeniu kosztów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach sprawozdawczych, po uwzględnieniu straty związanej z wykonaniem usługi. Różnicę pomiędzy kosztami faktycznie poniesionymi a kosztami wpływającymi na wynik finansowy jednostki zalicza się do rozliczeń międzyokresowych.

Sporządzając sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2011 – 31.12.2011 Spółka zapewniła porównywalność danych finansowych za okres poprzedni, czyli 1.01.2010 -31.12.2010 w nocy nr II.19 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego zamieszczając jako dane porównywalne dane przekształcone.

W księgach 2011 roku ujęto wpływ błędu popełnionego w latach poprzednich na wynik roku 2010, w łącznej kwocie (-) 179 540,79 zł wynikającej z:

- braku wyceny środków pieniężnych na dzień bilansowy (-) 50 984,73 zł
- braku utworzenia rezerwy na świadczenia pracownicze (niewykorzystane urlopy i rezerwy emerytalne) (-) 170 670,57 zł
- braku ujęcia aktywów i rezerw z tytułu podatku dochodowego + 42 114,51 zł.

W nocie II.19 zaprezentowano wpływ dokonanych korekt błędów na wynik finansowy 2010 roku. Ponadto we wskazanej nodzie zamieszczono korekty prezentacyjne w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku.

## II. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych :

|   | WYSZCZEGÓLNIENIE                                      | STAN NA<br>POCZĄTEK<br>ROKU | ZWIĘKSZENIA  | ZMNIĘSZENIA  | STAN NA<br>KONIEC ROKU |
|---|---|-----------------------------|--------------|--------------|------------------------|
| 1 | Grunty  | -                           | -            | -            | -                      |
| 2 | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej |                             |              |              |                        |
|   | a) wartość początkowa                                 | 21 672,40 zł                | 0,00 zł      | 0,00 zł      | 21 672,40 zł           |
|   | b) dotychczasowe umorzenia                            | 3 834,30 zł                 | 2 167,32 zł  | 0,00 zł      | 6 001,62 zł            |
|   | c) wartość netto                                      | 17 838,10 zł                | 0,00 zł      | 2 167,32 zł  | 15 670,78 zł           |
| 3 | Wartości niematerialne i prawne                       |                             |              |              |                        |
|   | a) wartość początkowa                                 | 143 298,02 zł               | 59 552,94 zł | 0,00 zł      | 202 850,96 zł          |
|   | b) dotychczasowe umorzenia                            | 46 602,10 zł                | 46 200,02 zł | 0,00 zł      | 92 802,12 zł           |
|   | c) wartość netto                                      | 96 695,92 zł                | 13 352,92 zł | 0,00 zł      | 110 048,84 zł          |
| 4 | Urządzenia techniczne i maszyny i inne środki trwałe  |                             |              |              |                        |
|   | a) wartość początkowa                                 | 428 400,98 zł               | 70 354,64 zł | 0,00 zł      | 498 755,62 zł          |
|   | b) dotychczasowe umorzenie                            | 268 217,44 zł               | 66 086,81 zł | 0,00 zł      | 334 304,25 zł          |
|   | c) wartość netto                                      | 160 183,54 zł               | 4 267,83 zł  | 0,00 zł      | 164 451,37 zł          |
| 5 | Środki transportu                                     |                             |              |              |                        |
|   | a) wartość początkowa                                 | 135 893,30 zł               | 15 986,88 zł | 81 622,95 zł | 70 257,23 zł           |
|   | b) dotychczasowe umorzenie                            | 135 893,30 zł               | 1 364,21 zł  | 81 622,95 zł | 55 634,56 zł           |
|   | c) wartość netto                                      | 0,00 zł                     | 14 622,67 zł | 0,00 zł      | 14 622,67 zł           |



2. Zmiany i tytuły zmian dotychczasowej amortyzacji : **brak**
3. Wartość gruntów użytkowanych wieczysto: **brak**
4. Wartość niezamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu:
  - a) środki transportu : **1 733 261,56 zł**

| ŚRODKI TRANSPORTU |                    |                        |                             |                    |                  |                  |   |   |                 |
|-------------------|--------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------|------------------|---|---|-----------------|
| LP                | Leasingodawca      | Data rozpoczęcia umowy | Wartość przedmiotu leasingu | Przedmiot leasingu | Data zakończenia | Zabezpieczenie   | Pozostało do spłaty na dzień 31.12.2010 (wartości brutto z VAT) | Pozostało do spłaty na dzień 31.12.2011 (wartości brutto z VAT) | Rodzaj leasingu |
| 1                 | EFL                | 16.01.2007             | 188 523,77                  | samochód           | 16.01.2012       | weksel in blanco | 53 652,27   | 2 318,85  | operacyjny      |
| 2                 | BZ WBK Leasing     | 18.06.2008             | 75 000,00                   | samochód ciężarowy | 25.06.2013       | weksel           | 52 896,15   | 37 532,84   | operacyjny      |
| 3                 | BZ WBK Leasing     | 18.06.2008             | 39 754,01                   | samochód           | 25.06.2013       | weksel           | 28 358,05   | 20 088,14   | operacyjny      |
| 4                 | BZ WBK Leasing     | 29.07.2008             | 47 786,88                   | samochód           | 25.07.2013       | weksel           | 36 933,55   | 25 097,51   | operacyjny      |
| 5                 | BZ WBK Leasing     | 18.08.2008             | 47 786,88                   | samochód           | 26.08.2013       | weksel           | 127 178,13  | 36 941,58   | operacyjny      |
| 6                 | BZ WBK Leasing     | 21.08.2008             | 126 229,51                  | samochód           | 26.08.2013       | weksel           | 142 488,07  | 97 024,09   | operacyjny      |
| 7                 | EFL                | 19.09.2008             | 51 393,44                   | samochód           | 19.09.2012       | weksel in blanco | 37 531,54   | 23 441,24   | operacyjny      |
| 8                 | BZ WBK Leasing     | 27.11.2008             | 94 672,13                   | samochód           | 25.11.2013       | weksel           | 75 947,15   | 54 309,67   | operacyjny      |
| 9                 | EFL                | 29.12.2008             | 103 688,53                  | samochód           | 29.12.2011       | weksel in blanco | 70 194,98   | 44 637,92   | operacyjny      |
| 10                | SGB-Trans Leasing  | 27.07.2009             | 63 114,75                   | samochód           | 26.07.2013       | weksel in blanco | 53 916,56   | 33 617,01   | operacyjny      |
| 11                | Raiffeisen Leasing | 10.07.2009             | 60 000,00                   | samochód           | 10.07.2011       | weksel in blanco | 50 512,20   | 31 498,53   | operacyjny      |
| 12                | SGB-Trans Leasing  | 06.11.2009             | 58 652,46                   | samochód           | 05.10.2014       | weksel in blanco | 63 870,05   | 49 145,76   | operacyjny      |
| 13                | SGB-Trans Leasing  | 06.11.2009             | 58 652,46                   | samochód           | 05.10.2014       | weksel in blanco | 63 870,05   | 49 145,76   | operacyjny      |
| 14                | SGB-Trans Leasing  | 06.11.2009             | 43 436,07                   | samochód           | 05.10.2014       | weksel in blanco | 47 299,90   | 36 395,61   | operacyjny      |
| 15                | SGB-Trans Leasing  | 06.11.2009             | 43 436,07                   | samochód           | 05.10.2014       | weksel in blanco | 47 299,90   | 36 395,61   | operacyjny      |
| 16                | SGB-Trans Leasing  | 17.05.2010             | 55 737,70                   | samochód           | 15.04.2015       | weksel in blanco | 67 569,81   | 53 984,91   | operacyjny      |
| 17                | SGB-Trans Leasing  | 31.05.2010             | 64 704,92                   | samochód           | 15.04.2015       | weksel in blanco | 77 886,08   | 62 240,08   | operacyjny      |
| 18                | SGB-Trans Leasing  | 07.09.2010             | 63 114,75                   | samochód           | 06.09.2014       | weksel in blanco | 71 934,51   | 56 289,61   | operacyjny      |
| 19                | SGB-Trans Leasing  | 21.12.2010             | 204 000,00                  | samochód           | 20.12.2013       | weksel in blanco | 231 612,71  | 172 402,11  | operacyjny      |
| 20                | SGB-Trans Leasing  | 14.03.2011             | 55 284,55                   | samochód           | 13.02.2016       | weksel in blanco | -   | 65 902,12   | operacyjny      |
| 21                | SGB-Trans Leasing  | 27.09.2011             | 31 869,92                   | samochód           | 26.08.2015       | weksel in blanco | -   | 40 513,24   | operacyjny      |
| 22                | SGB-Trans Leasing  | 27.09.2011             | 90 975,61                   | samochód           | 26.08.2015       | weksel in blanco | -   | 115 220,55  | operacyjny      |

b) urządzenia techniczne i maszyny : **67 970,00 zł**

| URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZyny |                   |                        |                             |                    |                  |                  |   |   |                 |
|---------------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------|------------------|---|---|-----------------|
| LP                              | Leasingodawca     | Data rozpoczęcia umowy | Wartość przedmiotu leasingu | Przedmiot leasingu | Data zakończenia | Zabezpieczenie   | Pozostało do spłaty na dzień 31.12.2010 (wartości brutto z VAT) | Pozostało do spłaty na dzień 31.12.2011 (wartości brutto z VAT) | Rodzaj leasingu |
| 1                               | BZ WBK Leasing    | 03.01.2008             | 21 590,00                   | sprzęt komputerowy | 15.01.2013       | weksel           | 12 643,04   | 6 755,74  | operacyjny      |
| 2                               | SGB-Trans Leasing | 31.08.2011             | 19 500,00                   | sprzęt komputerowy | 30.07.2014       | weksel in blanco | -   | 22 605,64   | operacyjny      |
| 3                               | EFL               | 08.01.2009             | 12 880,00                   | sprzęt komputerowy | 08.01.2011       | weksel in blanco | 9 749,87  | 158,42  | operacyjny      |
| 4                               | SGB-Trans Leasing | 31.08.2011             | 14 000,00                   | sprzęt komputerowy | 30.07.2014       | weksel in blanco | -   | 16 018,09   | operacyjny      |
|                                 |                   | SUMA                   | 67 970,00                   |                    |                  |                  | 22 392,92   | 45 537,90   |                 |

c) oprogramowania : **18960,79 zł**

| WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE |               |                        |                             |                    |                  |                  |   |   |                 |
|---------------------------------|---------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------|------------------|---|---|-----------------|
| LP                              | Leasingodawca | Data rozpoczęcia umowy | Wartość przedmiotu leasingu | Przedmiot leasingu | Data zakończenia | Zabezpieczenie   | Pozostało do spłaty na dzień 31.12.2010 (wartości brutto z VAT) | Pozostało do spłaty na dzień 31.12.2011 (wartości brutto z VAT) | Rodzaj leasingu |
| 1                               | EFL           | 28.09.2011             | 18 960,79                   | Oprogramowanie     | 28.09.2013       | weksel in blanco |   | 21 310,01   | operacyjny      |
|                                 |               | SUMA                   | 18 960,79                   |                    |                  |                  |   | 21 310,01   |                 |

d) środki trwale użytkowane na podstawie umów najmu : **316 188,00 zł**

| WYKAZ UMÓW NAJMU NA DZIEŃ 31.12.2011 |                             |                                  |                              |                                       |
|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|
| Przedmiot umowy                      | Powierzchnia m <sup>2</sup> | Miesięczna wartość czynszu (PLN) | Roczna wartość czynszu (PLN) | Uwagi                                 |
| pomieszczenia biurowe                | ok. 600                     | 13 500 netto                     | 162 000,00                   |                                       |
| pomieszczenia biurowe                | ok. 90                      | 5 000 netto                      | 60 000,00                    |                                       |
| lokal mieszkalny                     | 79,5                        | 3 000,00                         | 36 000,00                    | plus czynsz administracyjny 668,10 zł |
| lokal mieszkalny                     | 60                          | 1 600,00                         | 19 200,00                    |                                       |
| pomieszczenie biurowe                | 57                          | 1 100,00                         | 13 200,00                    |                                       |
| miejsca postojowe                    |                             | 279 netto                        | 3 348,00                     |                                       |
| miejsca postojowe                    |                             | 200,00                           | 2 400,00                     |                                       |
| lokal mieszkalny                     | 70                          | 1 670,00                         | 20 040,00                    | plus czynsz administracyjny 280,27 zł |
|                                      |                             | <b>SUMA</b>                      | <b>316 188,00</b>            |                                       |

Wynajmowane lokale mieszkalne są użytkowane przez podwykonawców, którzy świadczą na rzecz naszej firmy usługi w różnorodnym zakresie (np. inżynierowie kontraktu, inspektorzy nadzoru budowlanego), zgodnie z zapisami zawartych z nimi umów. Takie rozwiązanie jest optymalnym pod względem finansowym ze względu na wysokie koszty usług hotelowych.

5. Struktura i własność kapitału podstawowego spółki na ostatni dzień roku obrotowego, którego dotyczy sprawozdanie przedstawia się następująco:

- Maciej Adameczak - 33 udziały po 1 500,00 zł o łącznej wartości 49 500,00 zł
- inne osoby fizyczne - 3 udziały po 1 500,00 zł o łącznej wartości 4 500,00 zł

6. Zobowiązania wobec budżetu lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli: **nie dotyczy**

7. Dane o strukturze i własności kapitału podstawowego :

Kapitał zakładowy :

- |  |              |
|--|--------------|
| a) stan na początek roku:                      | 54 000,00 zł |
| b) zwiększenie z funduszu zapasowego :         | 0,00 zł      |
| c) stan na koniec roku :                       | 54 000,00 zł |
| d) objęty w 100% przez krajowe osoby fizyczne: | 54 000,00 zł |

8. Stan na początek roku obrotowego, zwiększenie i wykorzystanie oraz stan końcowy kapitałów (funduszy) zapasowych i rezerwowych:

Kapitał zapasowy

- |                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| a) stan na początek roku :            | 1 811,00 zł |
| b) zwiększenie:                       | 0,00 zł     |
| c) przekazania na kapitał zakładowy : | 0,00 zł     |
| d) stan na koniec roku :              | 1 811,00 zł |

Kapitał rezerwowy

- |                           |               |
|---------------------------|---------------|
| a) stan na początek roku: | 477 228,80 zł |
|---------------------------|---------------|

b) zwiększenie, w tym

- |  |                 |
|--|-----------------|
| - z zysku z 2010 r. na kapitał rezerwowy:                      | 294 024,30 zł   |
| - z zysku lat ubiegłych z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy: | 3 433 336,67 zł |
| w tym z zysku roku 2010  | 2.200.000,00 zł |
| z zysku roku 2009  | 1.233.336,00 zł |
| c) stan na koniec roku:  | 4 204 589,77 zł |

**Uchwałą wspólników nr 5/2011 z dnia 30.12.2011 roku Zgromadzenie Wspólników postanowiło o przeznaczeniu kwoty 1.233.336,37 zł pozostałej do wypłaty z dywidendy za 2009 r. na kapitał rezerwowy.**

9. Propozycje co do sposobu podziału zysku za rok obrotowy : **na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty dywidendy udziałowcom w wysokości do 25% zysku, zgodnie z decyzją zarządu.**

10. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie końcowym:

| Rezerwy  | Stan na dzień<br>01.01.2011 | Zwiększenia          | Zmniejszenia   | Stan na dzień<br>31.12.2011 |
|--|-----------------------------|----------------------|----------------|-----------------------------|
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 0,00 zł                     | 950 676,77 zł        | 0,00 zł        | 950 676,77 zł               |
| Rezerwa na odprawy emerytalne                    | 13 584,97 zł                | 13 363,01 zł         | 0,00 zł        | 26 947,98 zł                |
| Rezerwa na niewykorzystane urlopy                | 157 085,60 zł               | 12 418,76 zł         | 0,00 zł        | 169 504,36 zł               |
| <b>RAZEM</b>                                     | <b>170 670,57 zł</b>        | <b>976 458,54 zł</b> | <b>0,00 zł</b> | <b>1 147 129,11 zł</b>      |

11. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności, ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego:

|                           |                     |
|---------------------------|---------------------|
| a) stan na początek roku: | <b>0,00 zł</b>      |
| b) zwiększenia:           | <b>16 605,00 zł</b> |
| c) wykorzystanie :        | <b>0,00 zł</b>      |
| d) rozwiązanie :          | <b>0,00 zł</b>      |
| e) stan na koniec roku :  | <b>16 605,00 zł</b> |

**W roku obrotowym, którego dotyczy sprawozdanie finansowe dokonano ponadto spisania należności przeterminowanej w wysokości 9'960,00 zł.**

12. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty:

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| a) do 1 roku:       | <b>0,00</b> |
| <b>zł</b>           |             |
| b) powyżej 1 roku : | <b>0,00</b> |
| <b>zł</b>           |             |

13. Zobowiązania publiczno-prawne wynoszą :

|                                 |                     |
|---------------------------------|---------------------|
| a) podatek PIT-4:               | <b>68'155,00</b>    |
| <b>zł</b>                       |                     |
| b) składki ZUS:                 | <b>205'811,99</b>   |
| <b>zł</b>                       |                     |
| c) podatek VAT:                 | <b>147'772,00</b>   |
| <b>zł</b>                       |                     |
| d) podatek zryczałtowany PIT-8A | <b>65'020,00 zł</b> |
| e) PFRON                        | <b>3 833,00 zł</b>  |

14. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych :

|   |                        |
|---|------------------------|
| a) po stronie aktywów:  |                        |
| – wartość zinventaryzowanych na dzień 31.12.2011 przychodów z kontraktów długoterminowych : | <b>5'003'753,81 zł</b> |
| – rozliczenia międzyokresowe czynne :   | <b>47'420,02 zł</b>    |
| b) po stronie pasywów:  |                        |

- wartość zinwentaryzowanych na dzień 31.12.2011 kosztów poniesionych na realizowane kontrakty długoterminowe : **804'000,00 zł**
- rozliczenia międzyokresowe bierne : **29 524,70 zł**

15. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki ( ze wskazaniem jego rodzaju):

| Przedmiot umowy   | Ważność  | Kwota zabezpieczenia          | UWAGI   |
|---|--|-------------------------------|---|
| umowa generalna do udzielenia wadium oraz gwarancji należytego wykonania kontraktów | 04.10.2010 – 03.10.2011                        | 460 000,00 zł                 | 6 (sześć) weksli własnych in blanco z klauzulą „bez protestu” z wystawienia Zobowiązaniego wraz z 6 (sześcioma) deklaracjami wekslowymi |
| pomoc techniczna  | 04.01.2011-31.12.2015                          | 28 352,80 zł                  | NWK + UwiU  |
| pomoc techniczna  | 16.02.2011-16.07.2014                          | 72 471,60 zł                  | NWK   |
| pomoc techniczna  | 17.07.2014-01.08.2016                          | 21 741,48 zł                  | UwiU  |
| umowa generalna do udzielenia wadium oraz gwarancji należytego wykonania kontraktów | 28.03.2011-27.03.2012                          | 1 000 000,00 zł               | 3 (trzy) weksle własne in blanco z klauzulą „bez protestu” z wystawienia Zobowiązaniego wraz z 1 deklaracją wekslową                    |
| umowa generalna do udzielenia wadium oraz gwarancji należytego wykonania kontraktów | 27.04.2011-26.04.2012                          | 250 000,00 zł                 | 3 (trzy) weksle własne in blanco z klauzulą „bez protestu” z wystawienia Zobowiązaniego wraz z 3 deklaracjami wekslowymi                |
| umowa generalna do udzielenia wadium oraz gwarancji należytego wykonania kontraktów | 27.04.2011-26.04.2012                          | 550 000,00 zł                 | 3 (trzy) weksle własne in blanco z klauzulą „bez protestu” z wystawienia Zobowiązaniego wraz z 3 deklaracjami wekslowymi                |
| projektowanie   | 03.01.11-15.10.12<br>16.10.12-30.09.13         | 122 385,00 zł<br>36 715,50 zł | NWK<br>UwiU   |
| analiza ekonomiczna przedsięwzięcia   | 08.07.2011-05.11.2012                          | 10 824,00 zł                  | NWK   |
| inwentaryzacja i uzupełnienie dokumentacji projektowej                              | 14.07.2011-04.11.2013<br>05.11-2011-05.11.2014 | 21 463,50 zł<br>6 439,05 zł   | NWK<br>UwiU   |
| nadzór nad robotami wielobranżowymi   | 25.10.2011-30.01.2014                          | 21 402,00 zł                  | NWK   |
| nadzór nad robotami wielobranżowymi   | 31.01.2014-15.02.2019                          | 6 420,60 zł                   | UwiU  |
| wadium  | 15.11.2011-14.01.2012                          | 100 000,00 zł                 | Wadium  |
| wadium  | 17.11.2011-16.01.2012                          | 100 000,00 zł                 | Wadium  |
| umowa generalna do udzielenia wadium oraz gwarancji należytego wykonania kontraktów | 13.02.2012-12.02.2012                          | 400 000,00 zł                 | 3 (trzy) weksle własne in blanco z klauzulą „bez protestu” z wystawienia Zobowiązaniego wraz z deklaracją wekslową                      |

– kredyt odnawialny w rachunku bieżącym SGB wykorzystany na dzień 31.12.2011 w wysokości 1'978'403,21 zabezpieczony m.in. przelewem wierzytelności

z realizowanych umów.

16. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także weksłowe.
- a) weksle zabezpieczające gwarancje należytego wykonania umowy (dobrego wykonania kontraktu i usunięcie wad i usterek)

b) weksle zabezpieczające umowy leasingu (wg danych w punkcie II.4)

17. Dokonane w roku obrotowym zmiany zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym:

**W 2011 roku nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.**

18. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki :

**Spółka zawarła umowy leasingu operacyjnego oraz umowy najmu powierzchni wyszczególnione w notcie II. 4**

19. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy:

**W księgach 2011 roku ujęto wpływ błędu popełnionego w latach poprzednich na wynik roku 2010, w łącznej kwocie (-) 179 540,79 zł wynikającej z:**

- braku wyceny środków pieniężnych na dzień bilansowy (-) 50 984,73 zł
- braku utworzenia rezerwy na świadczenia pracownicze (niewykorzystane urlopy i rezerwy emerytalne) (-) 170 670,57 zł
- braku ujęcia aktywów i rezerw z tytułu podatku dochodowego + 42 114,51 zł.

**W tabelach zaprezentowano wpływ błędu na saldo poszczególnych pozycji w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za okres 1.01.-31.12.2010 roku oraz wpływ dokonanych korekt prezentacyjnych na salda aktywów i pasywów na dzień 31.12.2010 r.**

**Rachunek zysków i strat za rok 2010**  
Wariant porównawczy

| Lp.       | Wyszczególnienie                                   |           | Przed korektą                  | Różnica            | Po korekcie                    |
|-----------|--|-----------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|
|           |  |           | Od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 |                    | Od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 |
| <b>D.</b> | <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (w 22 do 24)</b> | <b>21</b> | <b>354 680,20</b>              | <b>0,00</b>        | <b>354 680,20</b>              |
| I.        | Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych     | 22        | 0,00                           | 0,00               | 0,00                           |
| II.       | Dotacje  | 23        | 0,00                           | 0,00               | 0,00                           |
| III.      | Inne przychody operacyjne                          | 24        | 354 680,20                     | 0,00               | 354 680,20                     |
| <b>E.</b> | <b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (w 26 do 28)</b>    | <b>25</b> | <b>215 028,21</b>              | <b>170 670,57</b>  | <b>385 698,78</b>              |
| I.        | Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | 26        | 20 919,39                      | 0,00               | 20 919,39                      |
| II.       | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych       | 27        |                                | 0,00               |                                |
| III.      | Inne koszty operacyjne                             | 28        | 194 108,82                     | 170 670,57         | 364 779,39                     |
| <b>H.</b> | <b>KOSZTY FINANSOWE (w 39+41+42+43)</b>            | <b>38</b> | <b>582 765,34</b>              | <b>50 984,73</b>   | <b>633 750,07</b>              |
| I.        | Odsetki, w tym:                                    | 39        | 155 907,13                     | 0,00               | 155 907,13                     |
| -         | dla jednostek powiązanych                          | 40        |                                | 0,00               |                                |
| II.       | Strata ze zbycia inwestycji                        | 41        |                                | 0,00               |                                |
| III.      | Aktualizacja wartości inwestycji                   | 42        |                                | 0,00               |                                |
| IV.       | Inne   | 43        | 426 858,21                     | 50 984,73          | 477 842,94                     |
| <b>L.</b> | <b>PODATEK DOCHODOWY</b>                           | <b>49</b> | <b>625 219,00</b>              | <b>-42 114,51</b>  | <b>583 104,49</b>              |
| <b>N.</b> | <b>ZYSK (STRATA) NETO (w 48-49-50)</b>             | <b>51</b> | <b>2 494 024,30</b>            | <b>-179 540,79</b> | <b>2 314 483,51</b>            |



**AKTYWA**

| Lp.         | Wyszczególnienie   | Nr        | PRZED KOREKTĄ       | Różnica            | PO KOREKCIE         |
|-------------|--|-----------|---------------------|--------------------|---------------------|
|             |  |           | 31.12.2010          |                    | 31.12.2010          |
| <b>A.</b>   | <b>AKTYWA TRWAŁE (w 02+07+16+19+34)</b>                    | <b>1</b>  | <b>274 717,56</b>   | <b>151 549,44</b>  | <b>426 267,00</b>   |
| <b>III.</b> | <b>Należności długoterminowe (w 17+18)</b>                 | <b>16</b> | <b>0,00</b>         | <b>109 434,93</b>  | <b>109 434,93</b>   |
| 1           | Od jednostek powiązanych                                   | 17        |                     | 0,00               |                     |
| 2           | Od pozostałych jednostek                                   | 18        | 0,00                | 109 434,93         | 109 434,93          |
| <b>V.</b>   | <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (w 35+36)</b> | <b>34</b> | <b>0,00</b>         | <b>42 114,51</b>   | <b>42 114,51</b>    |
| 1           | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 35        |                     | 42 114,51          | 42 114,51           |
| 2           | Inne rozliczenia międzyokresowe                            | 36        |                     | 0,00               |                     |
| <b>B.</b>   | <b>AKTYWA OBROTOWE (w 38+44+57+74)</b>                     | <b>37</b> | <b>7 733 493,20</b> | <b>-102 355,72</b> | <b>7 631 137,48</b> |
| 2           | Należności od pozostałych jednostek (w 51+54+55+56)        | 50        | 4 586 179,32        | -66 898,65         | 4 519 280,67        |
| a)          | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty (w 52+53):       | 51        | 4 566 707,17        | -184 281,71        | 4 382 425,46        |
| -           | do 12 miesięcy   | 52        | 4 556 747,17        | -174 321,71        | 4 382 425,46        |
| -           | powyżej 12 miesięcy  | 53        | 9 960,00            | -9 960,00          | 0,00                |
| c)          | inne   | 55        | 1 638,69            | 117 383,06         | 119 021,75          |
| <b>III.</b> | <b>Inwestycje krótkoterminowe (w 58+73)</b>                | <b>57</b> | <b>2 623 957,05</b> | <b>-35 457,07</b>  | <b>2 588 499,98</b> |
| 1           | Krótkoterminowe aktywa finansowe (w 59+64+69)              | 58        | 2 623 957,05        | -35 457,07         | 2 588 499,98        |
| c)          | środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (w 70 do 72)      | 69        | 2 623 957,05        | -35 457,07         | 2 588 499,98        |
| -           | środki pieniężne w kasie i na rachunkach                   | 70        | 2 623 957,05        | -35 457,07         | 2 588 499,98        |
|             | <b>RAZEM AKTYWA (w 01+37)</b>                              | <b>75</b> | <b>8 008 210,76</b> | <b>49 193,72</b>   | <b>8 057 404,48</b> |

**PASYWA**

| Lp.          | Wyszczególnienie  | Nr         | PRZED KOREKTĄ       | Różnica            | PO KOREKCIE         |
|--------------|---|------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|              |   |            | 31.12.2010          |                    | 31.12.2010          |
| <b>A.</b>    | <b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY (w 77 do 85)</b>                    | <b>76</b>  | <b>3 027 064,10</b> | <b>-179 540,79</b> | <b>2 847 523,31</b> |
| <b>VIII.</b> | <b>Zysk (strata) netto</b>                                      | <b>84</b>  | <b>2 494 024,30</b> | <b>-179 540,79</b> | <b>2 314 483,51</b> |
| <b>B.</b>    | <b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA (w 87+95+102+121)</b> | <b>86</b>  | <b>4 981 146,66</b> | <b>228 734,51</b>  | <b>5 209 881,17</b> |
| <b>I.</b>    | <b>Rezerwy na zobowiązania (w 88+89+92)</b>                     | <b>87</b>  | <b>0,00</b>         | <b>170 670,57</b>  | <b>170 670,57</b>   |
| 2            | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (w 90+91)           | 89         | 0,00                | 170 670,57         | 170 670,57          |
| -            | długoterminowa  | 90         |                     | 13 584,97          | 13 584,97           |
| -            | krótkoterminowa   | 91         |                     | 157 085,60         | 157 085,60          |
| <b>II.</b>   | <b>Zobowiązania długoterminowe (w 96+97)</b>                    | <b>95</b>  | <b>105 000,00</b>   | <b>-53 444,49</b>  | <b>51 555,51</b>    |
| 2            | Wobec pozostałych jednostek (w 98 do 101)                       | 97         | 105 000,00          | -60 000,00         | 45 000,00           |
| a)           | kredyty i pożyczki  | 98         | 105 000,00          | -60 000,00         | 45 000,00           |
| c)           | inne zobowiązania finansowe                                     | 100        |                     | 6 555,51           | 6 555,51            |
| <b>III.</b>  | <b>Zobowiązania krótkoterminowe (103+108+120)</b>               | <b>102</b> | <b>4 863 666,66</b> | <b>111 508,43</b>  | <b>4 975 175,09</b> |
| 2            | Wobec pozostałych jednostek (w 109 do 112 + 115 do 119)         | 108        | 4 863 666,66        | 111 508,43         | 4 975 175,09        |
| a)           | kredyty i pożyczki  | 109        | 0,00                | 75 527,66          | 75 527,66           |
| c)           | inne zobowiązania finansowe                                     | 111        |                     | 7 152,49           | 7 152,49            |
| d)           | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności (w 113+114):    | 112        | 1 060 701,99        | 25 391,28          | 1 086 093,27        |
| -            | do 12 miesięcy  | 113        | 1 060 701,99        | 25 391,28          | 1 086 093,27        |
| g)           | z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń          | 117        | 1 406 144,57        | 3 437,00           | 1 409 581,57        |
|              | <b>RAZEM PASYWA (w 76+86)</b>                                   | <b>126</b> | <b>8 008 210,76</b> | <b>49 193,72</b>   | <b>8 057 404,48</b> |

20. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w bilansie i rachunku zysków i strat : Kontrakty zawarte w 2012 roku do realizacji na lata następne o wartości 7 145 208,00 zł

21. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego:

**W księgach 2011 roku ujęto wpływ błędu popełnionego w latach poprzednich na wynik roku 2010, w łącznej kwocie (-) 179 540,79 zł, co opisano w notcie II.19.**

### III. Dane uzupełniające do rachunku zysków i strat:

1. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów:

| WYSZCZEGÓLNIENIE     | KRAJ             | EXPORT  |
|----------------------|------------------|---------|
| 1 Sprzedaż produktów | 14 755 491,18 zł | 0,00 zł |
| 2 Sprzedaż towarów   | 00,0 zł          | 0,00 zł |
| RAZEM                | 14 755 491,18 zł | 0,00 zł |

2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe: **nie było**
3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów: **nie było**
4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym: **nie było**
5. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto.

| WYSZCZEGÓLNIENIE                                    | WARTOŚĆ         |
|---|-----------------|
| 1 Wynik brutto ( bilansowy)                         | 2 090 746,84 zł |
| 2 Wydatki nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu | 882 158,05 zł   |
| a) odsetki budżetowe                                | 1 561,00 zł     |
| b) reprezentacja i reklama poza limitem             | 26 487,03 zł    |
| c) różnice kursowe ustalone przy wycenie bilansowej | -48 836,71 zł   |
| d) darowizny  | 0,00 zł         |
| e) odpisy aktualizujące                             | 9 960,00 zł     |

|   |   |                  |
|---|---|------------------|
|   | f) pozostałe koszty, w tym                        | 892 986,73 zł    |
|   | - ZUS nieodliczony                                | 10 528,38 zł     |
|   | - koszty nieuznawane, w tym rezerwy               | 882 458,35 zł    |
| 3 | Przychody nie zaliczone do przychodów podatkowych | 5 301 864,03 zł  |
| 4 | Przychody podatkowe (nie ujęte w księgach)        | 0,00 zł          |
| 5 | Ulgi  | 0,00 zł          |
| 6 | Podstawa opodatkowania                            | -2 328 959,00 zł |
| 7 | Odroczony podatek dochodowy                       | 294 608,13 zł    |
| 8 | Zysk netto (1-7)                                  | 1 796 138,71 zł  |

| Odroczony podatek dochodowy | Stan na dzień 01.01.2011 | Zwiększenia   | Zmniejszenia | Stan na dzień 31.12.2011 |
|-----------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| Aktywa                      | 42 114,51 zł             | 656 068,64 zł | 0,00 zł      | 698 183,15 zł            |
| Rezerwa                     | 0,00 zł                  | 950 676,77 zł | 0,00 zł      | 950 676,77 zł            |

**Odroczony podatek dochodowy w rachunku zysków i strat 294 608,13 zł  
(950 676,77 zł - 656 068,64 zł)**

6. Dane o kosztach rodzajowych :
- |                                      |                 |
|--------------------------------------|-----------------|
| a) amortyzacji :                     | 121 748,20 zł   |
| b) zużycia materiałów i energii      | 477 812,66 zł   |
| c) usług obcych:                     | 5 838 422,41 zł |
| d) podatków i opłat :                | 31 970,40 zł    |
| e) wynagrodzeń :                     | 4 529 705,94 zł |
| f) ubezpieczeń i innych świadczeń:   | 594 919,07 zł   |
| g) pozostałych kosztów rodzajowych : | 1 143 420,59 zł |

**Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby 0,00 zł**

7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie: **0,00 zł**
8. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe.

**Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe zostały wyszczególnione w nocie II.1, w następnym roku obrotowym zakłada się utrzymanie porównywalnej wysokości nakładów.**

9. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych: **nie było**
10. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych: **nie było**
11. Kursy przyjęte do wyceny pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych:  
- kurs EURO na dzień 30.12.2011 - 4,4168

#### IV. Dodatkowe informacje

1. Przecięte w roku obrotowym zatrudnienie, z podziałem na grupy zawodowe:  
**48 pracowników umysłowych**
2. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółką :  
- **wynagrodzenia :166 740,60 zł**
3. Pożyczki i świadczenia udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółką: **nie było**
4. Nazwa jednostki dominującej sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe:  
**nie dotyczy**
5. Wykaz spółek w których jednostka posiada co najmniej 20 % udziałów: **nie dotyczy**
6. Dane liczbowe, dotyczące spółek powiązanych kapitałowo z jednostką: **nie dotyczy**
7. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy:  
a) wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego za 2011 r:  
- należne : **14'000, 00 zł (netto)**  
- wypłacone : **0,00 zł**

Poznań, 30 maja 2012

KSIEGOWA  
*Isabella*  
Isabella Leśniewska  
tel. (061) 665 93 11

PREZES ZARZADU  
*M. Adamczak*  
mgr inż. Maciej Adamczak

BBF Sp. z o.o.  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań, tel. (061) 665 93 11  
NIP 781-10-00-459



**„BBF” Spółka z o.o.**

---

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności**

**BBF Spółka z o.o.**

**w Poznaniu**

**za okres obrachunkowy tj. od 01.01.2011 do 31.12.2011 r.**

**Poznań, maj 2012 roku**

## Podstawowe informacje

|                       |                                       |
|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>Firma:</b>         | BBF Spółka z o.o.                     |
| <b>Siedziba:</b>      | 60-451 Poznań<br>ul. Dąbrowskiego 461 |
| <b>Regon:</b>         | 008379341                             |
| <b>NIP</b>            | 781-10-09-458                         |
| <b>Rok założenia:</b> | 1989 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu       |
| <b>Numer KRS:</b>     | 0000197974                            |
| <b>Zarząd:</b>        | Maciej Adamczak – Prezes Zarządu      |

## **Istotne zdarzenia jaki nastąpiły do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.**

W roku 2011 nie nastąpiły zmiany formy prawnej, przedmiotu działalności, składu zarządu oraz struktury własnościowej kapitału.

Działalność BBF Sp. z o. o. koncentrowała się głównie w następujących obszarach:

- Działalność doradcza związana z obsługą przedsięwzięć inwestycyjnych w fazie ich przygotowania do realizacji, realizacji oraz na etapie ich rozliczenia w tym:
  - opracowywanie studiów wykonalności przedsięwzięć inwestycyjnych głównie w zakresie infrastruktury transportowej i środowiska,
  - świadczenie usług pomocy technicznej w obszarze transportu (drogi, koleje, lotniska) oraz środowiska (gospodarka wodno-ściekowa, gospodarka odpadowa)
- Projektowanie obiektów technologicznych i liniowych takich jak: stacje uzdatniania wody, zakłady gospodarki odpadami, instalacje przesyłu wody i ścieków, infrastruktura drogowa i kolejowa, infrastruktura tramwajowa.
- Nadzory budowlane.

W działalności doradczej BBF głównie zajmowała się obsługą przedsięwzięć inwestycyjnych. W ramach tej działalności firma świadczyła usługi doradcze polegające na sporządzaniu biznes planów, studiów wykonalności, wniosków o środki z UE na realizację inwestycji oraz analiz dla różnych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Największą grupę obsługiwanych w tym zakresie inwestycji stanowiły przedsięwzięcia w sektorze środowiska tj. związane z gospodarką wodno - ściekową i gospodarką odpadami.

Głównym odbiorcą tych usług były nadal samorządy miast i gmin oraz ich spółki obsługujące inwestycje infrastrukturalne.

Naszymi klientami w tym zakresie są spółki zarządzające danym rodzajem infrastruktury.

Podkreślenia wymaga również fakt rozpoczęcia usług doradczych w sektorze energetycznym.

W celu kompleksowej obsługi doradczej przy realizacji inwestycji przez gminy, oprócz wykonywanych analiz ekonomicznych firma świadczyła również usługi doradztwa technicznego polegające na opracowywaniu koncepcji, programów ochrony środowiska oraz ocen oddziaływania na środowisko .

W ramach prac projektowych w obszarze ochrony środowiska wykonywano głównie dokumentacje techniczne z zakresu gospodarki wodno – ściekowej. Należą do nich głównie układy kanalizacji sanitarnej, stacje uzdatniania wody, oczyszczalnie ścieków. Ponadto opracowywano dokumentacje techniczne z zakresu gospodarki odpadami (projekty rekultywacji składowisk, programy funkcjonalno – użytkowe zakładów utylizacji odpadów) W roku 2011 firma zrealizowała również dokumentacje techniczne dla branży kolejowej i drogowej.

Zagrożeniem dla dalszej działalności Spółki byłoby zaniechanie działań inwestycyjnych w gospodarce obejmujące infrastrukturę transportową i środowisko. Jednak ze względu na dążenie Zarządu do dużej dywersyfikacji usług, zagrożenie to jest mało realne.

Ponadto w ramach realizowanych usług, istotną rolę odgrywa dostęp do kapitału umożliwiający niezakłócony przebieg realizacji projektów.



## **Przewidywany rozwój Spółki.**

W celu zapewnienia zaplanowanego dalszego prawidłowego rozwoju, nadrzędnym zadaniem Zarządu i kadry kierowniczej jest pozyskanie odpowiednio wykwalifikowanej kadry mogącej sprostać coraz trudniejszym zadaniom stawianym firmie przez kontrahentów.

Zakłada się dalszy rozwój usług w dziedzinie infrastruktury transportowej tj. budowa linii kolejowych, tramwajowych, przy jednoczesnym utrzymaniu się na rynku usług doradczych skierowanych do instytucji realizujących inwestycje infrastrukturalne.

Portfel zamówień będzie nadal budowany w oparciu o rynek zamówień publicznych.

## **Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.**

### 1. Analiza bilansu.

#### *AKTYWA*

Aktywa trwałe firmy na koniec 2011 roku wyniosły 1'030'269,73zł i składały się na nie:

- wartości niematerialne i prawne w kwocie 110'048,84zł,
- rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 194'744,82zł,
- należności długoterminowe w kwocie 27'292,92zł,
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w wysokości 698'183,15zł

W strukturze aktywów dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, którego wartość na koniec 2011r. wyniosła 10'555'747,99zł, co stanowi ok. 91% ogółu aktywów.

Istotną pozycją majątku obrotowego są należności krótkoterminowe wynoszące 2'583'433,65zł oraz krótkoterminowe aktywa finansowe wynoszące 2'894'115,51zł na które w całości składały się środki pieniężne w kasie i na rachunkach.

### *PASYWA*

Znaczącą pozycją w strukturze pasywów jest kapitał własny w wysokości 5'876'998,69zł. Wysokość kapitału własnego determinuje osiągnięty zysk netto roku obrotowego w wysokości 1'796'138,71zł.

Ponadto na kapitał własny składał się kapitał podstawowy w wysokości 54'000,00zł, kapitał zapasowy w wysokości 1'811,00 zł, kapitał rezerwowy w wysokości 4'204'589,77zł.

W związku z koniecznością korekty błędu w sprawozdaniu finansowym za rok 2010 dotyczącego wyniku finansowego, w pozycji kapitał własny wprowadzono pozycję w kwocie -179'540,79zł jako stratę z lat ubiegłych.

Na pozycję zobowiązań w wysokości 5'709'019,03 składały się głównie rezerwy na zobowiązania w kwocie 1'147'129,11zł, rozliczenia międzyokresowe w kwocie 833'524,70zł, oraz zobowiązania krótkoterminowe, które na koniec 2011r wynosiły 3'728'365,22zł.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych wyróżnić można zobowiązania:

- kredyty i pożyczki w kwocie 2'042'966,39zł
- z tytułu dostaw i usług w kwocie 973'669,99zł,
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych w kwocie 490'427,99zł
- z tytułu wynagrodzeń w kwocie 214'735,34zł

Suma bilansowa na dzień 31.12.2011r. wyniosła 11'586'017,72zł

## 2. Analiza rachunku zysków i strat.

W roku 2011r. przychody ze sprzedaży wyniosły 14'755'491,18zł i były porównywalne z osiągniętymi w roku 2010.

