

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006- 31.03.2006	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006- 31.03.2006
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 249	32 166	9 792	8 364
II. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	10 980	5 807	2 811	1 510
III. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	5 833	1 325	1 493	345
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 614	1 677	1 693	436
V. Zysk (strata) brutto	6 548	1 604	1 676	417
VI. Zysk (strata) netto	4 785	1 394	1 225	362
VII. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (działalność kontynuowana)	-23 852	2 714	-6 106	706
VIII. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (działalność kontynuowana)	-624	-78	-160	-20
IX. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (działalność kontynuowana)	-1 774	-1 884	-454	-490
X. Przepływy pieniężne netto razem (działalność kontynuowana)	-26 250	752	-6 720	196
XI. Aktywa, razem	140 217	129 729	36 236	32 962
XII. Zobowiązania	16 001	14 195	4 135	3 607
XIII. Rezerwy	8 279	8 608	2 140	2 187
XIV. Kapitał własny	112 747	103 530	29 137	26 305
XV. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	85 168	76 740	22 010	19 498
XVI. Kapitał zakładowy	1 416	1 574	366	400
XVII. Kapitał mniejszości	27 579	26 790	7 127	6 807
XVIII. Liczba akcji (w szt.)	14 164 577	15 737 577	14 164 577	15 737 577
XIX. Wartość aktywów netto w jednostce dominującej na jedną akcję (w zł / EUR)	6,01	5,44	1,55	1,38
XX. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,34	0,10	0,00	0,00

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje jednostki dominującej będące w posiadaniu spółki zależnej. Liczba ta wynosiła 14 164 577 na dzień 31.03.2007 oraz 14 097 180 na dzień 31.03.2006. Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje jednostki dominującej będące w posiadaniu spółki zależnej. Średnia ta wynosiła 14 164 577 za okres 1.01.2007 r do 31.03.2007 r oraz 14 097 180 za okres 1.01.2006 r. do 31.03.2006 r.

## SKONSOLIDOWANY BILANS (wg stopnia płynności)

	Stan na 31.03.2007	Stan na 31.12.2006 (*)	Stan na 31.03.2006	Stan na 31.12.2005
<b>Aktywa</b>				
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>12 634</b>	<b>39 453</b>	<b>24 916</b>	<b>23 509</b>
<b>B. Portfel inwestycyjny</b>	<b>22 731</b>	<b>12 162</b>	<b>16 032</b>	<b>16 849</b>
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	16 224	7 655	0	0
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0	0	0
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	0	0	0	0
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych wyceniane metodą praw własności	9 151	7 299	0	0
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	7 073	356	0	0
5. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	6 507	4 507	16 032	16 849
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	0	0	0	0
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych wycenane metodą praw własności	0	0	0	0
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	6 507	4 507	1	1
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	0	16 031	16 848
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
<b>C. Należności</b>	<b>22 617</b>	<b>19 801</b>	<b>21 074</b>	<b>19 103</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 000	0	0	0
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	1 000	1 000
3. Należności z tytułu odsetek	17	0	0	0
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	14 829	12 233	12 997	11 023
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 059	1 724	1 266	1 214
7. Pozostałe należności	5 712	5 844	5 811	5 866
<b>D. Zapasy</b>	<b>10 879</b>	<b>12 511</b>	<b>9 871</b>	<b>10 702</b>
<b>E. Inne aktywa</b>	<b>55 513</b>	<b>56 191</b>	<b>57 836</b>	<b>58 447</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	50 409	50 981	53 376	54 668
2. Nieruchomości inwestycyjne	327	327	453	453
3. Wartości niematerialne i prawne	46	51	71	79
4. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	4 731	4 832	3 936	3 247
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 939	1 804	2 082	1 959
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2 792	3 028	1 854	1 288
<b>F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Wartość firmy</b>	<b>15 843</b>	<b>15 843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa, razem</b>	<b>140 217</b>	<b>156 911</b>	<b>129 729</b>	<b>128 610</b>
<b>A. Zobowiązania</b>	<b>16 001</b>	<b>40 582</b>	<b>14 195</b>	<b>16 105</b>
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	23 132	0	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 822	4 515	4 206	6 438
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 514	9 179	6 214	6 343
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	2 777	2 058	2 226	1 738
5. Pozostałe zobowiązania	1 487	1 414	1 010	1 193
6. Fundusze specjalne	401	284	539	393
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 190</b>	<b>3 232</b>	<b>3 396</b>	<b>3 494</b>
<b>C. Rezerwy</b>	<b>8 279</b>	<b>7 544</b>	<b>8 608</b>	<b>7 478</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 707	5 762	5 850	5 901
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	1 654	1 557	1 490	1 247
2.1. Długoterminowe	597	594	669	514
2.2. Krótkoterminowe	1 057	963	821	733
3. Pozostałe rezerwy	918	225	1 268	330
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	918	225	1 268	330
<b>D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>112 747</b>	<b>105 553</b>	<b>103 530</b>	<b>101 533</b>
<b>E. Kapitał własny</b>	<b>112 747</b>	<b>105 553</b>	<b>103 530</b>	<b>101 533</b>
<b>I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>85 168</b>	<b>78 907</b>	<b>76 740</b>	<b>75 222</b>
1. Kapitał zakładowy	1 416	1 416	1 574	1 574
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	-5 842	-3 054
4. Kapitał zapasowy	62 682	61 693	28 228	56 095
5. Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny	6 604	5 129	18 991	23 777
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
a) dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0
b) ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 681	7 263	32 395	14 398
9. Zysk (strata) netto	4 785	3 406	1 394	-17 568
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
<b>II. Kapitał mniejszości</b>	<b>27 579</b>	<b>26 646</b>	<b>26 790</b>	<b>26 311</b>
Liczba akcji	14 164 577	14 164 577	15 737 577	15 737 577
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	6,01	5,57	5,44	5,34
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)				