Firma ponosząc koszty działalności operacyjnej w wysokości 12'737'999,27zł osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 2'017'491,91zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 1'906'664,64zł. Po odjęciu kosztów finansowych w wysokości 152'407,11zł oraz dodaniu przychodów finansowych w wysokości 336'489,31zł osiągnięto zysk z działalności gospodarczej w wysokości 2'090'746,84zł.

Wynik finansowy netto roku obrotowego wyrażony zyskiem netto wyniósł 1'796'138,71zł.

### **Nabycie udziałów własnych.**

Spółka w okresie sprawozdawczym nie nabyła i nie posiada udziałów własnych.

### **Posiadane oddziały (zakłady).**

Spółka nie posiada oddziałów.

### **Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka i zabezpieczenia przed ryzykiem.**

Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych w postaci kontraktów forward i opcji w celu zabezpieczenia różnic kursowych.

Ryzyko związane z utratą płynności przy realizacji dużych projektów jest ograniczane udziałem w konsorcjach realizujących wspólnie kontrakty.

Źródła kapitału podlegają również dywersyfikacji.

Spółka korzysta z kredytu obrotowego, leasingu, gwarancji ubezpieczeniowych.

Dodatkowo w roku 2012 w celu pozyskania środków obrotowych na prowadzenie działalności Spółka zamierza wyemitować obligacje.

## Podsumowanie

Po analizie przedstawionych wyników Firmy osiągniętych w 2011 r. należy stwierdzić, iż Spółka utrzymała swoją pozycję w obszarach świadczonych usług.

Podstawowym zadaniem zarządu firmy w roku 2012 jest dalszy rozwój usług projektowych i doradczych.

Poznań, maj 2012r

Prezes Zarządu

„BBF” Sp. z o.o. (z)  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań, tel.(061) 665 93 12  
NIP 781-10-09-458



## 6 ZAŁĄCZNIKI

### 6.1. Odpis z KRS

CODo PO/09.08/50/2012 Operator: FURMANEK IRENA Strona 1 z 6

Nr pisma wnioskodawcy:

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. Grochówce Łąki 6  
Poznań

### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.08.2012 godz. 12:49:29

Numer KRS: **0000197974**

### ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

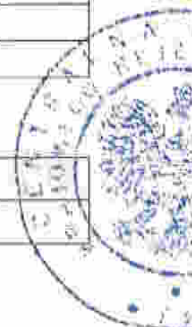
|   |                 |  |                      |            |
|---|-----------------|--|----------------------|------------|
| Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym | 10.03.2004      |  |                      |            |
| Ostatni wpis                                  | Numer wpisu     | 4  | Data dokonania wpisu | 15.06.2012 |
|   | Sygnatura akt   | PO.VIII NS-REJ.KRS/13714/12/859  |                      |            |
|   | Oznaczenie sądu | SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO |                      |            |

#### Dział 1

| Rubryka 1 - Dane podmiotu   |   |
|---|---|
| 1.Oznaczenie formy prawnej  | SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ     |
| 2.Numer REGON/NIP   | REGON: 008379341, NIP: 7811009458           |
| 3.Firma, pod którą spółka działa  | BBF SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ |
| 4.Dane o wcześniejszej rejestracji  | RHB 4055 SĄD REJONOWY W POZNANIU            |
| 5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej? | NIE   |
| 6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?   | NIE   |

| Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu |  |
|---------------------------------------|--|
| 1.Siedziba                            | kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ         |
| 2.Adres                               | ul. DĄBROWSKIEGO, nr 461, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 60-451, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA |
| 3.Adres poczty elektronicznej         | ---  |
| 4.Adres strony internetowej           | ---  |

| Rubryka 3 - Oddziały |  |
|----------------------|--|
| Brak wpisów          |  |



CODo PO/09.08/50/2012 Operator: FURMANEK IRENA Strona 2 z 6

| Rubryka 4 - Informacje o umowie                    |   |   |
|--|---|---|
| 1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki | 1 | AKT NOTARIALNY Z DNIA 05.10.1989 R., SPORZĄDZONY W PAŃSTWOWYM BIURZE NOTARIALNYM W POZNANIU PRZEZ NOTARIUSZA JANUSZA SZCZEPAŃSKIEGO, REP. A NR 4895/89.<br>AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.12.2003 R., SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ELŻBIETĘ ZIELIŃSKĄ W KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU PRZY UL. LIBELTA 1, REP. A NR 14330/2003 - ZMIANA § 1, § 2, § 6, § 9, § 11, § 12, § 15, § 23, § 24, § 25, § 26 UMOWY SPÓŁKI, DODANO § 29. |
|  | 2 | 12.12.2005 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA ZIELIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, NR REP. A 13071/2005, ZMIENIŁO: PAR. 9, PAR. 11, PAR. 27 UMOWY SPÓŁKI.   |

| Rubryka 5   |                         |
|---|-------------------------|
| 1. Czas, na jaki została utworzona spółka   | NIEOZNACZONY            |
| 2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczanego do ogłoszeń spółki  | -----                   |
| 3. Wspólnik może mieć:  | WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW |
| 4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji? | *****                   |
| 5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziałów w zysku?   | *****                   |

| Rubryka 6 - Sposób powstania spółki |  |
|-------------------------------------|--|
| Brak wpisów                         |  |

| Rubryka 7 - Dane wspólników |   |   |
|-----------------------------|---|---|
| 1.                          | 1. Nazwisko / Nazwa lub firma                   | ADAMCZAK                                      |
|                             | 2. Imiona                                       | MACIEJ JAN                                    |
|                             | 3. Numer PESEL/REGON                            | 61062400034                                   |
|                             | 4. Numer KRS                                    | *****   |
|                             | 5. Posiadane przez wspólnika udziały            | 33 UDZIAŁY O ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI 49.500,00,- Zł |
|                             | 6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki? | NIE   |

| Rubryka 8 - Kapitał spółki                     |              |
|--|--------------|
| 1. Wysokość kapitału zakładowego               | 54 000,00 Zł |
| Podrubryka 1<br>Informacja o wniesieniu aportu |              |
| Brak wpisów                                    |              |



|      |                  |                          |              |
|------|------------------|--------------------------|--------------|
| CODo | PO/09.08/50/2012 | Operator: FURMANEK IRENA | Strona 3 z 6 |
|------|------------------|--------------------------|--------------|

|                         |  |
|-------------------------|--|
| Rubryka 9 - Nie dotyczy |  |
| Brak wpisów             |  |

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Rubryka 10 - Nie dotyczy |  |
| Brak wpisów              |  |

## Dział 2

|  |   |                |
|--|---|----------------|
| Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu   |   |                |
| 1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu | ZARZĄD  |                |
| 2. Sposób reprezentacji podmiotu                         | OŚWIADCZENIA WOLI W SPRAWACH MAJĄTKOWYCH SPÓŁKI SKŁADA PREZES SPÓŁKI JEDNOSOBOWO, A POZOSTALI CZŁONKOWIE ZARZĄDU ŁĄCZNIE. |                |
| Podrubryka 1<br>Dane osób wchodzących w skład organu     |   |                |
| 1  | 1. Nazwisko / Nazwa lub Firma   | ADAMCZAK       |
|  | 2. Imiona   | MACIEJ JAN     |
|  | 3. Numer PESEL/REGON  | 61062400034    |
|  | 4. Numer KRS  | ****           |
|  | 5. Funkcja w organie reprezentującym  | PREZES ZARZĄDU |
|  | 6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?   | NIE            |
|  | 7. Data do jakiej została zawieszona  | -----          |

|                           |  |
|---------------------------|--|
| Rubryka 2 - Organ nadzoru |  |
| Brak wpisów               |  |

|                        |  |
|------------------------|--|
| Rubryka 3 - Prokurenci |  |
| Brak wpisów            |  |

## Dział 3

|  |   |   |
|--|---|---|
| Rubryka 1 - Przedmiot działalności       |   |   |
| 1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy | 1 | 70, 11, Z, ZAGOSPODAROWANIE I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK |
|  | 2 | 70, 12, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK            |
|  | 3 | 70, 20, Z, WYNAJEM NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK                     |
|  | 4 | 70, 32, A, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI MIESZKALNYMI                    |
|  | 5 | 72, 10, Z, DORADZTWO W ZAKRESIE SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO                   |



CODo PO/09.08/50/2012 Operator: FURMANEK IRENA Strona 4 z 6

|    |  |
|----|--|
| 6  | 72, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA   |
| 7  | 72, 30, Z, PRZETWARZANIE DANYCH  |
| 8  | 74, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIEGOWA   |
| 9  | 74, 13, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ   |
| 10 | 74, 14, A, DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA            |
| 11 | 74, 14, B, ZARZĄDZANIE I KIEROWANIE W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ           |
| 12 | 74, 15, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM HOLDINGAMI                                      |
| 13 | 74, 20, A, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE PROJEKTOWANIA BUDOWLANEGO, URBANISTYCZNEGO, TECHNOLOGICZNEGO |
| 14 | 74, 30, Z, BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE  |
| 15 | 74, 40, Z, REKLAMA   |
| 16 | 74, 81, Z, DZIAŁALNOŚĆ FOTOGRAFICZNA   |
| 17 | 74, 83, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z TŁUMACZENIAMI I USŁUGAMI SEKRETARSKIMI                       |
| 18 | 74, 84, A, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW I WYSTAW                                  |
| 19 | 74, 84, B, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ KOMERCYJNA, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANA                  |
| 20 | 50, 30, A, SPRZEDAŻ HURTOWA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW MECHANICZNYCH                      |
| 21 | 50, 30, B, SPRZEDAŻ DETALICZNA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW MECHANICZNYCH                   |
| 22 | 51, 70, A, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ HURTOWA WYSPECJALIZOWANA   |
| 23 | 51, 70, B, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ HURTOWA NIE WYSPECJALIZOWANA                                     |

#### Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

| Rodzaj dokumentu  | Nr kolejny w polu | Data złożenia | Za okres od do                |
|---|-------------------|---------------|-------------------------------|
| 1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego                                  | 1                 | 13.12.2005    | 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R. |
|   | 2                 | 13.12.2005    | 01.01.2004 R. - 31.12.2004 R. |
|   | 3                 | 23.11.2009    | 01.01.2005 R. - 31.12.2005 R. |
|   | 4                 | 23.11.2009    | 01.01.2006 R. - 31.12.2006 R. |
|   | 5                 | 23.11.2009    | 01.01.2007 R. - 31.12.2007 R. |
|   | 6                 | 23.11.2009    | 01.01.2008 R. - 31.12.2008 R. |
|   | 7                 | 31.05.2012    | 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R. |
|   | 8                 | 31.05.2012    | 01.01.2009 R. - 31.12.2009 R. |
| 3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego | 1                 | *****         | 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R. |
|   | 2                 | *****         | 01.01.2004 R. - 31.12.2004 R. |
|   | 3                 | *****         | 01.01.2005 R. - 31.12.2005 R. |
|   | 4                 | *****         | 01.01.2006 R. - 31.12.2006 R. |
|   | 5                 | *****         | 01.01.2007 R. - 31.12.2007 R. |
|   | 6                 | *****         | 01.01.2008 R. - 31.12.2008 R. |
|   | 7                 | *****         | 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R. |
|   | 8                 | *****         | 01.01.2009 R. - 31.12.2009 R. |
| 4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu                               | 1                 | *****         | 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R. |
|   | 2                 | *****         | 01.01.2004 R. - 31.12.2004 R. |
|   | 3                 | *****         | 01.01.2005 R. - 31.12.2005 R. |

CODo PO/09.08/50/2012 Operator: FURMANEK IRENA Strona 5 z 6

|   |       |                               |
|---|-------|-------------------------------|
| 4 | ***** | 01.01.2006 R. - 31.12.2006 R. |
| 5 | ***** | 01.01.2007 R. - 31.12.2007 R. |
| 6 | ***** | 01.01.2008 R. - 31.12.2008 R. |
| 7 | ***** | 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R. |
| 8 | ***** | 01.01.2009 R. - 31.12.2009 R. |

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

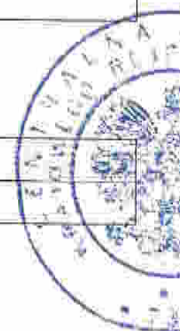
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6



|   |                  |                          |              |
|---|------------------|--------------------------|--------------|
| CODO  | PO/09.08/50/2012 | Operator: FURMANEK IRENA | Strona 6 z 6 |
| Rubryka 1 - Likwidacja  |                  |                          |              |
| Brak wpisów   |                  |                          |              |
| Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki     |                  |                          |              |
| Brak wpisów   |                  |                          |              |
| Rubryka 3 - Nie dotyczy   |                  |                          |              |
| Brak wpisów   |                  |                          |              |
| Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu |                  |                          |              |
| Brak wpisów   |                  |                          |              |
| Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym               |                  |                          |              |
| Brak wpisów   |                  |                          |              |
| Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym                   |                  |                          |              |
| Brak wpisów   |                  |                          |              |
| Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym                  |                  |                          |              |
| Brak wpisów   |                  |                          |              |
| Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej    |                  |                          |              |
| Brak wpisów   |                  |                          |              |



Poznań, 09.08.2012 godz: 12:49:28

Podpis  
*Furmanek*  
FURMANEK IRENA



## 6.2. Jednolity tekst umowy Spółki

### U M O W A

#### spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

*(tekst jednolity opracowany przez Zarząd Spółki upoważniony uchwałą Nr 5 Zgromadzenia Wspólników z dnia 12.12.2005r (akt notarialny notariusza Elżbiety Zielińskiej z Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, ul. Libelta 1/3 z dnia 12.12.2005r. Rep.A nr 13071/2005), na podstawie umowy spółki zawartej aktem notarialnym Państwowego Biura Notarialnego w Poznaniu, ul. Młyńska 1a, z dnia 05.10.1989r. Rep. A Nr 14895/89, ze zmianami wprowadzonymi:*

- *aktem notarialnym Państwowego Biura Notarialnego w Poznaniu, ul. Młyńska 1a, z dnia 29.08.1990r. Rep. A Nr 16131/90,*
- *aktem notarialnym notariusza Michała Izykowskiego z Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, ul. Ratajczaka 10/12, z dnia 17.11.1994r. Rep. A Nr 2474/1994, oraz*
- *aktem notarialnym notariusza Elżbiety Zielińskiej z Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, ul Libelta 1/3, z dnia 19.12.2003r. Rep. A Nr 14330/2003).*
- *aktem notarialnym notariusza Elżbiety Zielińskiej z Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, ul Libelta 1/3, z dnia 12.12.2005r. Rep. A Nr 13071/2005).*

#### §1

Stawiający zawierają, niniejszym Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, zwaną dalej „Spółką”.

#### §2

Firma Spółki będzie brzmieć: BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

#### §3

Siedzibą Spółki jest miasto Poznań.

#### §4

Obszarem działania jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej i inne kraje.

#### §5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

#### §6

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.11.Z.),
- kupno i sprzedaż nieruchomości (70.12.Z.),
- wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20.Z.),
- zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi (70.32.Z.),
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (72.10.Z.),
- działalność w zakresie oprogramowania (72.20.Z.),
- przetwarzanie danych (72.30.Z.),
- działalność prawnicza (74.11.Z.),
- działalność rachunkowo-księgowa (74.12.Z.),

- badanie rynku i opinii publicznej (74.13.Z.),
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (74.14.A.),
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (74.14.B.),
- działalność związana z zarządzaniem holdingami (74.15.Z.),
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (74.20. A.),
- badania i analizy techniczne (74.30.Z.),
- reklama (74.40.Z.),
- działalność fotograficzna (74.81.Z.),
- działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi (74.83.Z.),
- działalność związana z organizacją targów i wystaw (74.84.A.),
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (74.84.B.),
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych (50.30.A.),
- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych (50.30.B.),
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana (51.70.A.),
- pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana (51.70.B.).

#### §7

Spółka może prowadzić przedsiębiorstwa produkcyjne usługowe i handlowe, względnie uczestniczyć w innych Spółkach w kraju i zagranicą z zachowaniem obowiązujących w tym zakresie przepisów prawnych.

#### §8

Spółka może tworzyć filie, przedsiębiorstwa i zakłady w kraju i poza jego granicami.

#### §9

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 54.000,00 zł (pięćdziesiąt cztery tysiące) złotych i dzieli się na 36 udziałów po 1.500,00 (jeden tysiąc pięćset) złotych każdy udział.

#### §10

Każdy ze Wspólników może posiadać więcej udziałów niż jeden. Dopuszcza się możliwość umorzenia udziałów.

#### §11

Udziały w kapitale zakładowym zostały podzielone w następujący sposób:

- Maciej Jan Adamczak obejmuje 33 (trzydzieści trzy) udziały po 1.500,00 (jeden tysiąc pięćset ) złotych każdy udział, o łącznej wartości 49.500,00 (czterdzieści dziewięć tysięcy pięćset) złotych,
- Roman Norbert Adamczak 3 (trzy) udziały po 1.500,00 (jeden tysiąc pięćset) złotych każdy udział, o łącznej wartości 4.500,00 (cztery tysiące pięćset) złotych.

#### §12

Udziały o których mowa w § 11 umowy Spółki zostały w całości pokryte

gotówką.

#### §13

Udziały są zbywalne z tym, że pozostali Wspólnicy mają pierwszeństwo do nabycia udziałów przeznaczonych do zbycia.

#### §14

Jeżeli żaden ze Wspólników nie zechce nabyć udziałów przeznaczonych do zbycia przeniesienie tych udziałów na osoby trzecie wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników. Jeżeli Zgromadzenie Wspólników odmawia wydania zgody, wówczas powinno wskazać nabywcę udziałów przeznaczonych do zbycia w ciągu trzech miesięcy od dnia zwrócenia się o zgodę, po upływie których udziały mogą być przeniesione na każdą osobę trzecią.

#### §15

Kapitał zakładowy Spółki może ulec podwyższeniu do kwoty 1.000.000,00 (milion) złotych w terminie do 2010 roku bez konieczności zmiany umowy Spółki.

#### § 16

Wpłaty na nowe udziały mogą być wnoszone gotówką lub wkładem niepieniężnym.

#### §17

Zgromadzenie Wspólników może uzależnić przystąpienie nowego Wspólnika do Spółki od jego zobowiązania się do wypełniania dodatkowych obowiązków wobec Spółki. Ograniczenie to nie dotyczy osób obejmujących udziały nabyte od dotychczasowych Wspólników.

#### §18

Rokiem obrachunkowym Spółki jest rok kalendarzowy.

#### § 19

Wspólnicy uczestniczą w podziale czystego zysku, wynikającego z rocznego bilansu proporcjonalnie do wniesionych wkładów, o ile Zgromadzenie Wspólników nie ustali odmiennych zasad podziału czystego zysku. Zgromadzenie Wspólników może podjąć uchwałę o wyłączeniu czystego zysku od podziału między Wspólników.

#### § 20

Zgromadzenia Wspólników odbywają się w Poznaniu lub w innych miejscach wskazanych przez Zarząd.

#### §21

Organami Spółki są Zgromadzenie Wspólników i Zarząd.

#### §22

Zgromadzenie Wspólników może powołać Radę Nadzorczą z zakresem zadań i uprawnień określonych przez ustawę i uchwały Zgromadzenia Wspólników.

## §23

Zarząd Spółki liczy od 1 do 3 osób. Oświadczenia woli w sprawach majątkowych Spółki składa Prezes Spółki jednoosobowo, a pozostali członkowie Zarządu łącznie. Prezes Spółki reprezentuje Spółkę w stosunkach pracy. W umowach między Spółką a członkami Zarządu Spółkę reprezentuje pełnomocnik powołany uchwałą Zgromadzenia Wspólników.

## §24

Spółka może tworzyć kapitały w drodze uchwały Zgromadzenia Wspólników.

## §25

Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego nie wymaga uchwały Wspólników.

## §26

W sprawach nie uregulowanych w niniejszej umowie mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych.

## § 27

Mandat członka Zarządu nie wygasa z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników.

## § 28

Koszty aktu notarialnego ponosi Spółka.

## § 29

Zarząd zostaje upoważniony do wypłaty wspólnikom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

Zarząd

„BBF” Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań, tel. (061) 666 93 12  
NIP 781-10-09-458

*Maciej Adamczak*  
*MACEC*

### 6.3. Uchwała o emisji Obligacji i warunki emisji Obligacji

**UCHWAŁA NR 2/2012**  
Zgromadzenia Wspólników  
BBF Sp. z o.o. z dnia 6 czerwca 2012 roku  
w sprawie emisji obligacji serii A

§ 1

1. BBF Sp. z o.o. – zwana dalej „BBF” - działając na podstawie art. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120 poz. 1300 z późniejszymi zmianami) – zwanej dalej „Ustawą o obligacjach” – postanawia o emisji obligacji, zgodnie §2 - §4, niniejszej uchwały.