(\*) dane finansowe przed audytem

## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2006- 31.03.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	78 907	75 222	75 222	117 580
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
- przeszacowanie pozostałych środków trwałych	0	0	0	0
- wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
-				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	78 907	75 222	75 222	117 580
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	1 417	1 574	1 574	2 098
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>1.a. Kapitał zakładowy na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	1 417	1 574	1 574	2 098
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	( 158)	0	( 524)
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- emisji akcji				
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	158	0	524
- umorzenia akcji	0	158	0	524
-				
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	1 417	1 416	1 574	1 574
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>2.a. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu, uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>				
<b>2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy</b>				
a) zwiększenia (z tytułu)				
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
-				
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>				
<b>3. Akcje własne na początek okresu</b>	0	(3 054)	(3 054)	(50 358)
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>3.a. Akcje własne na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0	(3 054)	(3 054)	(50 358)
<b>3.1. Zmiany akcji własnych</b>	0	3 054	(2 788)	47 304
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	(2 788)	(5 272)
- nabycie akcji własnych	0	0	(2 788)	(5 272)
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	(3 054)	0	(52 576)
- umorzenie	0	(3 054)	0	(52 576)
- sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0
<b>3.2. Akcje własne na koniec okresu</b>	0	0	(5 842)	(3 054)
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	61 693	56 095	56 095	79 151
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>4.a. Kapitał zapasowy na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	61 693	56 095	56 095	79 151
<b>4.1. Zmiany kapitału zapasowego</b>	61 693	56 095	56 095	79 151
a) zwiększenia (z tytułu)	989	25 407	0	28 995
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej				
- podziału zysku (ustawowo)	0	25 407	0	6 967
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym	989	0	0	22 028
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	19 809	27 867	52 051
- pokrycia straty	0	9 781	0	0
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym		7 132	27 867	
- umorzenie akcji	0	2 896	0	52 051
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	62 682	61 693	28 228	56 095
<b>5. Kapitał rezerwow z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	5 129	23 777	23 777	31 306
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
<b>5.a. Kapitał rezerwow z aktualizacji wyceny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	5 129	23 777	23 777	31 306
<b>5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>	1 475	(18 648)	(4 786)	(7 529)
a) zwiększenia (z tytułu)	1 475	0	0	0
- skutki przekształcenia sprawozdania na MSSF	0	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	1 475	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	18 648	4 786	7 529
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	0	18 648	4 786	7 529
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	6 604	5 129	18 991	23 777
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>6.a. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>				
<b>6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>				
a) zwiększenia (z tytułu)				
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
-				
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>				
<b>7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych</b>				

<b>8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	10 669	(3 170)	(3 170)	55 383
<b>8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	10 669	(3 170)	(3 170)	55 383
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
<b>8.1.a Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	10 669	(3 170)	(3 170)	55 383
<b>8.1.1. Zysk (strata) zmiany stanów z lat ubiegłych na początek okresu</b>	( 988)	10 433	35 565	(40 985)
a) zwiększenia (z tytułu)	0	26 059	35 565	0
- korekty konsolidacyjne	0	26 059	35 565	0
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	988	15 626	0	40 985
- podziału wyniku	0	15 626	0	34 193
- skutki przekształcenia spawozdania na MSSF	988	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	0	0	0	6 792
<b>8.1.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	9 681	7 263	32 395	14 398
<b>8.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>8.2.a Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0	0	0	0
<b>8.2.1 Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia				
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy	0	0	0	0
<b>8.2.2. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>				
<b>8.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	9 681	7 263	32 395	14 398
<b>9. Wynik netto</b>	4 785	3 406	1 394	(17 568)
a) zysk netto	4 785	3 406	1 394	(17 568)
b) korekta zysku netto z tytułu przekształcenia na MSSF				
c) strata netto	0	0	0	0
d) odpisy z zysku	0	0	0	0
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	85 168	78 906	76 740	75 222
<b>III. Kapitał mniejszości na początek okresu (BO)</b>	26 646	26 311	26 311	40 704
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>III.a. Kapitał mniejszości na początek okresu (BO), po uzgodnieniu zmian do porównywalności</b>	26 646	26 311	26 311	40 704
<b>1. Kapitał mniejszości na początek okresu</b>	26 646	26 311	26 311	40 704
a) zwiększenia (z tytułu)	27 579	26 646	26 790	26 311
-	27 579	26 646	26 790	26 311
b) zmniejszenia (z tytułu)	26 646	26 311	26 311	40 704
-	26 646	26 311	26 311	40 704
<b>IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu (BZ)</b>	<b>27 579</b>	<b>26 646</b>	<b>26 790</b>	<b>26 311</b>
<b>V. Kapitał własny na początek okresu ogółem (I.a.+III.a.)</b>	<b>105 553</b>	<b>101 533</b>	<b>101 533</b>	<b>158 284</b>
<b>VI. Kapitał własny na koniec okresu ogółem (II.+IV.)</b>	<b>112 747</b>	<b>105 553</b>	<b>103 530</b>	<b>101 533</b>
<b>VII. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>				

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**(wariant kalkulacyjny)**

	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006- 31.03.2006	01.01.2006- 31.03.2006
<b>A. Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności</b>	<b>375</b>	<b>375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>38 249</b>	<b>38 249</b>	<b>32 166</b>	<b>32 166</b>
1. Przychody ze sprzedaży produktów	35 528	35 528	30 093	30 093
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 721	2 721	2 073	2 073
<b>C. Przychody z inwestycji Funduszu</b>	<b>110</b>	<b>110</b>	<b>203</b>	<b>203</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	110	110	203	203
<b>D. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu</b>	<b>621</b>	<b>621</b>	<b>162</b>	<b>162</b>
<b>E. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>30 255</b>	<b>30 255</b>	<b>26 724</b>	<b>26 724</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	27 994	27 994	25 107	25 107
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 261	2 261	1 617	1 617
<b>F. Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu</b>	<b>1 880</b>	<b>1 880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+B+C+/-D-E-F)</b>	<b>10 980</b>	<b>10 980</b>	<b>5 807</b>	<b>5 807</b>
G.1 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Funduszu	2 612	2 612	365	365
G.2 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych	8 368	8 368	5 442	5 442
<b>H. Koszty sprzedaży</b>	<b>1 647</b>	<b>1 647</b>	<b>1 156</b>	<b>1 156</b>
<b>I. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 618</b>	<b>2 618</b>	<b>2 367</b>	<b>2 367</b>
<b>J. Koszty operacyjne Funduszu</b>	<b>882</b>	<b>882</b>	<b>959</b>	<b>959</b>
<b>K. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (G-H-I-J)</b>	<b>5 833</b>	<b>5 833</b>	<b>1 325</b>	<b>1 325</b>
K.1 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Funduszu	1 730	1 730	-594	-594
K.2 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych (G.2-H-I)	4 103	4 103	1 919	1 919
<b>L. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>810</b>	<b>810</b>	<b>384</b>	<b>384</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	734	734	113	113
2. Dotacja rządowe	0	0	0	0
3. Pozostałe przychody	76	76	271	271
<b>L. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
3. Pozostałe koszty	29	29	32	32
<b>M. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (K+L-L)</b>	<b>6 614</b>	<b>6 614</b>	<b>1 677</b>	<b>1 677</b>
<b>N. Przychody finansowe</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	44	44	28	28
3. Pozostałe przychody finansowe	33	33	1	1
<b>O. Koszty finansowe</b>	<b>143</b>	<b>143</b>	<b>102</b>	<b>102</b>
1. Koszty z tytułu odsetek	71	71	71	71
2. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
3. Pozostałe koszty finansowe	72	72	31	31
<b>P. Zysk (strata) brutto (M+N-O)</b>	<b>6 548</b>	<b>6 548</b>	<b>1 604</b>	<b>1 604</b>
<b>R. Podatek dochodowy</b>	<b>689</b>	<b>689</b>	<b>-399</b>	<b>-399</b>
a) część bieżąca	879	879	-228	-228
b) część odroczone	-190	-190	-171	-171
<b>S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>T. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej (P+/-R+/-S)</b>	<b>5 859</b>	<b>5 859</b>	<b>2 003</b>	<b>2 003</b>
<b>U. Zysk (strata) za rok obrotowy na działalności zaniechanej</b>	<b>-140</b>	<b>-140</b>	<b>-139</b>	<b>-139</b>
<b>W. Zysk (strata) mniejszości w tym:</b>	<b>934</b>	<b>934</b>	<b>469</b>	<b>469</b>
- dotyczący działalności zaniechanej	-66	-66	-102	-102
<b>Z. Zysk (strata) netto (T+U-W)</b>	<b>4 785</b>	<b>4 785</b>	<b>1 394</b>	<b>1 394</b>
<b>Przypisany:</b>		5 719		1 863
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 785		1 394
Akcjonariuszom mniejszościowym		934		469
<b>Zysk na jedną akcję:</b>		0,34		0,10

**POZYCJE POZABILANSOWE**

	<b>Stan na 31.03.2007</b>	<b>Stan na 31.12.2006</b>	<b>Stan na 31.03.2006</b>	<b>Stan na 31.12.2005</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	500	500	500	500
1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	0	0	0	0
1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	0	0	0	0
1.3. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	500	500	500	500
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
- <sup>1</sup> zabezpieczenie płatności dostawy tłoków otrzymane od spółki IZCS Sp. z o.o. na rzecz Federal Mogul Gorzyce S.A.	500	500	500	500
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	0	0	0	0
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	4 989	6 144	5 749	2 938
2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)	0	0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	0	0	0	0
2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)	0	0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	0	0	0	0
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	750	760	760
- poręczenie weksla wystawionego przez Sp. zależną IZCS na zabezpieczenie spłaty kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym udzielone spółce IZNS S.A.	0	750	760	760
-	0	0	0	0
<b>2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</b>				
<b>2.4.1 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w zł.</b>	<b>4 989</b>	<b>5 394</b>	<b>4 989</b>	<b>2 178</b>
<b>2.4.2 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w EUR.</b>	<b>1 375</b>	<b>1 625</b>	<b>1 625</b>	<b>1 350</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
- zabezpieczenia należności dostaw syrowca	0	405	0	982
- koszty związane z przywróceniem stanu ekologicznego gruntu	75	75	75	75
- poręczenie udzielone miastu i gminie	0	0	0	0
- zabezpieczenie spłaty kredytów w zł.	4 914	4 914	4 914	1 121
- zabezpieczenie spłaty kredytów w EUR.	1 375	1 625	1 625	1 350
- Udzielone poręczenie	0	0	0	0
<b>3. Inne (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
<b>Pozycje pozabilansowe, razem w zł.</b>	<b>4 989</b>	<b>6 144</b>	<b>5 749</b>	<b>2 938</b>
<b>Pozycje pozabilansowe, razem w EUR.</b>	<b>1 375</b>	<b>1 625</b>	<b>1 625</b>	<b>1 350</b>