§ 2

1. Emisja obejmuje do 50.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 100 zł każda.
2. Cena emisyjna obligacji równa będzie wartości nominalnej.
3. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest przydzielenie co najmniej 20.000 obligacji.
4. Wykup obligacji przypadać będzie w terminie trzech lat od przydziału obligacji, z możliwością przedterminowego wykupu po dwóch latach.
5. Obligacje oprocentowane będą według stałej stopy procentowej w wysokości 11 % w skali roku.
6. Emisja obligacji przeprowadzana będzie w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o obligacjach. Wzór propozycji nabycia obligacji, o którym mowa w art. 10 Ustawy o obligacjach, która będzie składana wybranym przez BBF podmiotom stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
7. Obligacje będą pozbawione postaci dokumentu i zapisane w ewidencji w rozumieniu art. 5a Ustawy o obligacjach.
8. Obligacje będą zabezpieczone.
9. Szczegółowe warunki emisji obligacji określone są w załączniku nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 3

1. BBF postanowił o podjęciu starań zmierzających do wprowadzenia obligacji do alternatywnego systemu obrotu, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami), prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i/lub BondSpot S.A. w systemie Catalyst.
2. BBF postanowił o podjęciu starań zmierzających do dematerializacji obligacji w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami), zgodnie z Art. 5a ust. 6 ustawy z dnia 24 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późniejszymi zmianami).
3. Do czasu przeprowadzenia dematerializacji, o której mowa w ust. 2 powyżej obligacje będą zapisane w ewidencji, o której mowa w art. 5a ust. 2-5 Ustawy o obligacjach.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Maciej Adamczak



Roman Adamczak





Załącznik nr 1 do Uchwały Zgromadzenia Wspólników BBF sp. z o.o. nr 2 z dnia 6 czerwca 2012 r.

w sprawie emisji obligacji serii A

**WZÓR**  
**PROPOZYCJA NABYCIA OBLIGACJI SERII A**  
**EMITOWANYCH PRZEZ BBF SPÓŁKA Z O.O.**  
**Z SIEDZIBĄ W POZNANIU**

... czerwca 2012 r.

...

...

**BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w ul. Dąbrowskiego 461, 60-451 Poznań, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000197974 („**Emitent**”) działając na podstawie Uchwały nr 2 z dnia 6 czerwca 2012 r. Zgromadzenia Wspólników Emitenta proponuje subskrybowanie i nabycie emitowanych przez Emitenta do **50.000 (pięćdziesiąt tysięcy), zdematerializowanych, zabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii oznaczonej A (dalej zwanych „Obligacjami”) o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda i łącznej wartości nominalnej do 5.000.000 (pięć milionów) złotych**, o terminie wykupu i oprocentowaniu Obligacji wskazanych w „Warunkach Emisji Obligacji serii A, emitowanych przez BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu” (dalej zwanych „Warunkami Emisji”), stanowiących załącznik nr 1 do niniejszej propozycji nabycia Obligacji (dalej zwana „Propozycją Nabycia Obligacji”), po cenie emisyjnej Obligacji równej ich wartości nominalnej (dalej zwanej „Ceną Emisyjną”), na warunkach i zasadach szczegółowo określonych w niniejszej Propozycji Nabycia Obligacji oraz stanowiących integralną część Propozycji Nabycia Obligacji Warunkach Emisji.

**1. PODSTAWA PRAWNA PROPONOWANIA NABYCIA OBLIGACJI**

- 1.1. Propozycja Nabycia Obligacji skierowana jest do indywidualnie oznaczonego adresata („**Adresat Propozycji**”) w oparciu o:
  - 1.1.1 art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity z 2001 r. Dz. U. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.) („**Ustawa o obligacjach**”), oraz
  - 1.1.2 Uchwałę nr 2 Zgromadzenia Wspólników Emitenta z dnia 6 czerwca 2012 r. (zwaną „**Uchwałą o Emisji**”).

- 1.2. Adresat Propozycji Nabycia Obligacji, który złoży Emitentowi Ofertę Nabycia Obligacji zwany jest dalej „Subskrybentem”.

## **2. CHARAKTER PRAWNY PROPOZYCJI NABYCIA**

- 2.1. Propozycja Nabycia Obligacji stanowi zaproszenie dla Adresata Propozycji do złożenia przez niego oferty na nabycie Obligacji (dalej zwanej „Ofertą Nabycia Obligacji”) o treści zgodnej z „Formularzem Oferty Nabycia Obligacji serii A emitowanych przez BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu”, stanowiącym załącznik nr 2 do niniejszej Propozycji Nabycia Obligacji.
- 2.2. Propozycja Nabycia Obligacji nie jest ofertą publiczną w rozumieniu art. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.), ani ofertą w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późno zm.).
- 2.3. Nabycie Obligacji emitowanych przez Emitenta odbywa się na warunkach i zasadach określonych w niniejszej Propozycji Nabycia Obligacji oraz w Warunkach Emisji.

## **3. INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 10 USTAWY O OBLIGACJACH**

Informacje na temat Emitenta i emisji Obligacji, których obowiązek udostępnienia Adresatowi Propozycji wynika z art. 10 Ustawy o obligacjach, zostały zawarte w stanowiących integralną część niniejszej Propozycji Nabycia Obligacji załączniku nr 1 „Warunki Emisji”.

Informacje finansowe, o których mowa w art. 10 ust. 3 Ustawy o obligacjach załączone są do niniejszego dokumentu.

Materiał dotyczący wyceny udziałów Emitenta, których część stanowi przedmiot zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji załączony jest do niniejszego dokumentu.

Jednocześnie informujemy, że:

- Wartość zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia tj. na dzień 31 marca 2012 r. wynosi: 2 372 612,25 złotych. Wartość zobowiązań długoterminowych wynosi 0 złotych, natomiast wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosi 2 372 612,25 złotych;
- Szacowana wartość zobowiązań Emitenta na dzień wykupu Obligacji wynosi 3 500 000 złotych. Przewidywana wartość zobowiązań długoterminowych wynosi 0 złotych, natomiast przewidywana wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosi 3 500 000 złotych.

## **4. TRYB EMISJI OBLIGACJI.**

- 4.1. Objęcie Obligacji i powstanie praw z Obligacji nastąpi po dokonaniu ostatniej ze wskazanych poniżej czynności w ramach emisji:
- 4.1.1 złożeniu przez Emitenta Adresatom Propozycji (w liczbie nie większej, niż 99 osób) Propozycji Nabycia Obligacji;
  - 4.1.2 złożeniu Emitentowi Ofert Nabycia Obligacji przez Adresatów Propozycji (subskrybowanie Obligacji) i wpłatę kwoty, o której mowa w pkt. 4.6 poniżej;

- 4.1.3 podjęciu przez Zarząd Emitenta uchwały o przyjęciu Oferty Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji;
- 4.1.4 ustanowieniu zastawu, o którym mowa w pkt. 9 Warunków Emisji;
- 4.1.5 ujawnieniu w systemie ewidencji praw z Obligacji oraz zmian stanu ich posiadania, prowadzonego zgodnie z art. 5a ust. 2 i 3 Ustawy o obligacjach (dalej „**Ewidencja**”) subskrybentów, którym przydzielono Obligacje.
- 4.2. Ofertę Nabycia Obligacji może złożyć Emitentowi wyłącznie podmiot, który uprzednio otrzymał od Emitenta Propozycję Nabycia Obligacji. Oferta Nabycia Obligacji winna – pod rygorem bezskuteczności – być złożona w formie pisemnej i być zgodna z Formularzem Oferty Nabycia Obligacji.
- 4.3. Oferty Nabycia Obligacji winny być składane w terminie od dnia 11 czerwca 2012 r. do dnia 21 czerwca 2012 r. do godz. 16:00, do ... (*Emitent albo Pełnomocnik*, na adres: ... (*adres Emitenta albo Pełnomocnika*). Oferta złożona po upływie wskazanego terminu lub na inny adres poczytywana będzie za bezskuteczną.
- 4.4. Nie dopuszcza się składania Ofert Nabycia Obligacji przez kilka podmiotów działających łącznie, na zasadach współwłasności. Oferty Nabycia Obligacji złożone w sprzeczności z powyższym postanowieniem poczytuje się za bezskuteczne.
- 4.5. Subskrybent będzie związany Ofertą Nabycia Obligacji od daty jej złożenia do dnia przydziału Obligacji albo niedojścia Emisji do skutku.
- 4.6. Najpóźniej w ostatnim dniu terminu wyznaczonego powyżej na składanie Ofert Nabycia Obligacji do godziny 16:00, Subskrybent zobowiązany jest do wpłaty na rzecz Emitenta na pokrycie subskrybowanych Obligacji kwoty stanowiącej iloczyn Ceny Emisyjnej i liczby Obligacji subskrybowanych w Ofercie Nabycia Obligacji złożonej przez tego Subskrybenta. Kwota powyższa winna być płatna na rachunek bankowy SGB-Bank S.A nr 26 1610 1133 2018 0000 3027 0002 z adnotacją w tytule przelewu „Obligacje BBF”. Za dzień i godzinę wpłaty poczytuje się dzień uznania wskazanego wyżej rachunku bankowego. Oferty Nabycia Obligacji złożone przez Subskrybentów, którzy nie dokonają powyższej wpłaty lub dokonają wpłaty bez zachowania terminu poczytuje się za bezskuteczne.
- 4.7. Następnego Dnia Roboczego po upływie terminu do składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 4.3 powyżej, tj. w dniu 22 czerwca 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji. O fakcie przydzielenia Obligacji, Subskrybenci, którym zostały one przydzielone zostaną poinformowani w terminie trzech Dni Roboczych od dnia przydziału Obligacji na adresy poczty elektronicznej wskazane w treści Oferty Nabycia Obligacji.
- 4.8. Emitent zastrzega sobie prawo do przydziału Subskrybentom Obligacji według własnego uznania, w liczbie wskazanej przez Subskrybenta w Ofercie Nabycia Obligacji, mniejszej liczbie lub nie przydzielenia takiemu Subskrybentowi Obligacji w ogóle, co nie uprawnia Subskrybenta do wysuwania względem Emitenta jakichkolwiek roszczeń. Przyjęcie Oferty Nabycia Obligacji przez Emitenta w części, tj. w liczbie mniejszej niż wskazana przez Subskrybenta w Ofercie Nabycia Obligacji, nie będzie się poczytywać jako nowej oferty. Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Obligacje kilku Subskrybentom łącznie.

- 4.9. W przypadku przydzielenia przez Emitenta Obligacji w mniejszej liczbie niż została subskrybowana przez danego Subskrybenta, różnica pomiędzy kwotą wpłaconą zgodnie z pkt. 4.6 powyżej a łączną Ceną Emisyjną przydzielonych danemu Subskrybentowi Obligacji, zostanie mu zwrócona w terminie trzech Dni Roboczych (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji) od przydziału Obligacji, przelewem na rachunek wskazany w Ofercie Nabycia Obligacji.
- 4.10. Zgodnie z art. 15 Ustawy o obligacjach, Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem zastawu. Niezwłocznie po otrzymaniu postanowienia sądu i innych wymaganych dokumentów właściwa firma inwestycyjna dokona stosownych zapisów w Ewidencji. Potwierdzenia nabycia zostaną wysłane Subskrybentom w terminie trzech Dni Roboczych od dnia dokonania zapisów w Ewidencji na adresy poczty elektronicznej wskazane w treści Oferty Nabycia Obligacji lub pocztą tradycyjną.
- 4.11. W przypadku, gdy do dnia 30 września 2012 r. nie zostanie wpisany do rejestru zastawów zastaw na rzecz Administratora Zastawu reprezentującego Obligatariuszy, Subskrybentom, którym przydzielono Obligacje zostaną zwrócone środki pieniężne wpłacone na Obligacje, powiększone o Odsetki narosłe do dnia zwrotu środków. Środki zostaną zwrócone w terminie trzech Dni Roboczych od upływu wskazanego powyżej terminu na rachunki Subskrybentów wskazane w Ofertach Nabycia Obligacji.

W imieniu *Emitenta albo Pełnomocnika*:

PREZES ZARZĄDU

  
.....  
Maciej Adamczak

Załączniki do niniejszej Propozycji Nabycia Obligacji stanowią:

- Załącznik nr 1: Warunki Emisji,
- Załącznik nr 2: „Formularz Oferty Nabycia Obligacji serii A emitowanych przez BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu”.
- Załącznik nr 3: Kopia Uchwały o Emisji,
- Załącznik nr 4: Wycena udziałów Emitenta,
- Załącznik nr 5: Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2011 r. wraz z opinią biegłego rewidenta,

Załącznik nr 2  
do Propozycji Nabycia Obligacji Serii A  
emitowanych przez BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

**FORMULARZ  
OFERTY NABYCIA OBLIGACJI SERII A,  
EMITOWANYCH PRZEZ BBF SP. Z O.O.  
Z SIEDZIBĄ W POZANIU**

**Do  
BBF Sp. z o.o.  
z siedzibą w Poznaniu**

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
*(imię i nazwisko lub firma podmiotu składającego ofertę oraz jego adres lub siedziba)*

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
*(odpowiednio PESEL – osoby fizyczne albo REGON – pozostałe osoby)*

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
*e - mail  
(Adres do korespondencji, w tym adres e-mail )*

dalej zwany „Subskrybentem”,

niniejszym oświadcza, że:

1. w odpowiedzi na otrzymaną od BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („Emitent”) propozycję nabycia obligacji (dalej zwana „Propozycją Nabycia Obligacji”), dotyczącą nabycia, zdematerializowanych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A, emitowanych przez Emitenta, o wartości nominalnej 100 (sto) każda (dalej zwanych „Obligacjami”):

- akceptuje warunki zawarte w tej Propozycji Nabycia Obligacji oraz w „Warunkach Emisji Obligacji serii A emitowanych przez BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu” (dalej zwanych „Warunkami Emisji”), stanowiących załącznik nr 1 do otrzymanej Propozycji Nabycia Obligacji oraz

- składa nieodwołalną ofertę, w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, nabycia \_\_\_\_\_ ( \_\_\_\_\_ ) Obligacji, po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej Obligacji w łącznej wysokości \_\_\_\_\_ ( \_\_\_\_\_ ) złotych za wszystkie subskrybowane Obligacje („Wartość Emisyjna”), zgodnie z Warunkami Emisji oraz niniejszą ofertą (dalej zwana „Ofertą Nabycia Obligacji”);

2. przed złożeniem Oferty Nabycia Obligacji:

- a) zapoznał się z Propozycją Nabycia Obligacji oraz Warunkami Emisji;
- b) Emitent udostępnił informacje wskazane w art. 10 ust. 1 Ustawy o obligacjach oraz sprawozdanie finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta, o którym mowa w art. 10 ust. 3 Ustawy o obligacjach;
- c) Emitent udostępnił wycenę udziałów przeprowadzoną przez uprawnionego biegłego, o której mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o obligacjach;
3. akceptuje warunki zawarte w Propozycji Nabycia Obligacji i w Warunkach Emisji oraz jest świadomy, iż są one dla Subskrybenta wiążące;
4. mając na uwadze powyższe, Subskrybent zobowiązuje się do wpłacenia kwoty stanowiącej Wartość Emisyjną na rachunek Emitenta, nr ... na warunkach i w terminie określonych w Propozycji Nabycia Obligacji i w Warunkach Emisji;
5. nie zostały złożone żadne oświadczenia w formie ustnej, ani w formie pisemnej zawierające informacje dotyczące Propozycji Nabycia Obligacji, które są niezgodne z treścią Propozycji Nabycia Obligacji lub Warunkami Emisji;
6. z zastrzeżeniem postanowień Propozycji Nabycia Obligacji przyjmuje do wiadomości, iż niniejsza Oferta Nabycia Obligacji może zostać przyjęta w całości, w części lub może być nie przyjęta, zgodnie z zasadami określonymi w Propozycji Nabycia Obligacji i w Warunkach Emisji;
7. wyraża zgodę na dokonywanie na rachunek bankowy o numerze: \_\_\_\_\_ prowadzony przez \_\_\_\_\_:  
zwrotu kwoty stanowiącej równowartość Wartości Emisyjnej lub jej części lub Wartości Emisyjnej powiększonej o należne odsetki, zgodnie z Warunkami Emisji – w przypadku jeżeli emisja Obligacji nie dojdzie do skutku lub Oferta Nabycia Obligacji nie zostanie przyjęta w całości lub w części albo w odpowiednim przypadku przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z Warunkami Emisji;
8. wnosi o zdeponowanie na jego rachunku papierów wartościowych o numerze \_\_\_\_\_ prowadzonym przez \_\_\_\_\_  
wszystkich przydzielonych mu Obligacji;
9. oświadcza, że:
  - a. wyraża zgodę, aby Emitent i firma inwestycyjna prowadząca Ewidencję Obligacji (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji) przetwarzał dane osobowe Subskrybenta i treść niniejszej Oferty Nabycia Obligacji w celu przydzielenia Obligacji, a następnie zarejestrowania nabywanych przez Subskrybenta Obligacji na rachunkach papierów wartościowych;
  - b. Oferta Nabycia Obligacji została złożona w imieniu wskazanego na wstępie podmiotu (Subskrybenta) przez osoby do tego umocowane, a ewentualne uchwały władz tego podmiotu, niezbędne do złożenia niniejszej Oferty Nabycia Obligacji zostały podjęte przed datą jej złożenia;
  - c. zapoznał się z sytuacją finansową Emitenta,

- d. Oferta Nabycia Obligacji wiąże od daty jej złożenia; Oferta Nabycia Obligacji przestaje wiązać przed upływem dnia, w którym Subskrybent otrzyma od Emitenta informację o niedojszcii emisji Obligacji do skutku, a w przypadku dojszcia emisji Obligacji do skutku w odniesieniu do tej częsci Obligacji, które nie zostały Subskrybentowi przydzielone - od dnia, w którym Subskrybent zostanie powiadomiony o przydziale Obligacji.

\_\_\_\_\_  
/podpisy/

Do Oferty Nabycia Obligacji dołączono (w oryginałach) następujące dokumenty, potwierdzające umocowanie wyżej podpisanych osób do złożenia niniejszej oferty w imieniu wskazanego na wstępie Subskrybenta:

- 1/ wyciąg z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o Subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna),
- 2/ oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej),
- 3/ pełnomocnictwo dla składającego podpis, jeśli nie jest ujawniony w powyższych dokumentach.

**Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca ofertę.**

BBF Sp. z o.o. (1)  
ul. Dąbrowskiego 461  
60-451 Poznań, tel. (061) 665 93 12  
REGON 141904328

PREZES ZARZĄDU

  
Maciej Adamczyk

Załącznik nr 1 do Propozycji Nabycia Obligacji składanej przez  
Zarząd BBF Sp. z o.o.

Niniejszy dokument został przygotowany w związku z Art. 5b ustawy z dnia 29 czerwca 1995r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późn. zm.) i określa prawa i obowiązki emitenta obligacji oraz obligatariuszy.

**WARUNKI EMISJI**  
**50.000 (PIĘCDZIESIĄT TYSIĘCY) OBLIGACJI SERII A**  
**EMITOWANYCH PRZEZ BBF SP. Z O.O.**  
**Z SIEDZIBĄ W POZNANIU**

**1. DEFINICJE.**

- 1.1. **Administrator Zastawu** – oznacza Kancelarię Kancelaria Radcy Prawnego dr Jerzy R. Strugała ul. Dąbrowskiego 461, 60-451 Poznań, który pełni funkcję administratora zastawu na 23 udziałach Emitenta, stanowiącego zabezpieczenie zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy wynikających z emisji Obligacji w rozumieniu przepisów Ustawy o obligacjach.
- 1.2. **Pełnomocnik** – oznacza podmiot lub podmioty występujące, jako pełnomocnik Emitenta przy wysyłaniu Propozycji Nabycia Obligacji lub przyjmowaniu Ofert Nabycia Obligacji;
- 1.3. **BondSpot S.A.** – oznacza BondSpot Spółka Akcyjna w Warszawie;
- 1.4. **Cena Emisyjna** - oznacza cenę nabycia jednej Obligacji określoną w pkt. 6.2 Warunków Emisji;
- 1.5. **Data Wykupu** - oznacza dzień, w jakim Emitent zobowiązany jest spełnić świadczenia związane z wykupem Obligacji, określone w pkt. 16 Warunków Emisji;
- 1.6. **Depozyt** – oznacza depozyt papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5a ust. 6 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późn. zm.), prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami), w ramach którego na rachunkach papierów wartościowych Obligatariuszy prowadzonych przez dane firmy inwestycyjne zapisane są Obligacje;
- 1.7. **Dzień Płatności Odsetek** - oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego z zastrzeżeniem, że jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Dniem Płatności Odsetek będzie pierwszy Dzień Roboczy przypadający po pierwotnym Dniu Płatności Odsetek;



- 1.8. **Dzień Roboczy** - oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy, w którym Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji;
- 1.9. **Dzień Ustalenia Praw** - oznacza dzień ustalenia uprawnionych do otrzymania świadczeń pieniężnych przewidzianych w pkt. 14.11 Warunków Emisji, przypadający na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek lub Datą Wykupu;
- 1.10. **Emisja** - oznacza emisję Obligacji;
- 1.11. **Emitent** - oznacza podmiot wskazany w pkt. 3 Warunków Emisji;
- 1.12. **Ewidencja** - oznacza ewidencję Obligacji i stanu ich posiadania prowadzoną przez firmę inwestycyjną na podstawie art. 5a ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późn. zm.);
- 1.13. **Formularz Oferty Nabycia Obligacji** - oznacza załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji stanowiący wzór Oferty Nabycia Obligacji;
- 1.14. **GPW S.A.** - oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 1.15. **KDPW S.A.** - oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.16. **Należność Główna** - oznacza kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji;
- 1.17. **Obligacje** - oznaczają obligacje zwykle na okaziciela serii A o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda i łącznej wartości nominalnej do 5.000.000 (pięć milionów) złotych, emitowane przez Emitenta na mocy Uchwały i na zasadach określonych w Uchwale i niniejszych Warunkach Emisji;
- 1.18. **Obligatariusz** - oznacza podmiot ujawniony w Ewidencji, jako posiadacz Obligacji albo podmiot ujawniony w Depozycie, jako posiadacz Obligacji oznacza podmiot, na którego rachunku papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) i w ramach Depozytu, zapisane są Obligacje;
- 1.19. **Odsetki, Oprocentowanie** - oznacza świadczenie pieniężne, o którym mowa w pkt. 17 - 19 niniejszych Warunków Emisji;
- 1.20. **Oferta Nabycia Obligacji** - oznacza ofertę nabycia Obligacji, złożoną Emitentowi w odpowiedzi na jego Propozycję Nabycia Obligacji;
- 1.21. **Okres Odsetkowy** - oznacza okres, o którym mowa w pkt. 18 niniejszych Warunków Emisji;
- 1.22. **Propozycja Nabycia Obligacji** - oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w art. 10 Ustawy o Obligacjach, będącą załącznikiem do Uchwały Zgromadzenia Wspólników Emitenta z dnia 6 czerwca 2012 r. w sprawie emisji Obligacji, a do której załącznik nr 1 stanowią niniejsze Warunki Emisji, składaną przez Emitenta lub Pełnomocnika w imieniu Emitenta;
- 1.23. **Stopa Procentowa** - oznacza stopę procentową, o której mowa pkt. 19 Warunków Emisji;
- 1.24. **Subskrybent** - oznacza podmiot, który złożył Emitentowi Ofertę Nabycia Obligacji;
- 1.25. **Uchwała o Emisji Obligacji** - oznacza uchwałę nr 2 Zgromadzenia Wspólników Emitenta z dnia 6 czerwca 2012 r. w sprawie emisji Obligacji;

- 1.26. **Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** - oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami);
- 1.27. **Ustawa o obligacjach** - oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późn. zm.);
- 1.28. **Warunki Emisji** - oznacza niniejsze warunki emisji Obligacji.