## PRZEŁYWY PIENIĘŻNE - METODA POŚREDNIA

	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006- 31.03.2006
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	0	0
I. Zysk (strata) brutto	6 172	1 604
II. Korekty razem	(29 166)	856
1. Amortyzacja	1 350	1 390
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	18	27
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	111	111
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	( 22)	( 76)
5. Zmiana stanu rezerw	830	1 160
6. Zmiana stanu zapasów	1 632	831
7. Zmiana stanu należności	(3 014)	(1 868)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(22 786)	81
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	179	( 638)
10. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	(20 807)	( 151)
11. Inne korekty	13 344	( 11)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	(22 994)	2 460
Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony	( 859)	254
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)</b>	(23 852)	2 714
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	0	0
I. Wpływy	405	167
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	34	152
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	359	11
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	359	11
- zbycie aktywów finansowych	343	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	16	11
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	12	4
II. Wydatki	1 028	245
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	837	142
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	192	103
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	( 624)	( 78)
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	0	0
I. Wpływy	57	0
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	57	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	1 831	1 884
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 764	1 812
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8. Odsetki	67	71
9. Inne wydatki finansowe	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	(1 774)	(1 884)
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)</b>	(26 250)	752
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	(26 322)	806
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	( 72)	54
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	37 734	38 294
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym</b>	11 411	39 100
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	16 031

**ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Udziały mniejszościowe z programu powszechnej prywatyzacji</b>				
wartość bilansowa				0
wartość według ceny nabycia				9 674
wartość godziwa				0
wartość rynkowa				0
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa			0	
wartość według ceny nabycia			0	
wartość godziwa			0	
wartość rynkowa			0	
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	9 151			
wartość według ceny nabycia	23 132			
wartość godziwa	33 252			
wartość rynkowa	33 252			
<b>Drużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	102
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>Akcje i udziały mniejszościowych w jednostkach krajowych</b>				
-				
wartość bilansowa	7 073		0	6 507
wartość według ceny nabycia	5 192		0	6 507
wartość godziwa	7 073		0	6 507
wartość rynkowa	7 073		0	6 507
-				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
-				
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	16 224	0	0	6 507
wartość według ceny nabycia	28 324	0	0	16 283
wartość rynkowa	40 325	0	0	6 507



**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)***Działalność zaniechana*

	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006- 31.03.2006	01.01.2006- 31.03.2006
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	0	0	0	0
1. Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	0	0
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
<b>B. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu</b>	0	0	0	0
<b>C. Przychody z inwestycji Funduszu</b>	0	0	0	0
1. Przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	0	0
3. Pozostałe	0	0	0	0
<b>D. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu</b>	0	0	0	0
<b>E. Koszty operacyjne</b>	0	0	0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0	0
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
3. Koszty operacyjne Funduszu	0	0	0	0
<b>F. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+-B-C)</b>	0	0	0	0
1. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
2. Koszty ogólnego zarządu	200	200	290	290
<b>E. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (D-1-2)</b>	( 200)	( 200)	( 290)	( 290)
<b>F. Pozostałe przychody operacyjne</b>	53	53	111	111
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Dotacja rządowe	0	0	0	0
3. Pozostałe przychody	53	53	111	111
<b>G. Pozostałe koszty operacyjne</b>	3	3	111	111
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
3. Pozostałe koszty	3	3	111	111
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (E+F-G)</b>	( 150)	( 150)	( 290)	( 290)
<b>I. Przychody finansowe</b>	10	10	151	151
1. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	16	16
3. Pozostałe przychody finansowe	10	10	135	135
<b>J. Koszty finansowe</b>	0	0	0	0
1. Koszty z tytułu odsetek	0	0	0	0
2. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
3. Pozostałe koszty finansowe	0	0	0	0
<b>K. Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności</b>	0	0	0	0
<b>L. Zysk (strata) brutto (H+I-J+/-K)</b>	( 140)	( 140)	( 139)	( 139)
<b>Ł. Podatek dochodowy</b>	0	0	0	0
a) część bieżąca	0	0	0	0
b) część odroczone	0	0	0	0
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	0	0	0	0
<b>N. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej (L-Ł +/-M)</b>	( 140)	( 140)	( 139)	( 139)
<b>O. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej</b>	0	0	0	0
<b>P. Zysk (strata) netto (N-O)</b>	( 140)	( 140)	( 139)	( 139)
	0	0	0	0
<b>Przypisany:</b>	0	0	0	0
Akcjonariuszom jednostki dominującej	( 74)	( 74)	( 37)	( 37)
Akcjonariuszom mniejszościowym	( 66)	( 66)	( 102)	( 102)

**PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE - METODA POŚREDNIA****Działalność zaniechana**

	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006- 31.03.2006
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) brutto	( 140)	( 140)
II. Korekty razem	( 11)	( 332)
1. Amortyzacja	0	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	( 133)
5. Zmiana stanu rezerw	( 8)	0
6. Zmiana stanu zapasów	0	0
7. Zmiana stanu należności	( 5)	( 11)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2	( 188)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
10. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	0	0
11. Inne korekty	0	0
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>( 151)</b>	<b>( 472)</b>
Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)</b>	<b>( 151)</b>	<b>( 472)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	0	0
I. Wpływy	0	257
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	257
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	257
- zbycie aktywów finansowych	0	257
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>0</b>	<b>257</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	0	0
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8. Odsetki	0	0
9. Inne wydatki finansowe	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)</b>	<b>( 151)</b>	<b>( 215)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>( 151)</b>	<b>( 215)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 374</b>	<b>2 064</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym</b>	<b>1 223</b>	<b>1 849</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

**ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Udziały mniejszościowe	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	0	0	7 299	4 862	0	0	0	12 161
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 852	11 331	0	0	0	13 183
- wniesienia aportu	0							0
- zakup			0	9 435	0			9 435
- Udział w wyniku	0	0	375	0	0	0	0	375
- Wycena	0	0	1 477	1 896	0			3 373
-				0				0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	2 613	0	0	0	2 613
- sprzedaż	0			2 598	0	0		2 598
- Wycena			0	15				15
- Wartość firmy			0	0				0
								0
<b>Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 151</b>	<b>13 580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22 731</b>

**Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej****OBLIGACJE**

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Stolbud Gorzów Wlkp. S.A. *)	Obligacje zamienne na akcje serii B	2001-05-22	102	102	0	4	0,00
<b>Razem</b>			<b>102</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

\*) Na obligacje oraz odsetki utworzono 100% rezerwy

**Emitent****INNE PAPIERY DŁUŻNE**

Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
								0,00%
<b>Razem</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31	I kwartał narastająco / 2006 okres od 06-01-01 do 06-03-31	I kwartał narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31	I kwartał narastająco / 2006 okres od 06-01-01 do 06-03-31
Przychody z inwestycji	110	365	28	95
Wynik z inwestycji netto	1 821	-595	466	-155
Zyski (straty) z inwestycji	621	0	159	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 442	-595	625	-155
Zysk (strata) brutto	2 442	-595	625	-155
Zysk (strata) netto	2 442	196	625	51
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-29 130	151	-7 457	39
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem	-29 130	151	-7 457	39
Aktywa razem	71 115	53 773	18 378	13 663
Zobowiązania i Rezerwy, razem	315	381	81	97
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	212	158	55	40
Kapitał własny (aktywa netto)	70 795	53 392	18 296	13 566
Kapitał zakładowy	1 416	1 574	366	400
Liczba akcji	14 164 577	15 737 577	14 164 577	15 737 577
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	5,00	3,77	1,29	0,96
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,17	0,01	0,04	0,00

**BILANS FUNDUSZU (wg stopnia płynności)**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Stan na 31.03.2007	Stan na 31.12.2006 (*)	Stan na 31.03.2006	Stan na 31.12.2005
<b>Aktywa</b>				
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>4 669</b>	<b>33 872</b>	<b>19 616</b>	<b>18 594</b>
<b>B. Portfel inwestycyjny</b>	<b>65 269</b>	<b>44 465</b>	<b>31 992</b>	<b>32 658</b>
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	40 325	21 521	0	0
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych				
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych				
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	33 252	21 166	0	0
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	7 073	356		0
5. Notowane dłużne papiery wartościowe				
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe				
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe.	24 944	22 944	31 992	32 658
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	18 437	18 437	15 960	15 809
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych				
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych				
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	6 507	4 507	1	1
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	0	16 031	16 848
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe				
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe				
<b>C. Należności</b>	<b>1 077</b>	<b>250</b>	<b>1 002</b>	<b>1 002</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 000	0		0
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	1 000	1 000
3. Należności z tytułu odsetek	17	0	0	0
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0	0	0
6. Pozostałe należności	60	250	2	2
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>100</b>	<b>139</b>	<b>1 163</b>	<b>1 190</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	33	100	1 106	1 128
2. Nieruchomości inwestycyjne				
3. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	67	39	57	62
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	14	21	34
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	53	25	36	28
<b>E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>950</b>		<b>0</b>
<b>Aktywa, razem</b>	<b>71 115</b>	<b>79 676</b>	<b>53 773</b>	<b>53 444</b>
<b>A. Zobowiązania</b>	<b>212</b>	<b>23 306</b>	<b>158</b>	<b>173</b>
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	23 132		0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)				
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych				
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	51	53	59	64
5. Pozostałe zobowiązania	161	121	99	109
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>5</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>C. Rezerwy</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>223</b>	<b>226</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	14	21	42
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązujące świadczenia pracowników	0	0	0	0
2.1. Długoterminowe				
2.2. Krótkoterminowe				
3. Pozostałe rezerwy	89	89	202	184
3.1. Długoterminowe				
3.2. Krótkoterminowe	89	89	202	184
<b>D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>				
<b>Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>70 795</b>	<b>56 267</b>	<b>53 392</b>	<b>53 045</b>

<b>E. Kapitał własny</b>	<b>70 795</b>	<b>56 267</b>	<b>53 392</b>	<b>53 045</b>
1. Kapitał zakładowy	1 416	1 416	1 574	1 574
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	-5 842	-5 842
4. Kapitał zapasowy	44 008	44 008	34 067	34 067
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	20 521	8 435	7 771	7 620
6. Pozostałe kapitały rezerwowe				
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
a) dodatnie różnice kursowe				
b) ujemne różnice kursowe				
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 408	0	15 626	-9 780
9. Zysk (strata) netto	2 442	2 408	196	25 406
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
Liczba akcji	14 164 577	14 164 577	15 737 577	15 737 577
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	5,00	3,97	3,77	3,74
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)				