## **2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI.**

Emisja Obligacji następuje na podstawie przepisów Ustawy o Obligacjach oraz Uchwały o Emisji Obligacji.

## **3. EMITENT.**

Emitentem Obligacji jest BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Dąbrowskiego 461, 60-451 Poznań, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000197974.

## **4. NAZWA OBLIGACJI.**

Nazwa Obligacji brzmi: „Obligacje serii A BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu”.

## **5. LICZBA, SERIA I NUMERY OBLIGACJI.**

Emitent emituje do 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) zdematerializowanych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej symbolem A oraz kolejnymi numerami w ramach tej serii począwszy od numeru 00001.

## **6. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA.**

- 6.1. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100,00 (sto) złotych.
- 6.2. Cena Emisyjna jednej Obligacji jest równa wartości nominalnej Obligacji.

## **7. WIELKOŚĆ EMISJI.**

W ramach Emisji emitowanych jest do 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji, o łącznej wartości nominalnej do 5.000.000 (pięć milionów) złotych.

## **8. CEL EMISJI I WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI OBLIGACJI.**

Cel Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na zasilenie kapitału obrotowego, przeznaczonego na bieżącą działalność Spółki.

## **9. ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI.**

Należności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Zastawu, reprezentującego Obligatariuszy zastawu rejestrowego na 23 udziałach Emitenta, stanowiących 63,89% wszystkich udziałów Emitenta, których właścicielem jest Pan Maciej Adamczak.

Zgodnie z wyceną udziałów Emitenta z dnia 4 czerwca 2012 r. sporządzoną przez uprawnionego biegłego - HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. (uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer ewidencyjny 2917) – wartość rynkowa wszystkich 36 udziałów Emitenta wynosi 24,92 mln zł. Wartość 23 udziałów Emitenta wynosi 15.921.111,11 zł

Wniosek o wpis zastawu do rejestru zastawów zostanie złożony w Sądzie Rejonowym – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu do dnia 20 czerwca 2012 r.

Materiał dotyczący wyceny udziałów Emitenta, których część stanowi przedmiot zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji załączony jest do Propozycji Nabycia Obligacji.

## **10. TREŚĆ OBLIGACJI.**

Obligacja jest papierem wartościowym na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia wyłącznie świadczeń, określonych w pkt. 15 poniżej, w sposób i terminach określonych w Warunkach Emisji.

## **11. FORMA OBLIGACJI. EWIDENCJA I DEPOZYT OBLIGACJI.**

- 11.1. Obligacje nie mają formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o obligacjach.
- 11.2. Prawa z Obligacji powstają z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji i przysługują Obligatariuszowi.
- 11.3. Ewidencję Obligacji prowadzić będzie wybrana firma inwestycyjna, zgodnie z jej właściwymi regulaminami, obowiązującymi w dniu dokonywania danej czynności. W Ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną ujawniane będą w szczególności poniższe dane:
  - 11.3.1 Imię i nazwisko albo firma Obligatariusza, jego adres zamieszkania lub siedziba, a także - jeśli taki wskaże adres - do doręczeń,
  - 11.3.2 Liczba i numery Obligacji, które przysługują danemu Obligatariuszowi,
  - 11.3.3 Numer rachunku bankowego, na który dokonywane będą przez Emitenta płatności z tytułu realizacji świadczeń z Obligacji,
  - 11.3.4 Adnotację o obciążeniach Obligacji.Obligatariusz zobowiązany jest do zgłaszania do Ewidencji wszelkich zmian danych, o których mowa powyżej.
- 11.4. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji Emitent podejmie starania zmierzające do zarejestrowania Obligacji w Depozycie. Wraz z rejestracją Obligacji w Depozycie wygasają zapisy dokonane w Ewidencji, a prawa inkorporowane w Obligacjach wynikają z zapisów dokonanych w Depozycie i na funkcjonujących w jego ramach rachunkach papierów wartościowych Obligatariuszy prowadzonych przez dane firmy inwestycyjne.
- 11.5. Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie, na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW S.A. Prawa z Obligacji powstają z chwilą zapisania Obligacji po raz pierwszy w Depozycie i na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Do powstawania i przenoszenia praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych oraz regulacje KDPW S.A. i regulaminy instytucji prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy.

11.6. Depozyt będzie prowadzony do chwili umorzenia ostatniej z Obligacji.

## **12. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI.**

12.1. Obligacje są zbywalne. Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.

12.2. Umowa zobowiązująca do przeniesienia praw z Obligacji przenosi te prawa z chwilą dokonania w Ewidencji zapisu wskazującego osobę nabywcy i liczbę nabytych Obligacji. Zapisu, o którym mowa powyżej dokonuje się na wniosek nabywcy Obligacji złożony w formie pisemnej do podmiotu prowadzącego Ewidencję.

12.3. W przypadku, gdy nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z tych Obligacji, zapis w ewidencji jest dokonywany na żądanie ich nabywcy, złożone do podmiotu prowadzącego Ewidencję.

12.4. We wniosku o dokonanie zapisu w Ewidencji winny być – pod rygorem bezskuteczności - wskazane dane, o których mowa w pkt. 11.3 Warunków Emisji, a także winny być dołączone do niego:

12.4.1 Dokumenty wykazujące upoważnienie osoby podpisującej wniosek do działania w imieniu nabywcy Obligacji, o ile podpisująca wniosek osoba nie jest nabywcą Obligacji oraz

12.4.2 Dokumenty potwierdzające zbycie Obligacji na rzecz ich nabywcy, albo ich poświadczony notarialnie kopie.

12.5. Podmiot prowadzący Ewidencję nie jest zobowiązany do badania prawdziwości podpisów złożonych na dokumentach o których mowa w pkt. 12.4 powyżej.

12.6. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji Emitent podejmie działania mające na celu wprowadzenie Obligacji do zorganizowanego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w alternatywnym systemie obrotu, w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowanym przez GPW S.A. lub BondSpot S.A.

12.7. Do przenoszenia praw z Obligacji będą miały zastosowanie przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.

12.8. Przenoszenie praw z Obligacji będzie odbywać się zgodnie z przepisami KDPW S.A. i GPW S.A. lub BondSpot S.A. regulującymi obrót w alternatywnym systemie obrotu.

## **13. NIEDOJŚCIE EMISJI DO SKUTKU.**

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku jeżeli w terminie wskazanym w pkt. 14.4 Emitent nie otrzyma skutecznych (a więc i prawidłowo opłaconych) Ofert Nabycia Obligacji opiewających przynajmniej na 20.000 Obligacji lub Emitent nie przydzieli Subskrybentom przynajmniej 20.000 Obligacji, zgodnie z pkt. 14.8 – 14.9. Emisja nie dojdzie też do skutku w przypadku, gdy do dnia 30 września 2012 r. nie zostanie wpisany do rejestru zastawów zastaw na rzecz Administratora Zastawu reprezentującego Obligatariuszy.

## **14. TRYB EMISJI OBLIGACJI.**

14.1. Obligacje emitowane są w trybie przewidzianym w art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach.

14.2. Objęcie Obligacji i powstanie praw z obligacji nastąpi po dokonaniu ostatniej ze wskazanych poniżej czynności w ramach Emisji:

- 14.2.1 skierowaniu Propozycji Nabycia Obligacji do indywidualnie wybranych adresatów w liczbie nie większej, niż 99 osób,
- 14.2.2 złożeniu Emitentowi przez Subskrybentów Ofert Nabycia Obligacji i dokonanie przez każdego z Subskrybentów wpłaty kwoty, o której mowa w pkt. 14.7 poniżej;
- 14.2.3 podjęciu przez Zarząd Emitenta uchwały o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji;
- 14.2.4 ustanowieniu zastawu, o którym mowa w pkt. 9 Warunków Emisji;
- 14.2.5 ujawnieniu w Ewidencji Subskrybentów, którym przydzielono Obligacje.
- 14.3. Ofertę Nabycia Obligacji może złożyć Emitentowi wyłącznie podmiot, do którego Emitent skierował Propozycję Nabycia Obligacji. Oferta Nabycia Obligacji winna - pod rygorem bezskuteczności - być złożona w formie pisemnej na Formularzu Oferty Nabycia Obligacji.
- 14.4. Oferty Nabycia Obligacji należy składać Emitentowi albo Pełnomocnikowi, zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, w terminie od dnia 11 czerwca 2012 r. do dnia 21 czerwca 2012 r. do godz. 16.00 na adres jego siedziby, określony w Propozycji Nabycia Obligacji. Oferta złożona po upływie wskazanego terminu lub na inny adres poczytywana będzie za bezskuteczną. W ofercie nabycia Obligacji należy obowiązkowo wskazać numer rachunku papierów wartościowych i nazwę podmiotu go prowadzącego, na którym mają zostać zarejestrowane Obligacje.
- 14.5. Nie dopuszcza się składania Ofert Nabycia Obligacji przez kilka podmiotów działających łącznie, na zasadach współwłasności. Oferty Nabycia Obligacji złożone w sprzeczności z powyższym postanowieniem poczytuje się za bezskuteczne.
- 14.6. Subskrybent jest związany Ofertą Nabycia Obligacji od daty jej złożenia do dnia przydziału Obligacji albo niedojścia Emisji do skutku.
- 14.7. Najpóźniej w ostatnim dniu terminu wyznaczonego powyżej na składanie Ofert Nabycia Obligacji do godziny 16:00, Subskrybent zobowiązany jest do wpłaty na rzecz Emitenta na pokrycie subskrybowanych Obligacji kwoty stanowiącej iloczyn Ceny Emisyjnej i liczby Obligacji subskrybowanych w Ofercie Nabycia Obligacji złożonej przez tego Subskrybenta. Kwota powyższa winna być płatna na rachunek bankowy wskazany w Propozycji Nabycia Obligacji z adnotacją w tytule przelewu „Obligacje BBF”. Za dzień i godzinę wpłaty poczytuje się dzień uznania rachunku bankowego. Oferty Nabycia Obligacji złożone przez Subskrybentów, którzy nie dokonają powyższej wpłaty lub dokonają wpłaty bez zachowania terminu poczytuje się za bezskuteczne.
- 14.8. Następnego Dnia Roboczego po upływie terminu do składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 14.4 powyżej, tj. w dniu 22 czerwca 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji. O fakcie przydzielenia Obligacji, Subskrybenci, którym zostały one przydzielone zostaną poinformowani w terminie trzech Dni Roboczych od dnia przydziału Obligacji na adresy poczty elektronicznej wskazane w treści Oferty Nabycia Obligacji.

- 14.9. Emitent zastrzega sobie prawo do przydziału Subskrybentom Obligacji według własnego uznania, w liczbie wskazanej przez Subskrybenta w Ofercie Nabycia Obligacji, mniejszej liczbie lub nie przydzielenia takiemu Subskrybentowi Obligacji w ogóle, co nie uprawnia Subskrybenta do wysuwania względem Emitenta jakichkolwiek roszczeń. Przyjęcie Oferty Nabycia Obligacji przez Emitenta w części, tj. w liczbie mniejszej niż wskazana przez Subskrybenta w Ofercie Nabycia Obligacji, nie będzie się poczytywać jako nowej oferty. Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Obligacje kilku Subskrybentom łącznie.
- 14.10. W przypadku przydzielenia przez Emitenta Obligacji w mniejszej liczbie niż została subskrybowana przez danego Subskrybenta, różnica pomiędzy kwotą wpłaconą zgodnie z pkt. 14.7 a łączną Ceną Emisyjną przydzielonych danemu Subskrybentowi Obligacji, zostanie mu zwrócona w terminie trzech Dni Roboczych od dnia przydziału Obligacji, przelewem na rachunek wskazany w Ofercie Nabycia Obligacji.
- 14.11. W przypadku niedojścia Emisji do skutku z powodu nie otrzymania przez Emitenta skutecznych Ofert Nabycia Obligacji opiewających przynajmniej na 20.000 Obligacji, kwoty wpłat wniesionych przez Subskrybentów na Obligacje zostaną im zwrócone w terminie 3 Dni Roboczych od dnia, w którym miał nastąpić przydział Obligacji, przelewem na rachunek wskazany w Ofercie Nabycia Obligacji.
- 14.12. Zgodnie z art. 15 Ustawy o obligacjach, Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem zastawu. Niezwłocznie po otrzymaniu postanowienia sądu i innych wymaganych dokumentów właściwa firma inwestycyjna dokona stosownych zapisów w Ewidencji. Potwierdzenia nabycia zostaną wysłane Subskrybentom w terminie trzech Dni Roboczych od dnia dokonania zapisów w Ewidencji na adresy poczty elektronicznej wskazane w treści Oferty Nabycia Obligacji lub pocztą tradycyjną.
- 14.13. W przypadku, gdy do dnia 30 września 2012 r. nie zostanie wpisany do rejestru zastawów zastaw na rzecz Administratora Zastawu reprezentującego Obligatariuszy, Subskrybentom, którym przydzielono Obligacje zostaną zwrócone środki pieniężne wpłacone na Obligacje, powiększone o Odsetki narosłe do dnia zwrotu środków. Środki zostaną zwrócone w terminie trzech Dni Roboczych od upływu wskazanego powyżej terminu na rachunki Subskrybentów wskazane w Ofertach Nabycia Obligacji.

## **15. ŚWIADCZENIA EMITENTA.**

- 15.1. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
- 15.2. Obligacje uprawniają do następujących świadczeń pieniężnych:
- 15.2.1 wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 16 Warunków Emisji oraz
  - 15.2.2 zapłaty Odsetek (Oprocentowania) zgodnie z pkt. 17 - 19 Warunków Emisji.
- 15.3. Uprawnionymi do otrzymania świadczeń, o których mowa w pkt. 15.2 będą Obligatariusze, którzy będą mieli zapisane Obligacje w Depozycie w Dniu Ustalenia Praw. Świadczenia będą spełniane za pośrednictwem KDPW S.A. i firm inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są Obligacje, na rachunki inwestycyjne Obligatariuszy.

- 15.4. W przypadkach niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią spełnienie świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z zasadami lub w terminach określonych w pkt 16 – 19 Warunków Emisji (w szczególności w przypadku zmian regulacji KDPW lub w przypadku, w którym ustanowione zostaną dodatkowe dni wolne od pracy, wpływające na działalność KDPW), Emitent ustali inne Dni Ustalenia Praw w taki sposób, aby nowe terminy były w jak największym stopniu zbliżone do terminów, które ulegną zmianie.
- 15.5. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane po potrąceniu lub pobraniu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, chyba że takie potrącenie lub pobranie nie jest wymagane przepisami prawa.
- 15.6. Jakikolwiek wypłaty z tytułu Obligacji podlegają wszelkim przepisom podatkowym, dewizowym i innym przepisom obowiązującym w miejscu i dacie płatności.

#### **16. WYKUP OBLIGACJI.**

- 16.1. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz każdego z Obligatariuszy Należności Głównej za każdą Obligację, w dniu 22 czerwca 2015 roku. W Dacie Wykupu, Emitent postawi do dyspozycji KDPW S.A. kwotę świadczenia tytułem wypłaty Należności Głównej. Wraz z Należnością Główną Emitent wypłaci również Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.
- 16.2. Dniem Ustalenia Praw do Należności Głównej będzie 12 czerwca 2015 roku.
- 16.3. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

#### **17. WYPŁATA ODSETEK.**

- 17.1. Emitent zobowiązuje się dokonać zapłaty Odsetek za Obligacje. Odsetki będą płatne w Dniu Płatności Odsetek, zgodnie z tabelą zamieszczoną w pkt. 18 Warunków Emisji. W Dniu Płatności Odsetek, Emitent postawi do dyspozycji KDPW S.A. kwotę świadczenia tytułem wypłaty Odsetek. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Dniem Płatności Odsetek będzie pierwszy Dzień Roboczy przypadający po pierwotnym Dniu Płatności Odsetek.
- 17.2. Dni Ustalenia Praw do Odsetek wskazane są w tabeli zamieszczonej w pkt. 18 Warunków Emisji.

#### **18. OKRES ODSETKOWY.**

- 18.1. Okresy Odsetkowe wynoszą 6 miesięcy.
- 18.2. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu przydziału Obligacji, tj 22 czerwca 2012 r. (włącznie) i kończy 21 grudnia 2012 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu od zakończenia poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).
- 18.3. Okresy Odsetkowe rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach i terminach wskazanych w poniższej tabeli:

| Numer Okresu Odsetkowego | Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego | Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego | Liczba Dni w danym Okresie Odsetkowym | Dzień Ustalenia Praw do Odsetek | Dzień Płatności Odsetek |
|--------------------------|--|---|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1                        | 2012-06-22 Pt                            | 2012-12-21 Pt                           | 183                                   | 2012-12-13 Cz                   | 2012-12-21 Pt           |
| 2                        | 2012-12-22 Sb                            | 2013-06-21 Pt                           | 182                                   | 2013-06-13 Cz                   | 2013-06-21 Pt           |
| 3                        | 2013-06-22 Sb                            | 2013-12-21 Sb                           | 183                                   | 2013-12-13 Pt                   | 2013-12-23 Pn           |
| 4                        | 2013-12-22 Nd                            | 2014-06-21 Sb                           | 182                                   | 2013-06-12 Cz                   | 2014-06-23 Pn           |
| 5                        | 2014-06-22 Nd                            | 2014-12-21 Nd                           | 183                                   | 2014-12-12 Pt                   | 2014-12-22 Pn           |
| 6                        | 2014-12-22 Pn                            | 2015-06-21 Nd                           | 182                                   | 2014-06-12 Pt                   | 2015-06-22 Pn           |

## 19. ODSETKI OD OBLIGACJI (OPROCENTOWANIE).

- 19.1. Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 11 % w skali roku.
- 19.2. Przy naliczaniu Odsetek za dany Okres Odsetkowy Oprocentowanie będzie naliczane według formuły - rzeczywista liczba dni w danym Okresie Odsetkowym podzielona przez 365 albo 366, zależnie od liczby dni w roku kalendarzowym, w którym rozpoczyna się dany Okres Odsetkowy.
- 19.3. Z zastrzeżeniem pkt. 19.2 powyżej obliczanie Oprocentowania będzie następować według następującego wzoru:

$$KO = SP \times WN \times LD / D$$

gdzie:

KO – oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji,  
 SP – oznacza ustaloną Stopę Procentową,  
 WN – oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,  
 LD – oznacza liczbę dni w Okresie Odsetkowym,  
 D – oznacza rzeczywistą liczbę dni w roku kalendarzowym.

- 19.4. Obliczona kwota Odsetek będzie podlegała zaokrągleniu do pełnego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).
- 19.5. Odsetki naliczane będą od wartości nominalnej Obligacji.
- 19.6. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od dnia przydziału Obligacji - 22 czerwca 2012 r. (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego - 21 czerwca 2015 r. (włącznie).

## 20. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI.

- 20.1. Przedterminowy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza.



Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o obligacjach w przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza.

Na żądanie Obligatariusza Obligacje będą też podlegać przedterminowemu wykupowi jeżeli przez Dzień Wykupu dojdzie do następujących sytuacji:

- wobec Emitenta nastąpi wszczęcie postępowania likwidacyjnego lub upadłościowego, lub naprawczego, lub egzekucyjnego, jeżeli kwota egzekwowanego roszczenia przekroczy 5.000.000 zł lub
- Zgromadzenie Wspólników Emitenta podejmie przed Dniem Wykupu decyzję o wypłacie dywidendy za lata obrotowe 2011 – 2014 w wysokości przekraczającej 25% zysku netto .

Oświadczenie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligatariusz składa w odpowiedniej placówce firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych w ramach Depozytu, na którym w chwili złożenia oświadczenia zapisane są Obligacje, w formie pisemnej lub w inny sposób, zgodnie z regulacjami stosowanymi przez tę firmę inwestycyjną. Następnie firma inwestycyjna przekazuje oświadczenie Emitentowi. Zaleca się Obligatariuszowi uprzedni kontakt z firmą inwestycyjną w celu ustalenia właściwej procedury i szczegółów postępowania w tym zakresie.

Wykup nastąpi przez przekazanie Obligatariuszom kwoty Należności Głównej powiększonej o Odsetki narosłe do dnia złożenia oświadczenia z żądaniem przedterminowego wykupu. Wykup nastąpi niezwłocznie, nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji, jednak dokładny termin wynikać będzie z obowiązujących aktualnie regulacji KDPW.

Wraz ze złożeniem oświadczenia z żądaniem przedterminowego wykupu firma inwestycyjna przyjmująca oświadczenie ustanawia na rachunku papierów wartościowych blokadę Obligacji w liczbie objętej oświadczeniem. Tym samym wyłączona zostaje możliwość przenoszenia własności Obligacji.

#### 20.2. Automatyczny przedterminowy wykup Obligacji.

W przypadku, gdy do dnia 15 października 2012 r. nie zostanie przez Emitenta złożony do GPW S.A. wniosek o wprowadzenie Obligacji do obrotu na Catalyst Obligacje będą podlegać przedterminowemu wykupowi. Wykup nastąpi w terminie 3 Dni Roboczych na rachunki Obligatariuszy wskazane w Ofertach Nabycia Obligacji poprzez przekazanie Obligatariuszom kwoty Należności Głównej powiększonej o Odsetki narosłe do dnia 15 października 2012 r. włącznie.

#### 20.3. Przedterminowy wykup Obligacji na żądanie Emitenta.

Emitentowi przysługuje prawo przeprowadzenia obligatoryjnego wykupu części lub wszystkich Obligacji przed Datą Wykupu, w dniu 23 czerwca 2014 roku.

O decyzji Emitenta w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent powiadomi Obligatariuszy na co najmniej 30 dni przed wykupem w formie raportu bieżącego, zgodnie z przepisami obowiązującymi podmioty, których obligacje znajdują się alternatywnym systemie obrotu w, rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowanym przez GPW S.A. lub BondSpot S.A.

Przedterminowy wykup nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz każdego z Obligatariuszy Należności Głównej za każdą wykupowaną Obligację. Wraz z wypłatą Należności Głównej Emitent wypłaci także Odsetki narosłe od początku ostatniego Okresu Odsetkowego do dnia przedterminowego wykupu (włącznie z tym dniem).

W przypadku przeprowadzenia wykupu części Obligacji, Obligacje będą wykupowane od Obligatariuszy proporcjonalnie do ich stanu posiadania przez poszczególnych Obligatariuszy. Ułamkowe części Obligacji nie będą wykupowane - w przypadku gdyby ze stosunku ogólnej liczby wykupowanych Obligacji i liczby Obligacji posiadanych przez poszczególnych Obligatariuszy wynikało, że wykupowi podlega ułamkowa część Obligacji. Szczegółowe zasady wykupu, w tym postępowania z ułamkowymi częściami Obligacji wynikać będą z aktualnie obowiązujących regulacji KDPW.

Skorzystanie przez Emitenta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji, będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu. Emitent wystąpi z wnioskiem o zawieszenie obrotu Obligacjami do GPW S.A. lub BondSpot S.A. Emitent przewiduje, że okres zawieszenia obrotu Obligacjami będzie wynosił od dnia poprzedzającego dzień ustalenia praw do wcześniejszego wykupu do dnia wcześniejszego wykupu. Decyzję o zawieszeniu obrotu Obligacjami podejmuje GPW S.A. lub BondSpot S.A. i podaje ją do publicznej wiadomości.

#### **21. UDOSTĘPNIENIE ROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA.**

Tak długo, jak ostatnia Obligacja nie zostanie wykupiona, Emitent zobowiązuje się, że będzie udostępniał Obligatariuszowi w swojej siedzibie swoje roczne sprawozdania finansowe za każdy rok, wraz z opinią biegłego rewidenta, zgodnie z Art. 10 ust. 4 Ustawy o obligacjach. Sprawozdania będą również przesyłane do wiadomości publicznej zgodnie z regulacjami obowiązującymi na rynku Catalyst.

#### **22. PRZEDAWNIE.**

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się po upływie 10 lat.

#### **23. PRAWO WŁAŚCIWE. JURYSDYKCJA.**

Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.

„BBF” Sp. z o.o. (1)  
ul. Dąbrowskiego 461  
80-451 Poznań, tel. (661) 665 93 12  
REGON 141909 000

PREZES ZARZĄDU

  
Maciej Adamczak

**Uchwała Nr 3/2012**  
Zgromadzenia Wspólników

BBF Sp. z o.o. z dnia 18 czerwca 2012 roku  
w sprawie: emisji obligacji serii A

§ 1

BBF Sp. z o.o. – zwana dalej „BBF” – postanawia o wprowadzeniu zmian w treści załącznika nr 1 do uchwały nr 2/2012 Zgromadzenia Wspólników BBF z dnia 6 czerwca 2012 r. – „Wzór Propozycji Nabycia Obligacji Serii A emitowanych przez BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu” – dalej „Propozycja nabycia” – i „Warunki emisji 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) obligacji serii A emitowanych przez BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu” – dalej „Warunki emisji”:

Na str. 4 „Propozycji nabycia” dodano na końcu strony wyszczególnienie następujących załączników:

- Załącznik nr 6: Kopia Uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników Emitenta z dnia 18 czerwca o zmianie Uchwały o Emisji,
- Załącznik nr 7: Kopia odpis aktu notarialnego zawierającego oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Ustawy kodeks postępowania cywilnego .

Na str. 4 pkt 9 „Warunków emisji” dodano:

„Dodatkowe zabezpieczenie należności Obligatariuszy stanowi oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Ustawy kodeks postępowania cywilnego do kwoty Należności Głównej z tytułu wszystkich emitowanych Obligacji powiększonej o Odsetki do wszystkich emitowanych Obligacji, złożone w formie aktu notarialnego.”

Było str. 9 i 10 pkt 20.1 „Warunków emisji”:

„Na żądanie Obligatariusza Obligacje będą też podlegać przedterminowemu wykupowi jeżeli przez Dniem Wykupu dojdzie do następujących sytuacji:

- wobec Emitenta nastąpi wszczęcie postępowania likwidacyjnego lub upadłościowego, lub naprawczego, lub egzekucyjnego, jeżeli kwota egzekwowanego roszczenia przekroczy 5.000.000 zł lub
- Zgromadzenie Wspólników Emitenta podejmie przed Dniem Wykupu decyzję o wypłacie dywidendy za lata obrotowe 2011 – 2014 w wysokości przekraczającej 25% zysku netto .”

Jest str. 9 i 10 pkt 20.1 „Warunków emisji”:

„Na żądanie Obligatariusza Obligacje będą też podlegać przedterminowemu wykupowi jeżeli przez Dniem Wykupu dojdzie do następujących sytuacji:

- wobec Emitenta nastąpi wszczęcie postępowania likwidacyjnego lub upadłościowego, lub naprawczego, lub egzekucyjnego, jeżeli kwota egzekwowanego roszczenia przekroczy 3.000.000 zł lub
- Zgromadzenie Wspólników Emitenta podejmie przed Dniem Wykupu decyzję o wypłacie dywidendy za lata obrotowe 2011 – 2014 w wysokości przekraczającej 25% zysku netto,
- w ciągu 45 dni od zakończenia pierwszego i trzeciego kwartału każdego roku obrotowego w okresie do Dnia Wykupu Obligacji Emitent nie prześle do publicznej wiadomości raportu bieżącego zawierającego co najmniej następujące dane na koniec danego kwartału: kapitał własny, należności długoterminowe, należności krótkoterminowe, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, amortyzacja, wynik na działalności operacyjnej, zmiana stanu środków pieniężnych na działalności operacyjnej, zmiana stanu środków na działalności finansowej, zmiana stanu środków na działalności inwestycyjnej,
- poziom zobowiązań ogółem Emitenta (wyluczając kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Emitenta pod realizację poszczególnych kontraktów) na koniec jakiegokolwiek roku obrotowego w okresie do Dnia Wykupu Obligacji przekroczy trzykrotność kapitałów własnych.
- w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym za każdy rok obrotowy do dnia wykupu obligacji, Emitent wykaże stratę netto.”

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Maciej Adamczak



Roman Adamczak



**Uchwała Nr 4/2012  
Zgromadzenia Wspólników**

BBF Sp. z o.o. z dnia 20 czerwca 2012 roku  
w sprawie: emisji obligacji serii A

§ 1

BBF Sp. z o.o. – zwana dalej „BBF” – postanawia o wprowadzeniu zmian w treści załącznika nr 1 do uchwały nr 2/2012 Zgromadzenia Wspólników BBF z dnia 6 czerwca 2012 r. – „Wzór Propozycji Nabycia Obligacji Serii A emitowanych przez BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu” – dalej „Propozycja nabycia” – i „Warunki emisji 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) obligacji serii A emitowanych przez BBF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu” – dalej „Warunki emisji”:

Było str. 3 pkt 4.3 „Propozycji nabycia”:

„Oferty Nabycia Obligacji winny być składane w terminie od dnia 11 czerwca 2012 r. do dnia 21 czerwca 2012 r. do godz. 16:00 (...)”

Jest str. 3 pkt 4.3 „Propozycji nabycia”:

„Oferty Nabycia Obligacji winny być składane w terminie od dnia 11 czerwca 2012 r. do dnia 28 czerwca 2012 r. do godz. 16:00 (...)”

Było str. 3 pkt 4.7 „Propozycji nabycia”:

„Następnego Dnia Roboczego po upływie terminu do składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 4.3 powyżej, tj. w dniu 22 czerwca 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji.”

Jest str. 3 pkt 4.7 „Propozycji nabycia”:

„Następnego Dnia Roboczego po upływie terminu do składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 4.3 powyżej, tj. w dniu 29 czerwca 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji.”

Na str. 4 „Propozycji nabycia” dodano na końcu strony wyszczególnienie nowego załącznika:

- Załącznik nr 8: Kopia Uchwały Nr 4 Zgromadzenia Wspólników Emitenta z dnia 20 czerwca o zmianie Uchwały o Emisji.

Było str. 4 pkt 9 „Warunków emisji”:

„Wniosek o wpis zastawu do rejestru zastawów zostanie złożony w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu do dnia 20 czerwca 2012 r.”

Jest str. 4 pkt 9 „Warunków emisji”:

„Wniosek o wpis zastawu do rejestru zastawów zostanie złożony w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu do dnia 26 czerwca 2012 r.”

Było str. 6 pkt 14.4 „Warunków emisji”:

„Oferty Nabycia Obligacji należy składać Emitentowi albo Pełnomocnikowi, zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, w terminie od dnia 11 czerwca 2012 r. do dnia 21 czerwca 2012 r. do godz. 16.00 (...)”

Jest str. 6 pkt 14.4 „Warunków emisji”:

„Oferty Nabycia Obligacji należy składać Emitentowi albo Pełnomocnikowi, zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, w terminie od dnia 11 czerwca 2012 r. do dnia 28 czerwca 2012 r. do godz. 16.00 (...)”

Było str. 6 pkt 14.8 „Warunków emisji”:

„Następnego Dnia Roboczego po upływie terminu do składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 14.4 powyżej, tj. w dniu 22 czerwca 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji.”

Jest str. 6 pkt 14.8 „Warunków emisji”:

„Następnego Dnia Roboczego po upływie terminu do składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 14.4 powyżej, tj. w dniu 29 czerwca 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji.”

Było str. 8 pkt 16 „Warunków emisji”:

„16.1. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz każdego z Obligatariuszy Należności Głównej za każdą Obligacją, w dniu 22 czerwca 2015 roku. W Dacie Wykupu, Emitent postawi do dyspozycji KDPW S.A. kwotę świadczenia tytułem wypłaty Należności Głównej. Wraz z Należnością Główną Emitent wypłaci również Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

16.2. Dniem Ustalenia Praw do Należności Głównej będzie 12 czerwca 2015 roku.”

Jest str. 8 pkt 16 „Warunków emisji”:

„16.1. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz każdego z Obligatariuszy Należności Głównej za każdą Obligację, w dniu 29 czerwca 2015 roku. W Dacie Wykupu, Emitent postawi do dyspozycji KDPW S.A. kwotę świadczenia tytułem wypłaty Należności Głównej. Wraz z Należnością Główną Emitent wypłaci również Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

16.3. Dniem Ustalenia Praw do Należności Głównej będzie 19 czerwca 2015 roku.”

Było str. 8 pkt 18 „Warunków emisji”:

„18.2. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu przydziału Obligacji, tj 22 czerwca 2012 r. (włącznie) i kończy 21 grudnia 2012 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu od zakończenia poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

18.3. Okresy Odsetkowe rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach i terminach wskazanych w poniższej tabeli:

| Numer Okresu Odsetkowego | Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego | Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego | Liczba Dni w danym Okresie Odsetkowym | Dzień Ustalenia Praw do Odsetek | Dzień Płatności Odsetek |
|--------------------------|--|---|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1                        | 2012-06-22 Pt                            | 2012-12-21 Pt                           | 183                                   | 2012-12-13 Cz                   | 2012-12-21 Pt           |
| 2                        | 2012-12-22 Sb                            | 2013-06-21 Pt                           | 182                                   | 2013-06-13 Cz                   | 2013-06-21 Pt           |
| 3                        | 2013-06-22 Sb                            | 2013-12-21 Sb                           | 183                                   | 2013-12-13 Pt                   | 2013-12-23 Pn           |
| 4                        | 2013-12-22 Nd                            | 2014-06-21 Sb                           | 182                                   | 2013-06-12 Cz                   | 2014-06-23 Pn           |
| 5                        | 2014-06-22 Nd                            | 2014-12-21 Nd                           | 183                                   | 2014-12-12 Pt                   | 2014-12-22 Pn           |
| 6                        | 2014-12-22 Pn                            | 2015-06-21 Nd                           | 182                                   | 2014-06-12 Pt                   | 2015-06-22 Pn           |

Jest str. 8 pkt 18 „Warunków emisji”:

„18.2. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu przydziału Obligacji, tj 29 czerwca 2012 r. (włącznie) i kończy 28 grudnia 2012 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu od zakończenia poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

18.3 Okresy Odsetkowe rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach i terminach wskazanych w poniższej tabeli:

| Numer Okresu Odsetkowego | Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego | Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego | Liczba Dni w danym Okresie Odsetkowym | Dzień Ustalenia Praw do Odsetek | Dzień Płatności Odsetek |
|--------------------------|--|---|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1                        | 2012-06-29 Pt                            | 2012-12-28 Pt                           | 183                                   | 2012-12-17 Pn                   | 2012-12-28 Pt           |
| 2                        | 2012-12-29 Sb                            | 2013-06-28 Pt                           | 182                                   | 2013-06-20 Cz                   | 2013-06-28 Pt           |
| 3                        | 2013-06-29 Sb                            | 2013-12-28 Sb                           | 183                                   | 2013-12-17 Wt                   | 2013-12-30 Pn           |
| 4                        | 2013-12-29 Nd                            | 2014-06-28 Sb                           | 182                                   | 2013-06-20 Pt                   | 2014-06-30 Pn           |
| 5                        | 2014-06-29 Nd                            | 2014-12-28 Nd                           | 183                                   | 2014-12-16 Wt                   | 2014-12-29 Pn           |
| 6                        | 2014-12-29 Pn                            | 2015-06-28 Nd                           | 182                                   | 2014-06-19 Pt                   | 2015-06-29 Pn           |

Było str. 9 pkt 19.6 „Warunków emisji”:

„Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od dnia przydziału Obligacji - 22 czerwca 2012 r. (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego - 21 czerwca 2015 r. (włącznie).”

Jest str. 9 pkt 19.6 „Warunków emisji”:

„Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od dnia przydziału Obligacji - 29 czerwca 2012 r. (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego - 28 czerwca 2015 r. (włącznie).”

Było str. 10 pkt 20.3 „Warunków emisji”:

„Emitentowi przysługuje prawo przeprowadzenia obligatoryjnego wykupu części lub wszystkich Obligacji przed Datą Wykupu, w dniu 23 czerwca 2014 roku. (...)”

Jest str. 10 pkt 20.3 „Warunków emisji”:

„Emitentowi przysługuje prawo przeprowadzenia obligatoryjnego wykupu części lub wszystkich Obligacji przed Datą Wykupu, w dniu 30 czerwca 2014 roku. (...)”

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Maciej Adamczak



Roman Adamczak



## 6.4. Wycena przedmiotu zabezpieczenia





Poznań, 4 czerwca 2012 roku

BBF Sp. z o.o.

Szanowni Państwo,

Celem niniejszego dokumentu jest przedstawienie wyników wyceny wartości rynkowej 100% udziałów Spółki BBF Sp. z o.o., na dzień 31 grudnia 2011 roku (dalej Data Wyceny).

Oszacowanie wartości przeprowadziliśmy przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę BBF Sp. z o.o. Założenie to oznacza, że: (1) kierownictwo spółki będzie wdrażało tylko te strategie finansowe i operacyjne, które mają na celu maksymalizację wartości jednostki gospodarczej oraz (2) nie ma niepewności, co do przyszłych zdarzeń (takich jak ryzyko ponoszenia powtarzających się strat na działalności operacyjnej lub złej sytuacji finansowej), które podważyłyby zasadnicze domniemanie o zdolności do kontynuowania działalności.

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. działa jako niezależny wykonawca. Wynagrodzenie HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. w żaden sposób nie zależy od wyników z przeprowadzonej analizy.

Niniejszy raport nie może być udostępniany stronom trzecim bez uprzedniej pisemnej zgody HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o., chyba że obowiązek jego ujawnienia wynika z przepisów prawa. HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystanie niniejszego raportu, bądź jego części przez osoby trzecie w sposób sprzeczny z postanowieniami zawartej umowy oraz zastrzeżeniami i ograniczeniami zawartymi w niniejszym raporcie.

Z wyrazami szacunku,



Wojciech Komier

Prezes Zarządu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.





## SPIS TREŚCI:

|  |    |
|--|----|
| STOSOWANE SKRÓTY .....   | 4  |
| PODSUMOWANIE .....   | 5  |
| OPIS SPÓŁKI BBF .....  | 6  |
| UZASADNIENIE WYBORU METODY WYCENY 100% UDZIAŁÓW SPÓŁKI BBF ..... | 7  |
| WYBÓR METODY OKREŚLENIA PRZEPIYWÓW PIENIEŻNYCH .....             | 9  |
| ZALÓŻENIA DO WYCENY METODĄ DOCHODOWĄ .....                       | 9  |
| KALKULACJA STOPY DYSKONTOWEJ .....                               | 14 |
| WYCENA KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI BBF .....                       | 15 |
| ZALĄCZNIKI .....   | 16 |



## STOSOWANE SKRÓTY

Dla potrzeb niniejszego raportu w dalszej jego części posłużono się następującymi skrótami:

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| BBF Sp. z o.o.                     | BBF  |
| Data sprawozdań finansowych        | dzień, na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe stanowiące podstawę wyceny - 31 grudnia 2011 roku |
| Dzień Wyceny                       | 31 grudnia 2011 roku   |
| Data sporządzenia raportu z wyceny | 4 czerwca 2012 roku - dzień, na który została sporządzona wycena   |
| CAGR                               | Średnia roczna stopa wzrostu   |
| PKB                                | Produkt Krajowy Brutto   |
| WACC                               | Średni Ważony Koszt Kapitału   |



#### PODSUMOWANIE

Oszacowana rynkowa wartość 100% udziałów Spółki na dzień 4 czerwca 2012 roku wynosi 24,92 mln PLN

#### Konkluzja wyceny

- Do oszacowania godziwej wartości rynkowej kapitałów własnych Spółki BBF wykorzystano dochodowe metody wyceny – DCF.
- Oszacowana przez nas godziwa wartość 100% udziałów Spółki BBF metodą DCF na dzień 4 czerwca 2012 roku wynosi:  
**24,92 mln PLN**



## OPIS SPÓŁKI BBF

### Opis Spółki BBF

BBF Sp. z o.o. jest firmą inżynieryjno - doradczą, założoną w 1989 roku.

BBF Sp. z o.o. oferuje kompleksowe usługi związane z przygotowaniem i realizacją projektów inwestycyjnych: od doradztwa, studiów, ekspertyz, analiz kosztów i korzyści (studia wykonalności, koncepcji technicznych, projektów technicznych, przygotowywanie dokumentacji przetargowej i specyfikacji technicznych) po nadzór prac i zarządzanie projektem.

Personel BBF Sp. z o.o. składa się z wysoko wykwalifikowanych inżynierów, planistów, prawników i ekonomistów z długoletnim doświadczeniem.