(\*) Dane finansowe przed audytem

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 14 164 577 akcji na dzień 31.03.2007, 31.12.2006, 31.03.2006, 31.12.2005.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2006- 31.03.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	56 267	53 045	53 045	69 478
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
- wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych				
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	56 267	53 045	53 045	69 478
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	1 416	1 574	1 574	2 098
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>1a. Kapitał zakładowy na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	1 416	1 574	1 574	2 098
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	-158	0	-524
a) zwiększenia				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	158	0	524
- umorzenia akcji	0	158	0	524
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	1 416	1 416	1 574	1 574
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>2a. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu, uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0	0	0	0
<b>2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy</b>	0	0	0	0
a) zwiększenia				
b) zmniejszenia				
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	0	0	0	0
<b>3. Akcje własne na początek okresu</b>	0	-5 842	0	-52 576
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>3a. Akcje własne na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0	-5 842	-5 842	-52 576
<b>3.1. Zmiany akcji własnych</b>	0	5 842	0	46 734
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	-5 842
- nabycie akcji	0	0	0	-5 842
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-5 842	0	-52 576
- umorzenie	0	-5 842	0	-52 576
<b>3.2. Akcje własne na koniec okresu</b>	0	0	-5 842	-5 842
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	44 008	34 067	34 067	79 151
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>4a. Kapitał zapasowy na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	44 008	34 067	34 067	79 151
<b>4.1. Zmiany kapitału zapasowego</b>	0	9 941	0	-45 084
a) zwiększenia (z tytułu)	0	25 406	0	6 967
- podziału zysku (ustawowo)	0	25 406	0	6 967
- wyksiegowanie zmiany w kapitale własnym	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	15 465	0	52 051
- pokrycia straty	0	9 780	0	0
- umorzenie akcji	0	5 685	0	52 051

<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	44 008	44 008	34 067	34 067
<b>5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	8 435	7 620	7 620	16 392
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych				
<b>5a. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	8 435	7 620	7 620	16 392
<b>5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>	12 086	815	151	-8 772
a) zwiększenia (z tytułu)	12 086	3 555	159	16 147
- skutków przekształcenia sprawozdania na MSSF	0	0	0	0
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku sprzedaży aktywów finansowych	0	72	0	139
- przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	12 086	3 483	159	16 008
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	2 740	8	24 919
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0	16 851
- przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	0	2 740	8	8 068
<b>5.2. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	20 521	8 435	7 771	7 620
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>6a. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0	0	0	0
<b>6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	0	0	0	0
a) zwiększenia				
b) zmniejszenia				
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	0	0	0	0
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	2 408	15 626	15 626	24 413
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	2 408	15 626	15 626	24 413
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych				
<b>7.1.a Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	2 408	15 626	15 626	24 413
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 408	15 626	15 626	24 413
a) zwiększenia	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	15 626	0	34 193
- podziału wyniku	0	15 626	0	34 193
- skutków przekształcenia sprawozdania na MSSF	0	0	0	0
<b>7.1.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	2 408	0	15 626	-9 780
<b>7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	0	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych				
<b>7.2.a Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0	0	0	0
7.2.1 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy	0	0	0	0
<b>7.2.2. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	0	0	0	0
<b>7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	2 408	0	15 626	-9 780
<b>8. Wynik netto</b>	2 442	2 408	196	25 406
a) zysk netto w tym:	2 442	2 408	196	25 406
- zysk netto	2 442	2 408	196	25 406
- korekta zysku netto z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	0	0
b) strata netto	0	0	0	0
c) odpisy z zysku				
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	70 795	56 267	53 392	53 045



**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Funduszu**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006- 31.03.2006
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>110</b>	<b>365</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	162
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	162
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	110	203
4. Dodatnie różnice kursowe		
5. Pozostałe	0	0
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>713</b>	<b>0</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b>	<b>-882</b>	<b>-960</b>
1. Koszty działania funduszu	-875	-937
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-68	-68
1.3. Usługi prawne	-261	-260
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		
1.5. Ujemne różnice kursowe		
1.6. Pozostałe koszty	-546	-609
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-7	-23
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>	<b>1 880</b>	<b>0</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	<b>1 821</b>	<b>-595</b>
<b>G. Zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>621</b>	<b>0</b>
1. Zyski (straty) z inwestycji	621	0
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 442</b>	<b>-595</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 442</b>	<b>-595</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>791</b>
a) część bieżąca	0	783
b) część odroczone	0	8
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>L. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>2 442</b>	<b>196</b>
<b>L. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej</b>		
<b>M. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 442</b>	<b>196</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	14 164 577	14 164 577
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	0,17	0,01

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Średnia ta wynosiła 14 164 577 za okres 1.01.2007 r do 31.03.2007 r oraz 14 164 577 za okres 1.01.2006 r. do 31.03.2006 r.

**PRZEPLWY PIENIĘŻNE - METODA BEZPOŚREDNIA**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006- 31.03.2006
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Wpływy	5 154	1 094
1. Odsetki	166	311
2. Dywidendy i udziały w zyskach	2	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	3 220	0
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1 766	0
11. Inne wpływy operacyjne, w tym:	0	783
-		
II. Wydatki	34 284	943
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	0	0
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	146	114
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	126	198
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	9 185	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	23 132	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		0
10. Udzielone pożyczki	1 000	0
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	3	0
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	692	631
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(29 130)	151
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	0	0
3. Pożyczki	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0
-		
II. Wydatki	0	0
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0
2. Nabycie akcji własnych	0	0
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
5. Spłaty kredytów	0	0
6. Spłaty pożyczek	0	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
8. Odsetki	0	0
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>	<b>(29 130)</b>	<b>151</b>
<b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(29 203)</b>	<b>205</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	( 73)	54
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>33 872</b>	<b>35 442</b>
<b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>	<b>4 669</b>	<b>35 647</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	16 031

**ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Udziały mniejszościowe programu powszechnej prywatyzacji</b>				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	9 674
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa	0	0	0	18 437
wartość według ceny nabycia	0	0	0	24 149
wartość godziwa	0	0	0	18 437
wartość rynkowa	0	0	0	18 437
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	33 252	0	0	0
wartość według ceny nabycia	23 132	0	0	0
wartość godziwa	33 252	0	0	0
wartość rynkowa	33 252	0	0	0
<b>Akcje i udziały mniejszościowych w jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	7 073	0	0	6 507
wartość według ceny nabycia	5 192	0	0	6 507
wartość godziwa	7 073	0	0	6 507
wartość rynkowa	7 073	0	0	6 507
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	102
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>Pozostałe (wg tytułów)</b>				
-				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
-				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
-				
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	40 325	0	0	24 944
wartość według ceny nabycia	28 324	0	0	40 432
wartość rynkowa	40 325	0	0	24 944

**ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Udziały mniejszościowe	Dłużne papiery wartościowe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	18 437	0	21 166	4 862	0	0	44 465
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	12 086	11 331	0	0	23 417
-							
- Zakup	0	0	0	9 435	0	0	9 435
- Wycena	0	0	12 086	1 896	0	0	13 982
-							
- Sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
- Wycena	0	0	0	15	0	0	15
-							
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	2 613	0	0	2 613
-							
- Sprzedaż	0	0	0	2 598	0	0	2 598
- Wycena	0	0	0	15	0	0	15
-							
<b>Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego</b>	<b>18 437</b>	<b>0</b>	<b>33 252</b>	<b>13 580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65 269</b>

**Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
IZNS S.A.	Łława	obsługa i naprawa pojazdów	zależna	276 391	3 507	0	96,98	96,98	0	1 106
Hardex S.A.	Krosno Odrzańskie	przemysł drzewny i papiera	zależna	620 271	14 514	0	59,43	59,43	0	0
WZF FOTON S.A. w likwidacji **)	Warszawa	przemysł chemiczny	zależna	588 043	416	0	52,74	52,74	0	0
Tell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 5118Z)	stowarzyszona	289 150	33 252	33 252	22,86	33,01	0	0
ZM Nakło *)	Nakło n. Notecią	przemysł mięsny i drobiarski	stowarzyszona	260 000	0	0	0,00	0,00	0	0
Luxpol *)	Stargard Szczeciński	przemysł odzieżowy	stowarzyszona	432 000	0	0	0,00	0,00	0	0
<b>Razem</b>					<b>51 689</b>	<b>33 252</b>			<b>0</b>	<b>1 106</b>

\*) spółki postawione w stan upadłości

\*\*) spółki postawione w stan likwidacji

**Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych c.d.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny	Zakładowy	Akcje własne	Zapasy	Rezerwy	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy		
															Ogółem:	w tym:	
																Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Grupa Kapitałowa IZNS S.A.	8 591	693	10 962	4 020	0	3 632	17 140	8 820	613	0	3 603	13 334	3 084	622	7 860	4 608	1 116
Hardex S.A.	29 658	3 103	25 473	12 055	118	7 247	72 086	52 930	2 516	0	12 745	28 766	6 483	2 420	19 156	10 032	0
WZF FOTON S.A. w likwidacji **)	0	( 151)	12 411	11 187	0	0	12 411	12 276	3 734	0	6 887	0	1 796	( 141)	134	33	0
Tell S.A.	60 237	2 087	79 791	63 569	0	14 946	112 780	40 032	1 265	0	31 857	0	5 390	1 520	72 747	72 075	0
ZM Nakło *)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Luxpol *)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>98 486</b>	<b>5 732</b>	<b>128 637</b>	<b>90 831</b>	<b>118</b>	<b>25 825</b>	<b>214 417</b>	<b>114 058</b>	<b>8 128</b>	<b>0</b>	<b>55 092</b>	<b>42 100</b>	<b>16 753</b>	<b>4 421</b>	<b>99 897</b>	<b>86 748</b>	<b>1 116</b>

\*) spółki postawione w stan upadłości

\*\*) spółki postawione w stan likwidacji

**Dłużne papiery wartościowe****OBLIGACJE**

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Stolbud Gorzów Wlkp. S.A. *)	Obligacje zamienne na akcje serii B	2001-05-22	102	102	0	4	0,00%
<b>Razem</b>			<b>102</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	

\*) Na obligacje oraz odsetki utworzono 100% rezerwy

**Emitent****INNE PAPIERY DŁUŻNE**

Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
<b>Razem</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**Podpisy 1**

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.05.2007	Dawid Sukacz	Prezes Zarządu	
15.05.2007	Piotr Karmelita	Członek Zarządu	

**Podpisy 2**

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.05.2007	Małgorzata Kulis	Główny Księgowy	
15.05.2007	Tadeusz Rostkowski	PCAiR Sp. z o.o.	

## Informacja dodatkowa do formularza SAF-QS za I kwartał 2007 ku

### 1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji WZA Funduszu z dnia 14 stycznia 2005 roku oraz na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku Dz.U. Nr 209, poz. 1744 w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Wszystkie kwoty przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są wykazane w tysiącach złotych polskich.

### 2. Skład Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

#### a) Jednostka Dominująca:

Nazwa jednostki	Siedziba
BBI Capital NFI S.A.	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28

#### b) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 31 marca 2007 roku.

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1.Hardex S.A.	Krosno Odrzańskie	przemysł drzewny i papierniczy	59,43%	59,43%
2.WZF Foton S.A. w likwidacji	Warszawa	przemysł chemiczny	52,74%	52,74%
3.IZNS S.A.	Iława	obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych	96,98%	96,98%



**c) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych nie objętych konsolidacją, w których jednostka dominująca wywiera znaczący wpływ na dzień 31 marca 2007 roku.**

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
6. ZM Nakło S.A. w upadłości	Nakło n. Notecią	przemysł mięsny i drobiarski	33,00%	33,00%
7. Luxpol S.A. w upadłości	Stargard Szczeciński	przemysł odzieżowy	33,00%	33,00%

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 marca 2007 roku nie objęto ZM Nakło S.A. w upadłości oraz Luxpol S.A. w upadłości z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są nie istotne.