### Dane identyfikujące Spółkę

|                       |   |
|-----------------------|---|
| <b>NAZWA</b>          | BBF Sp. z o.o.  |
| <b>SIEDZIBA</b>       | ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 461, 60-451 Poznań  |
| <b>NAZWA REJESTRU</b> | Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| <b>NUMER REJESTRU</b> | KRS: 0000197974   |

**PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**      Kompleksowe usługi związane z przygotowaniem i realizacją projektów inwestycyjnych.



#### UZASADNIENIE WYBORU METODY WYCENY 100% UDZIAŁÓW SPÓŁKI BBF

Wybór metody, która zostanie zastosowana do wyceny przedsiębiorstwa zależy od wielu czynników. Do najważniejszych z nich należy zaliczyć:

- sytuację ekonomiczną wycenianego przedsiębiorstwa,
- stopień realności prognoz finansowych,
- cel wyceny,
- stan gospodarki i prognozy jej rozwoju,
- stan rynku papierów wartościowych,
- ilość oraz jakość dostępnych informacji o wycenianym podmiocie,
- stan i perspektywy branży.

Biorąc pod uwagę perspektywy rozwojowe Spółki, uważamy, iż metoda dochodowa w najlepszy sposób obrazuje bieżącą wartość Spółki. Dokonując rzetelnych prognoz przychodów, kosztów, nakładów inwestycyjnych, kapitału obrotowego netto oraz źródeł finansowania majątku, otrzymuje się realną wartość przepływów pieniężnych skierowanych do właścicieli.

Zastosowanie w przypadku analizowanej Spółki metody porównań rynkowych napotyka na trudności z uwagi na specyficzny charakter działalności Spółki. Metoda ta wiąże się z możliwością dokonania znacznych niedoszacowań lub przeszacowań, w szczególności w obecnej sytuacji rynku kapitałowego.



Ostatnią grupą metod możliwych do zastosowania w przypadku analizowanej Spółki są metody majątkowe. Metody majątkowe ignorują dochodowy aspekt funkcjonowania wycenianej spółki, co w przypadku Spółki BBF mogłoby wpłynąć na błędne oszacowanie jej wartości.

Zarówno metoda porównań rynkowych, jak i metody majątkowe odnoszą się do aktualnej sytuacji podmiotu i pomijają ewentualny rozwój spółki.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki, najwłaściwszą metodą okazuje się wycena metodą dochodową.

**WYBÓR METODY OKREŚLENIA PRZEPIFYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Przy wycenie metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych Spółki BBF wykorzystano przepływy gotówkowe przeznaczone dla udziałowców (FCFE). Sposób określenia przepływów gotówkowych podlegających dyskontowaniu został wybrany ze względu na strukturę finansowania działalności podmiotu. Spółka BBF finansuje swoją działalność przy wykorzystaniu głównie własnych środków pieniężnych. Wysoki stopień wykorzystania przez Spółkę kapitału własnego w finansowaniu działalności Spółki przemawia za wyborem metody *FCFE* do oszacowania przepływów podlegających dyskontowaniu.

**ZAŁOŻENIA DO WYCENY METODĄ DOCHODOWĄ**

Nakłady inwestycyjne oraz amortyzacja

- a) w prognozie finansowej oraz wycenie kapitałów własnych Spółki BBF, Zarząd Jednostki uwzględnił koszty związane z nowymi inwestycjami,
- b) nakłady na nowe inwestycje obejmują inwestycje w środki trwałe w wysokości ponoszonych kosztów amortyzacji,
- c) prognoza kosztu amortyzacji dokonana została w oparciu o dotychczas stosowane przez Spółkę stawki amortyzacji.



**Sarnowski & Wiśniewski**

#### Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy

- a) poziom środków pieniężnych na początku analizy wynika ze sprawozdania finansowego Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku. Środki pieniężne w dalszym okresie prognozy wynikają z rachunku przepływów pieniężnych uwzględniających wpływy i wypływy określonych strumieni pieniężnych,
- b) należności handlowe – cykl inkasa należności został przyjęty w wysokości 61 dni (należności handlowe/przychody ze sprzedaży)\*360 dni,
- c) zobowiązania z tytułu dostaw i usług – cykl rozliczeniowy ustalono na 32 dni, (zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty zużycia materiałów i energii + koszty usług obcych + pozostałe koszty rodzajowe+ wartość sprzedanych towarów i materiałów)\*360 dni.

#### Rachunek przepływów pieniężnych

- a) przepływy pieniężne skonstruowano w formie obowiązującej w sprawozdawczości, która potocznie nazywana jest metodą „pośrednią” – punktem wyjścia jest bazowy cash flow (wynik finansowy + amortyzacja) zmodyfikowany o zmiany bilansowe (in plus o wzrost pasywów i spadek aktywów oraz in minus o spadek pasywów i wzrost aktywów). Przepływy środków pieniężnych wyznaczone zostały na poziomie działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.





Założenia do rachunku zysków i strat

*Przychody operacyjne*

- a) wielkość przychodów szacowana jest na poziomie przychodów netto rzn. przed opodatkowaniem podatkiem od towarów i usług (VAT),
- b) prognozowana wielkość sprzedaży określona została na podstawie planu finansowego Jednostki, sporządzonego przez Zarząd Spółki BBF, z uwzględnieniem dostępnych analiz oraz aktualnych tendencji rynkowych,
- c) w prognozowanym okresie założono, iż 10% przychodów będą stanowiły przychody, które nie zostały zafakturowane w danym roku obrotowym, co ma odzwierciedlenie w prognozowanych rozliczeniach międzyokresowych, aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- d) analityczną prognozę przychodów ze sprzedaży Spółki BBF przedstawia tabela.

**Analityczna prognoza przychodów Spółki BBF w latach 2012 - 2016**

| Wyszczególnienie (w tys. PLN) | 2012     | 2013     | 2014     | 2015     | 2016     |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Sprzedaż produktów            | 16 485,6 | 19 439,0 | 23 568,6 | 28 355,2 | 33 963,8 |



### Koszty operacyjne

- koszty działalności operacyjnej wyznaczone zostały na podstawie sporządzonego przez Zarząd BBF planu finansowego Jednostki,
- koszty amortyzacji zostały zaprognozowane w oparciu o dotychczas stosowane przez Spółkę stawki,
- poziom kosztów działalności operacyjnej został zaprognozowany w oparciu o strukturę kosztów Spółki na dzień 31.12.2011 roku,
- w całym analizowanym okresie założono, iż Spółka będzie realizowała rentowność sprzedaży na poziomie 14%.

Kształtowanie się wielkości kosztów operacyjnych w ujęciu analitycznym i rodzajowym przedstawiają tabele poniżej.

### Prognoza kosztów rodzajowych Spółki BBF w latach 2012 - 2016

| Wyszczególnienie (w tys. PLN)              | 2012            | 2013            | 2014            | 2015            | 2016            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Amortyzacja                                | 161,1           | 114,7           | 58,8            | 18,6            | 11,8            |
| Zużycie materiałów i energii               | 533,8           | 629,5           | 763,2           | 918,2           | 1 099,8         |
| Podatki i opłaty                           | 6 523,0         | 7 691,6         | 9 325,6         | 11 219,5        | 13 438,7        |
| Usługi obce                                | 35,7            | 42,1            | 51,1            | 61,4            | 73,6            |
| Wynagrodzenia                              | 5 060,8         | 5 967,5         | 7 235,2         | 8 704,6         | 10 426,3        |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 664,7           | 783,8           | 950,2           | 1 143,2         | 1 369,4         |
| Pozostałe koszty rodzajowe                 | 1 277,5         | 1 506,4         | 1 826,4         | 2 197,3         | 2 631,9         |
| <b>Suma kosztów</b>                        | <b>14 256,7</b> | <b>16 735,5</b> | <b>20 210,4</b> | <b>24 262,9</b> | <b>29 051,5</b> |



Sarnowski & Wiśniewski

Założenia do wartości rezydualnej

Przy oszacowaniu wartości rezydualnej nie zakładano stopy wzrostu przepływów pieniężnych po okresie szczegółowej prognozy.



**KALKULACJA STOPY DYSKONTOWEJ**

Koszt kapitału własnego wyznaczony został w oparciu o model wyceny aktywów kapitałowych. Zgodnie z tym modelem na koszt kapitału własnego składa się stopa wolna od ryzyka oraz premia za ryzyko.

Stopa wolna od ryzyka ustalona została jako średnia arytmetyczna rentowności bonów skarbowych 52 tygodniowych oraz stopy referencyjnej. Stopa referencyjna z dnia 1 maja 2012 roku wynosi 4,75%. Rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych wyznaczona została w oparciu o dane NBP z aukcji z dnia 26 marca 2012 roku i kształtowała się na poziomie 4,47%. Premia za ryzyko rynkowe określona została natomiast jako suma ryzyka inwestycyjnego na rynku amerykańskim oraz dodatkowego ryzyka związanego z inwestycją w Polsce. Premia za ryzyko rynkowe określona została natomiast jako suma ryzyka inwestycyjnego na rynku amerykańskim oraz dodatkowego ryzyka związanego z inwestycją w Polsce. Dla określenia ryzyka inwestycyjnego na rynku amerykańskim posłużono się badaniami przeprowadzonymi przez prof. A. Damodarana, według których premia za ryzyko związane z inwestycją w akcje na rynku amerykańskim wynosi 5,00%, natomiast dodatkowe ryzyko związane z inwestycją w Polsce kształtuje się na poziomie 1,50%. Suma premii za ryzyko uwzględnionej przy szacowaniu kosztu kapitału dla przedmiotowej wyceny wynosi zatem 6,50%. Również beta nielewarowana dla spółek z branży inżynierskiej została wyznaczona w oparciu o badania prof. A. Damodarana na poziomie 0,52. Jest to wartość współczynnika beta dla przedsiębiorstw niezadłużonych.

Szczegółowy opis metodologii oszacowania stopy dyskonta zawiera załącznik nr 3.

**WYCENA KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI BBF**

Oszacowana w podejściu dochodowym wartość rynkowa 100% kapitału własnego Spółki BBF na dzień wyceny wynosi:

**24,92 mln PLN**

| Wyszczególnienie                                 | Wartość              |
|--|----------------------|
| Suma zdyskontowanych przepływów gotówkowych      | 8 143 639,60         |
| Wartość przepływu do wartości rezydualnej        | 1 628 727,92         |
| Stopa wzrostu FCF po okresie prognozy (q)        |                      |
| Koszt kapitału dla wartości rezydualnej          | 7,99%                |
| Współczynnik dyskontowy wartości rezydualnej     | 0,680898369          |
| Wartość końcowa (rezydualna)                     | 20 384 579,72        |
| Zaktualizowana wartość końcowa (rezydualna)      | 13 879 827,09        |
| Wartość działalności operacyjnej dla właścicieli | 22 023 466,69        |
| Wartość aktywów nieoperacyjnych                  | 2 894 115,51         |
| <b>Wartość kapitału własnego na dzień wyceny</b> | <b>24 917 582,20</b> |

## ZALĄCZNIKI

## Załącznik 1. Prognoza finansowa Spółki BBF

Prognoza przychodów i kosztów Spółki BBF w latach 2012 do 2016

| Wyszczególnienie (w tys. PLN)                  | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi | 16 485,6       | 19 439,0       | 23 568,6       | 28 355,2       | 33 963,8       |
| Koszty działalności operacyjnej                | 14 256,7       | 16 735,5       | 20 210,4       | 24 262,9       | 29 051,5       |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                       | <b>2 229,0</b> | <b>2 703,6</b> | <b>3 358,1</b> | <b>4 092,3</b> | <b>4 912,2</b> |
| Pozostałe przychody operacyjne                 | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Pozostałe koszty operacyjne                    | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>         | <b>2 229,0</b> | <b>2 703,6</b> | <b>3 358,1</b> | <b>4 092,3</b> | <b>4 912,2</b> |
| Przychody finansowe                            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Koszty finansowe                               | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Zysk z działalności gospodarczej</b>        | <b>2 229,0</b> | <b>2 703,6</b> | <b>3 358,1</b> | <b>4 092,3</b> | <b>4 912,2</b> |
| Podatek dochodowy                              | 492,5          | 513,7          | 638,0          | 777,5          | 933,3          |
| <b>Zysk netto</b>                              | <b>1 736,4</b> | <b>2 189,9</b> | <b>2 720,1</b> | <b>3 314,8</b> | <b>3 978,9</b> |



## Skrócony bilans Spółki BBF w latach 2012 - 2016

| Aktywa (PLN)                              | 2012    | 2013     | 2014     | 2015     | 2016     |
|---|---------|----------|----------|----------|----------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                      | 584,1   | 380,4    | 388,7    | 408,2    | 432,8    |
| Wartości niematerialne i prawne           | 94,4    | 82,8     | 77,5     | 77,0     | 77,0     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                    | 179,4   | 168,8    | 163,0    | 160,4    | 158,7    |
| Należności długoterminowe                 | 0,0     | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Inwestycje długoterminowe                 | 0,0     | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 310,3   | 128,7    | 148,2    | 170,7    | 197,1    |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                    | 9 197,7 | 12 288,5 | 15 565,8 | 19 516,8 | 24 239,3 |
| Zapasy                                    | 27,0    | 27,0     | 27,0     | 27,0     | 27,0     |
| Należności krótkoterminowe                | 2 805,6 | 3 308,3  | 4 011,1  | 4 825,7  | 5 780,2  |



|  |                |                 |                 |                 |                 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Investycje krótkoterminowe                 | 4 716,5        | 6 037,3         | 7 992,5         | 10 410,8        | 13 337,5        |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 648,6        | 2 915,9         | 3 535,3         | 4 253,3         | 5 094,6         |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                        | <b>9 781,8</b> | <b>12 668,8</b> | <b>15 954,5</b> | <b>19 924,9</b> | <b>24 672,0</b> |

Pasywa (PLN)

|   |                |                 |                 |                 |                 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>               | 7 613,4        | 9 803,3         | 12 523,4        | 15 838,2        | 19 817,1        |
| <b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b> | 2 168,4        | 2 865,5         | 3 431,1         | 4 086,7         | 4 854,9         |
| Rezerwy na zobowiązania                       | 509,7          | 750,5           | 868,2           | 1 004,6         | 1 164,4         |
| Zobowiązania długoterminowe                   | 0,0            | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| Zobowiązania krótkoterminowe                  | 1 386,6        | 1 633,9         | 1 979,6         | 2 380,3         | 2 849,8         |
| Rozliczenia międzyokresowe                    | 272,0          | 481,2           | 583,4           | 701,9           | 840,7           |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                           | <b>9 781,8</b> | <b>12 668,8</b> | <b>15 954,5</b> | <b>19 924,9</b> | <b>24 672,0</b> |





## Załącznik 2. Metody dochodowe

### Ogólna charakterystyka metod dochodowych DCF (Discounted Cash Flow)

1. Wycena przedsiębiorstw metodą dochodową polega na sprowadzeniu przyszłych przepływów środków pieniężnych generowanych przez przedsiębiorstwo do wartości na dzień wyceny za pomocą stopy dyskontowej, przy następujących założeniach:

- wartość opiera się na zdolności firmy jako kombinacji posiadanych aktywów materialnych i niematerialnych do generowania nadwyżki gotówkowej dla właścicieli,
- oszacowanie wartości polega na sprowadzeniu prognozowanych przyszłych przepływów gotówkowych do wartości bieżącej za pomocą stopy dyskontowej,
- odzwierciedlona jest w sposób dynamiczny przyszłość oraz wszelkie zmiany w działalności wycenianej firmy oraz w jej otoczeniu.

2. Do prawidłowej interpretacji wyników wyceny przedsiębiorstwa metodą dochodową niezbędna jest analiza wartości wolnych operacyjnych przepływów pieniężnych uzyskiwanych w okresie prognozy oraz wartości rezydualnej obejmującej przepływy po okresie prognozy. W przypadku gdy przepływy operacyjne charakteryzują się dużą zmiennością wysoka wartość rezydualna

może mieć decydujący wpływ na uzyskanie dodatniej wartości przepływów pieniężnych określających wartość wycenianej Spółki.

3. Formalne założenia metod dochodowych:

- a) wyłącznym celem inwestycji jest powiększenie bogactwa właścicieli,
- b) każdy bliższy przepływ gotówkowy jest zawsze preferowany w stosunku do idenrycznego, późniejszego przepływu,
- c) wartość dla właściciela zwiększy się tylko wtedy, gdy przyrost wartości jest wyższy oć przyrostu możliwego do uzyskania z innego aktywa o takim samym poziomie ryzyka,
- d) ocena porównywalnego ryzyka obejmuje wszelkie inwestycje mające charakterystyki finansowe zgodne z celami obiektywnych, bezinteresownych i zróżnicowanych inwestorów publicznych,
- e) fundusze są zawsze dostępne w nieograniczonych ilościach, o ile inwestycja zapewnia lub przewyższa rynkową stopę zwrotu przy średnim rynkowym poziomie ryzyka.

4. Ogólny schemat metody DCF

$$EV = \frac{FCF_1}{(1+r)^1} + \frac{FCF_2}{(1+r)^2} + \frac{FCF_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{FCF_n}{(1+r)^n} + \frac{RVFC_n}{(1+r)^n}$$

- EV - wartość dochodowa wycenianej firmy – wynik wyceny
- $FCF_n$  - wolny przepływ gotówkowy w danym okresie
- n - okres prognozy szczegółowej przepływów gotówkowych
- r - stopa dyskontowa
- $RVFC_n$  - wartość rezydualna odzwierciedlająca wartość firmy po ostatnim roku prognozy szczegółowej.
5. Sporządzenie metody dochodowej składa się z następujących etapów:
- analiza wyników historycznych przedsiębiorstwa,
  - sporządzenie prognozy finansowej,
  - wyбір metody wyceny,
  - kalkulacja stopy dyskonta zgodnie z metodą wyceny,
  - ustalenie metody wyznaczenia wartości rezydualnej,
  - obliczenia i weryfikacja wyników wyceny,
  - prezentacja założeń oraz wyników wyceny.
6. Metoda DCF stosowana jest w oparciu o trzy podstawowe metody:
- Metoda przepływów pieniężnych dla wszystkich stron finansujących (FCFF – Free Cash Flow to Firm):**
    - przepływy pieniężne przynależne wszystkim stronom finansującym: właścicielom / akcjonariuszom oraz wierzycielom / kredytodawcom,
    - stopa dyskontowa oparta na średnim ważonym koszcie kapitału (WACC),
  - Metoda przepływów pieniężnych dla akcjonariuszy / właścicieli (FCFE – Free Cash Flow to Equity):**
    - przepływy pieniężne tylko dla właścicieli, wpływy od oraz wpływy dla wierzycieli są już uwzględnione w przepływach,
    - stopa dyskontowa oparta na koszcie kapitału własnego, tzw. “lewarowanego” zależnego od struktury kapitału,
  - Metoda skorygowanej wartości bieżącej (APV – Adjusted Present Value):**
    - osobna kalkulacja wartości działalności operacyjnej bez uwzględnienia struktury kapitału oraz wartości tarczy podatkowej, która wynika ze struktury kapitału,

- stopa dyskontowa oparta na koszcie kapitału własnego tzw. “nielewarowanego” niezależnego od struktury kapitału.

WACC - średni ważony koszt kapitału

RVFn - wartość rezydualna oparta na przepływie gotówki z działalności operacyjnej

Schemat wyceny metodą FCFE

$$E = EV - D$$

$$EV = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{RVF_n}{(1+WACC)^n} + NOA$$

1. W metodzie FCFE przepływ gotówkowy dyskontowany jest średnim ważonym kosztem kapitału:

$$WACC = \frac{E}{E+D} \times k_e + \frac{D}{E+D} \times k_b \times (1-T)$$

E - wartość kapitałów własnych (wartość dla właścicieli) – Equity Value

WACC - średni ważony koszt kapitału

EV - wartość firmy (wartość dla wszystkich stron finansujących) – Enterprise Value

$k_E$  - koszt kapitału własnego

$k_D$  - koszt kapitału obcego

D - wartość rynkowa kapitałów obcych oprocentowanych (wartość dla wierzycieli)

E - wartość rynkowa kapitałów własnych

NOA - aktywa nieoperacyjne – nie związane z działalnością firmy, np. majątek finansowy

D - wartość rynkowa kapitałów obcych

FCFt - przepływ gotówki z działalności operacyjnej generowany przez firmę w okresie t

T - stawka podatku dochodowego

2. Wyznaczenie średnioważonego kosztu kapitału (WACC)

Koszt kapitału własnego wyznaczony został w oparciu o model wyceny aktywów kapitałowych. Zgodnie z tym modelem na koszt kapitału własnego składa się stopa wolna od ryzyka oraz premia za ryzyko. Formułę obliczeniową kosztu kapitału własnego przedstawia poniższe równanie.

$$r_E = r_w + \beta(r_r - r_w)$$

$r_E$  – koszt kapitału własnego,

$\beta$  – współczynnik beta dla akcji spółki – odzwierciedla zmienność cen akcji przedsiębiorstw z danej branży na tle zmienności całego indeksu rynkowego,

$r_r$  – stopa zwrotu z portfela rynkowego,

$r_w$  – stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka,

3. Założenia kalkulacji wartości rezydualnej:

- szczegółowy okres prognozy obejmuje 5 lat,
- zakładamy, iż Spółka będzie działać dłużej aniżeli założony okres prognozy, to także w przyszłym okresie będzie przynosić korzyści swoim właścicielom w postaci przepływów gotówkowych,
- obliczenie wartości rezydualnej służy odzwierciedleniu w wynikach wyceny przepływów związanych z kontynuacją działalności.

4. Etapy kalkulacji wartości rezydualnej:

- wybór odpowiedniej metody,
- określenie poziomu poszczególnych parametrów, na podstawie których liczymy wartość rezydualną,
- wyliczenie wartości rezydualnej,
- zdyskontowanie wyliczonej wartości rezydualnej do wartości na dzień wyceny.

5. Formuła wyznaczania wartości rezydualnej na podstawie wzoru "Gordona":

$$RVF_n = \frac{E(FCF_n) \times (1 + g)}{WACC - g}$$

|          |  |
|----------|--|
| RVFn     | - wartość rezydualna firmy po ostatnim okresie prognozy szczegółowej "n" |
| E (FCFn) | - znormalizowany wolny przepływ gotówkowy w okresie "n"                  |
| WACC     | - średni ważony koszt kapitału   |

g - stopa wzrostu przepływu gotówkowego po okresie prognozy szczegółowej

Wyliczona według powyższego wzoru wartość rezydualna jest wartością na koniec okresu prognozy, w celu otrzymania wartości na dzień wyceny należy zastosować współczynnik dyskonta z ostatniego okresu prognozy szczegółowej.

Schemat wyceny metodą FCFE

$$EV = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCFE_t}{(1+K_e)^t} + \frac{RVF_n}{(1+K_e)^n} + NOA$$

E - wartość kapitałów własnych (wartość dla właścicieli) – Equity Value

NOA - aktywa nieoperacyjne – nie związane z działalnością firmy, np. majątek finansowy

FCFE<sub>t</sub> - wolne przepływy gotówki z działalności operacyjnej generowany przez firmę skierowane do właścicieli w okresie t

K<sub>e</sub> - koszt kapitału własnego

RVF<sub>n</sub> - wartość rezydualna oparta na wolnym przepływie gotówki z działalności skierowanym do właścicieli

1. W metoście FCFE przepływ gotówkowy dyskontowany jest kosztem kapitału własnego:

Koszt kapitału własnego wyznaczony został w oparciu o model wyceny aktywów kapitałowych. Zgodnie z tym modelem na koszt kapitału własnego składa się stopa wolna od ryzyka oraz premia za ryzyko. Formułę obliczeniową kosztu kapitału własnego przedstawia poniższe równanie.

$$r_E = r_w + \beta(r_r - r_w)$$

r<sub>E</sub> – koszt kapitału własnego,

β – współczynnik beta dla akcji spółki – odzwierciedla zmienność cen akcji przedsiębiorstw z danej branży na tle zmienności całego indeksu rynkowego,

r<sub>r</sub> – stopa zwrotu z portfela rynkowego,

r<sub>w</sub> – stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka.

2. Założenia kalkulacji wartości rezydualnej.

- a. szczegółowy okres prognozy obejmuje 5 lat,
- b. zakładamy, iż Spółka będzie działać dłużej aniżeli założony okres prognozy, to także w przyszłym okresie będzie przynosić korzyści swoim właścicielom w postaci przepływów gotówkowych,
- c. obliczenie wartości rezydualnej służy odzwierciedleniu w wynikach wyceny przepływów związanych z kontynuacją działalności.

### 3. Etapy kalkulacji wartości rezydualnej.

- a. wybór odpowiedniej metody,
- b. określenie poziomu poszczególnych parametrów, na podstawie których liczymy wartość rezydualną,
- c. wyliczenie wartości rezydualnej,
- d. zdyskontowanie wyliczonej wartości rezydualnej do wartości na dzień wyceny.

### 4. Formuła wyznaczenia wartości rezydualnej na podstawie wzoru "Gordona".

$$RVFn = \frac{E(FCFn) \times (1 + g)}{k_E - g}$$

RVFn - wartość rezydualna firmy po ostatnim okresie prognozy szczegółowej "n"

E (FCFn) "n" - znormalizowany wolny przepływ gotówkowy w okresie

k<sub>E</sub> - koszt kapitału własnego

g - stopa wzrostu przepływu gotówkowego po okresie prognozy szczegółowej

Wyliczona według powyższego wzoru wartość rezydualna jest wartością na koniec okresu prognozy, w celu otrzymania wartości na dzień wyceny należy zastosować współczynnik dyskonta z ostatniego okresu prognozy szczegółowej.

### Schemał wyceny metodą APV

$$E = APV - D$$

$$APV = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCF_t}{(1 + K_t)^t} + \frac{RVITS_t + NOA}{(1 + K_n)^n}$$

APV -skorygowana wartość bieżąca firmy (wartość dla wszystkich stron finansujących) – Adjusted Present Value

NOA - aktywa nieoperacyjne – nie związane z działalnością firmy, np. majątek finansowy

$FCF_t$  - przepływ gotówki z działalności operacyjnej generowany przez firmę w okresie t

$K_u$  - koszt kapitału firmy niezadłużonej

$RV_{t,s}$  - wartość rezydualna tarczy podatkowej w okresie t

1. W metodzie APV przepływ gotówkowy dyskontowany jest średnioważonym kosztem kapitału obliczonym według formuły:

$$K_u = \frac{D - V_{tax}}{D - V_{tax} + E} \times k_d + \frac{E}{D - V_{tax} + E} \times k_e$$

$K_u$  - koszt kapitału firmy niezadłużonej

$k_E$  - koszt kapitału własnego

$k_D$  - koszt kapitału obcego

E - wartość rynkowa kapitałów własnych

D - wartość rynkowa kapitałów obcych

$V_{tax}$  - wartość tarczy podatkowej w okresie t

2. Wyznaczenie kosztu kapitału spółki niezadłużonej ( $K_u$ )

Koszt kapitału własnego wyznaczony został w oparciu o model wyceny aktywów kapitałowych. Zgodnie z tym modelem na koszt kapitału własnego składa się stopa wolna od ryzyka oraz premia za ryzyko. Formułę obliczeniową kosztu kapitału własnego przedstawia poniższe równanie.

$$r_E = r_w + \beta(r_r - r_w)$$

$r_E$  - koszt kapitału własnego,

$\beta$  - współczynnik beta dla akcji spółki – odzwierciedla zmienność cen akcji przedsiębiorstw z danej branży na tle zmienności całego indeksu rynkowego,

$r_r$  - stopa zwrotu z portfela rynkowego,

$r_w$  - stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka,

3. Etapy kalkulacji wartości rezydualnej.

- wybór odpowiedniej metody,
- określenie poziomu poszczególnych parametrów, na podstawie których liczymy wartość rezydualną,
- wyliczenie wartości rezydualnej,

d. zdyskontowania wyliczonej wartości rezydualnej do wartości na dzień wyceny.

4. Formuła wyznaczania wartości rezydualnej na podstawie wzoru "Gordona".

$$RVF_n = \frac{E(FCF_n) \times (1 + g)}{k_E - g}$$

RVFn - wartość rezydualna firmy po ostatnim okresie prognozy szczegółowej "n"

E (FCFn) - znormalizowany wolny przepływ gotówkowy w okresie "n"

$k_E$  - koszt kapitału własnego

g - stopa wzrostu przepływu gotówkowego po okresie prognozy szczegółowej

Wyliczona według powyższego wzoru wartość rezydualna jest wartością na koniec okresu prognozy, w celu otrzymania wartości na dzień wyceny należy zastosować współczynnik dyskonta z ostatniego okresu prognozy szczegółowej.





**HLB** Sarnowski & Wiśniewski

### Załącznik 3. Kalkulacja stopy dyskontowej

Stopa dyskontowa, używana do określenia bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, została wyznaczona na poziomie kosztu kapitału własnego Spółki wycenianej.

#### Koszt kapitału własnego

Koszt kapitału własnego wyznaczony został w oparciu o model wyceny aktywów kapitałowych. Zgodnie z tym modelem na koszt kapitału własnego składa się stopa wolna od ryzyka oraz premia za ryzyko. Formułę obliczeniową kosztu kapitału własnego przedstawia poniższe równanie.

$$r_E = r_w + \beta(r_f - r_w)$$

$r_E$  – koszt kapitału własnego,

$\beta$  – współczynnik beta dla akcji spółki – odzwierciedla zmienność cen akcji przedsiębiorstw z danej branży na tle zmienności całego indeksu rynkowego,

$r_f$  – stopa zwrotu z portfela rynkowego,

$r_w$  – stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka,

#### Stopa wolna od ryzyka

Stopa wolna od ryzyka ustalona została jako średnia arytmetyczna rentowności bonów skarbowych 52 tygodniowych oraz stopy referencyjnej. Stopa referencyjna z dnia 1 maja 2012 roku wynosi 4,75%. Rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych wyznaczona została w oparciu o dane NBP z aukcji z dnia 26 marca 2012 roku i kształtowała się na poziomie 4,47%. Premia za ryzyko rynkowe określona została natomiast jako suma ryzyka inwestycyjnego na rynku amerykańskim oraz dodatkowego ryzyka związanego z inwestycją w Polsce. Premia za ryzyko rynkowe określona została natomiast jako suma ryzyka inwestycyjnego na rynku amerykańskim oraz dodatkowego ryzyka związanego z inwestycją w Polsce. Dla określenia ryzyka inwestycyjnego na rynku amerykańskim posłużono się badaniami przeprowadzonymi przez prof. A. Damodarana, według których premia za ryzyko związane z inwestycją w akcje na rynku amerykańskim wynosi 5,00%, natomiast dodatkowe ryzyko związane z inwestycją w Polsce kształtuje się na poziomie



1,50%. Suma premii za ryzyko uwzględnionej przy szacowaniu kosztu kapitału dla przedmiotowej wyceny wynosi zatem 6,50%. Również beta nielewarowana dla spółek z branży inżynierskiej została wyznaczona w oparciu o badania prof. A. Damodarana na poziomie 0,52. Jest to wartość współczynnika beta dla przedsiębiorstw niezadłużonych.

#### Premia za ryzyko rynkowe

Premia za ryzyko rynkowe ( $r - r_f$ ) określa liczbę punktów procentowych, o które stopa zwrotu z inwestycji w reprezentatywny dla rynku portfel akcji przekracza stopę wolną od ryzyka. Premia za ryzyko rynkowe określona została natomiast jako suma ryzyka inwestycyjnego na rynku amerykańskim oraz dodatkowego ryzyka związanego z inwestycją w Polsce. Dla określenia ryzyka inwestycyjnego na rynku amerykańskim posłużono się badaniami przeprowadzonymi przez prof. A. Damodarana, według których premia za ryzyko związane z inwestycją w akcje na rynku amerykańskim wynosi 5,00%, natomiast dodatkowe ryzyko związane z inwestycją w Polsce kształtuje się na poziomie 1,50%. Suma premii za ryzyko uwzględnionej przy szacowaniu kosztu kapitału dla przedmiotowej wyceny wynosi zatem 6,50%.



#### Załącznik 4. Warunki świadczenia usług

Raporty HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. są ważne jedynie wówczas, gdy prezentowane są w całości i zgodnie z celami określonymi w Umowie. Rozumie się, iż analizy i wnioski HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. nie stanowią doradztwa inwestycyjnego ani opinii na temat warunków transakcji.

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. oświadcza, że wykonane usługi są zgodne z przyjętymi standardami zawodowymi. Zakłada się, iż dostarczone przez BBF Sp. z o.o. plany finansowe Spółki przygotowane przez Zarząd Spółki BBF są rzetelne, wobec czego nie przeprowadziliśmy ich niezależnej weryfikacji. HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. nie wyda żadnej gwarancji ani opinii odnośnie ich zgodności z prawdą.

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. w Poznaniu nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

## 6.5. Odpis z Rejestru Zastawów

DO4A

CENTRALNA INFORMACJA  
Ekspozytura w Poznaniu  
ul. Grochowe Łąki 6  
61-752 POZNAŃ

**Aktualny odpis z Rejestru Zastawów**  
**Numer Pozycji Rejestru 2315484**

| Rubryka 1                                       |  |  |            |
|---|--|--|------------|
| 1. Numer pozycji rejestru                       | 2315484  |  |            |
| 2. Oznaczenie sądu                              | Sąd Rejonowy POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU |  |            |
| 3. Numer kolejny wpisu w danej pozycji rejestru | I  | 5. Data złożenia wniosku o wpis        | 2012-06-22 |
|   |  | 6. Data wydania postanowienia o wpisie | 2012-07-24 |
| 4. Sygnatura akt                                | PO.VII.Ns-Rej.Za 4035/12/259                         | 7. Data dokonania wpisu w rejestrze    | 2012-07-24 |

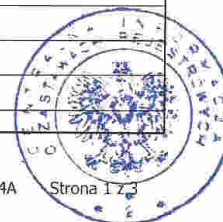
| Rubryka 2 - Zastawnik               |               |
|-------------------------------------|---------------|
| Numer i opis pola                   | Wpis          |
| 1. Numer kolejny podmiotu w rubryce | 1             |
| 2. Oznaczenie podmiotu              | Inny podmiot  |
| 3. Nazwisko - pierwszy człón        | STRUGAŁA      |
| 4. Nazwisko - drugi człón           | -----         |
| 5. Pierwsze imię                    | JERZY         |
| 6. Drugie imię                      | RAFAL         |
| 7. PESEL                            | 46030503313   |
| 8. Kraj                             | POLSKA        |
| 9. Miejscowość                      | PRZECŁAW      |
| 10. Gmina                           | SZAMOTUŁY     |
| 11. Województwo                     | WIELKOPOLSKIE |
| 12. Ulica                           | LEŚNA         |
| 13. Numer domu                      | 9             |
| 14. Numer lokalu                    | -----         |
| 15. Kod pocztowy                    | 64514         |
| 16. Poczta                          | PAMIĄTKOWO    |

| Rubryka 3 - Zastawca                |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Numer i opis pola                   | Wpis         |
| 1. Numer kolejny podmiotu w rubryce | 1            |
| 2. Oznaczenie podmiotu              | Inny podmiot |
| 3. Nazwisko - pierwszy człón        | ADAMCZAK     |
| 4. Nazwisko - drugi człón           | -----        |
| 5. Pierwsze imię                    | MACIEJ       |

41 / FURMANEK IRENA

DO4A

Strona 1 z 3



DO4A

|                  |               |
|------------------|---------------|
| 6. Drugie imię   | JAN           |
| 7. PESEL         | 61062400034   |
| 8. Kraj          | POLSKA        |
| 9. Miejscowość   | POZNAŃ        |
| 10. Gmina        | M. POZNAŃ     |
| 11. Województwo  | WIELKOPOLSKIE |
| 12. Ulica        | DROGÓWCÓW     |
| 13. Numer domu   | 36            |
| 14. Numer lokalu | -----         |
| 15. Kod pocztowy | 60447         |
| 16. Poczta       | POZNAŃ        |

**Rubryka 4 - Dłużnik**

Brak wpisów

**Rubryka 5 - Przedmiot zastawu**

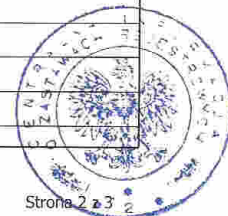
| Numer i opis pola  | Wpis  |
|--|---|
| 1. Nazwa przedmiotu zastawu  | UDZIAŁ W SPÓŁCE Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ                                |
| 2. Numer pozycji katalogu  | G1  |
| 3. Cecha A-NAZWA, SIEDZIBA I ADRES SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ           | BBF SP. Z O.O., POZNAŃ UL. J.H. DĄBROWSKIEGO 461, 60-451 POZNAŃ                 |
| 4. Cecha B-NUMER REJESTRU HANDLOWEGO   | 0000197974  |
| 5. Cecha C-OZNACZENIE SĄDU REJESTROWEGO  | SĄD REJONOWY POZNAŃ-NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRS |
| 6. Cecha D-LICZBA UDZIAŁÓW OBCIĄŻANYCH ZASTAWEM                                      | 23 UDZIAŁY  |
| 7. Cecha E-WARTOŚĆ NOMINALNA UDZIAŁU   | 1.500,00 PLN  |
| 8. Cecha F-WIELKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO I LICZBA UDZIAŁÓW OBJĘTYCH PRZEZ WSPÓLNIKÓW | 54.000,00 PLN - 36 UDZIAŁÓW   |
| 9. Sposób oznakowania przedmiotu zastawu   | -----   |

**Rubryka 6 - Szczegóły dotyczące zastawu**

| Numer i opis pola   | Wpis                          |
|---|-------------------------------|
| 1. Określenie rodzaju ujawnionej kwoty                    | NAJWYŻSZA SUMA ZABEZPIECZENIA |
| 2. Wysokość kwoty   | 7500000                       |
| 3. Oznaczenie kwoty                                       | PLN                           |
| 4. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art.22   | TAK                           |
| 5. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art.24   | TAK                           |
| 6. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art.27.1 | NIE                           |

41 / FURMANEK IRENA

DO4A Strona 2 z 3



DO4A

|  |     |
|--|-----|
| 7. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art.27.3            | NIE |
| 9. Wzmianka o zastrzeżeniu dotyczącym zbycia przedmiotu zastawu      | TAK |
| 10. Wzmianka o zastrzeżeniu dotyczącym obciążenia przedmiotu zastawu | TAK |

Sporządzony odpis zgodny jest ze stanem rejestru zastawów z dnia 09.08.2012 godz. 12:48

09.08.2012



Podpis

|  |                          |  |
|--|--------------------------|--|
| DZ-4   |                          | PO/09.08.FI41/2012   |
|  |                          | Wnioskodawca   |
| CENTRALNA INFORMACJA<br>Ekspozytura w Poznaniu<br>ul. Grochowe Łąki 6<br>61-752 POZNAŃ | 09.08.2012<br><br>Podpis | <b>BBF SP.Z O.O. ANNA PACZKOWSKA</b><br><b>ul.DĄBROWSKIEGO 461</b><br><b>60-451 POZNAŃ</b> |

Pobrano opłatę w kwocie zł 15 (słownie \*jed\*pie\* złotych)

41 / FURMANEK IRENA

DO4A Strona 3 z 3

## 6.6. Definicje i objaśnienia skrótów

|   |   |
|---|---|
| Administrator Zastawu                           | Kancelaria Radcy Prawnego dr Jerzy R. Strugała ul. Dąbrowskiego 461, 60-451 Poznań  |
| Catalyst  | Prowadzony przez GPW system autoryzacji i obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi   |
| Dokument Informacyjny                           | Niniejszy dokument sporządzony zgodnie z załącznikiem nr 1 do Regulaminu alternatywnego systemu obrotu  |
| Emitent, Spółka                                 | BBF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą ul. Dąbrowskiego 461, 60-451 Poznań  |
| GPW   | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  |
| ISPA  | Instrument for Structural Policies for Pre-Accession – był jednym z trzech przedakcesyjnych instrumentów pomocy UE dla dziesięciu państw kandydujących  |
| KDPW  | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.   |
| KE  | Komisja Europejska  |
| KNF   | Komisja Nadzoru Finansowego   |
| KRS   | Krajowy Rejestr Sądowy  |
| KSH   | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)   |
| NBP   | Narodowy Bank Polski  |
| NIP   | Numer identyfikacji podatkowej  |
| NFOŚiGW   | Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej   |
| Obligacje                                       | Obligacje zwykle na okaziciela Emitenta, wyemitowane na podstawie uchwały nr 2/2012 ZW z dnia 6 czerwca 2012 r. oraz uchwały nr 3/2012 ZW z dnia 18 czerwca 2012 r. i uchwały nr 4/2012 ZW z dnia 20 czerwca 2012 r.      |
| Obligatariusz                                   | Osoba wpisana, jako posiadacz Obligacji w ewidencji Obligacji, o której mowa w art. 5a Ustawy o obligacjach   |
| Organizator Emisji i Wprowadzenia               | M&M Doradztwo Gospodarcze sp. z o.o. z siedzibą ul. Grzybowska 80/82, 00-844 Warszawa   |
| PHARE   | Poland and Hungary Assistance for Reconstructing of their Economies - fundusz przedakcesyjny, którego założeniem było przygotowanie nowych państw do członkostwa w UE oraz pomoc w wyrównaniu różnic gospodarczych        |
| UE  | Unia Europejska   |
| Ustawa o obligacjach                            | Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120 poz. 1300 z późniejszymi zmianami)   |
| Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi      | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. 2010 nr 211 poz. 1384)  |
| Ustawa o ofercie publicznej                     | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. 2009 nr 185 poz. 1439)         |
| Ustawa o podatku dochodowych od osób fizycznych | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami) |
| Ustawy o podatku dochodowych od osób prawnych   | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami) |
| Ustawa o rachunkowości                          | Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (publikacja: tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, nr 157, poz. 1241, nr 165, poz. 1316 oraz z 2010 r. nr 47, poz. 278)   |

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Warunki emisji              | Dokument określający zasady emisji Obligacji, zawierający dane wymagane przez Ustawę o obligacjach.   |
| Warunki Kontraktowe FIDIC   | Zbiór procedur i wzorzec umowy regulujące przebieg inwestycji budowlanych w relacji między zamawiającym, a wykonawcą, przyjęte przez organizację FIDIC - Federation Internationale des Ingenieurs Conseils. |
| NFOŚiGW                     | Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej   |
| Zarząd                      | Zarząd Emitenta   |
| Zgromadzenie Wspólników, ZW | Zgromadzenie Wspólników Emitenta  |