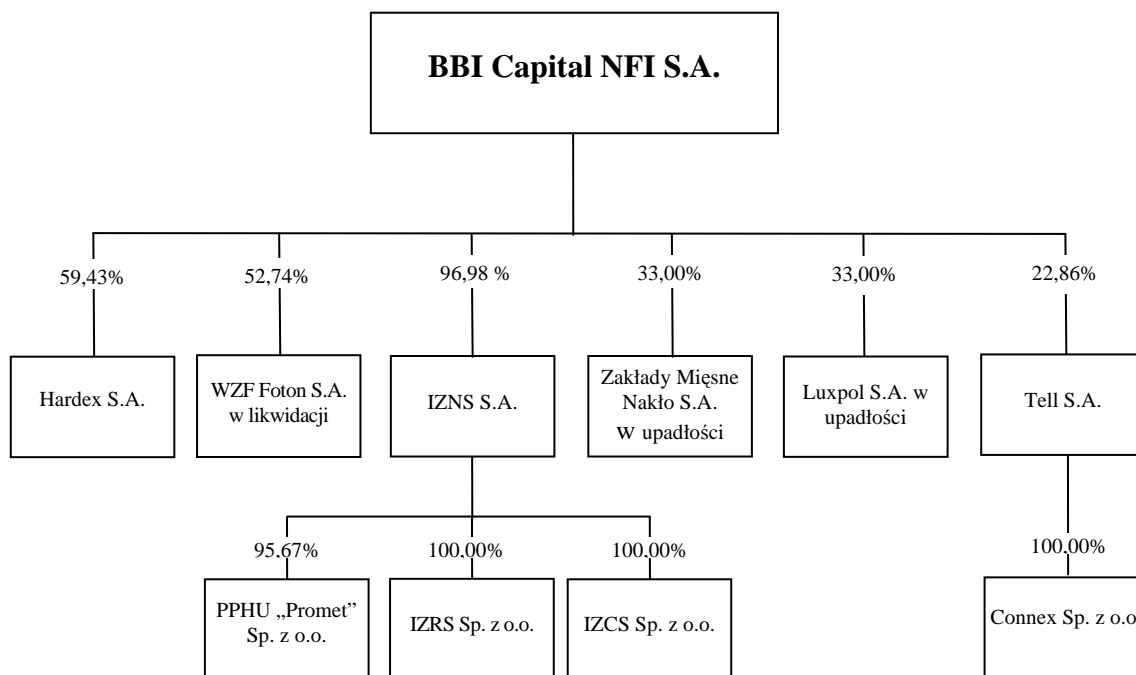
**d) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę pośrednią na dzień 31 marca 2007 roku.**

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1.PPHU „PROMET” Sp. z o.o.	Ława	naprawy i konserwacje obrabiarek i narzędzi mechanicznych	92,78%	92,78%
2. IZRS Sp. z o.o.	Ława	obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych	96,98%	96,98%
3. IZCS Sp. z o.o.	Ława	produkcja części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych i ich silników	96,98%	96,98%

**e) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności na dzień 31 marca 2007 roku.**

4. Tell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 5118Z)	22,86%	33,01%
--------------	--------	--	--------	--------

### f) Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej



### 3. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność danych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w niezmnieszonym istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości. Nie stwierdzono okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuacji działalności.

#### *Zasady konsolidacji (MSR 27)*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej BBI Capital NFI S.A. oraz sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych oraz spółki stowarzyszonej Tell S.A.

Wszystkie transakcje i salda występujące pomiędzy jednostkami Grupy zostały w konsolidacji wyeliminowane. We wszystkich jednostkach Grupy dla transakcji o podobnym charakterze stosowane są jednolite zasady rachunkowości.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, stowarzyszonych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej.

Jednostki zależne Funduszu konsolidowane są metodą pełną, jednostkę stowarzyszoną Tell S.A. Fundusz konsoliduje metodą praw własności.

Na dzień nabycia jednostki zależnej i stowarzyszonej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku, gdy

cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział akcjonariuszy mniejszościowych jest wykazywany według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające akcjonariuszom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej. Sprzedane w roku obrotowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrotowego do dnia zbycia. Wyniki finansowe jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

***Wykazane w bilansie aktywa i pasywa wyceniono następującymi metodami wynikającymi z przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:***

***a) Wartość firmy***

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji to nadwyżka kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia. Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku poddawana jest testowi na utratę wartości. Skutki utraty wartości odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat i nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach.

***b) Środki pieniężne***

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy od ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

***c) Portfel inwestycyjny (MSR 39)***

Wyceny inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego dokonuje się zgodnie z MSR 39 wg kryteriów:

- ⇒ Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- dłużne papiery wartościowe - w wartości godziwej, tj. wg ceny bieżącej ustalonej w stosunku procentowym do wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres.
  - akcje spółek notowanych, aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

⇒ Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

- udziały mniejszościowe - wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej, a w sytuacji gdy nie można ustalić wiarygodnej wartości godziwej, prezentowane są według ceny nabycia skorygowanej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości. Zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny aż do momentu sprzedaży składnika aktywów lub rozpoznania utraty wartości. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres.

Grupa BBI Capital NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów, a nie w momencie podpisania umowy kupna. Zyski i straty powstałe w wyniku sprzedaży wykazywane są w chwili przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.

W przypadku nabycia akcji w wykonaniu prawa poboru, wartość akcji ustaloną według ceny ich nabycia zwiększa się o wartość wykorzystanych praw poboru.

#### **d) Należności**

Należności ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące należności wątpliwe. Odpisów aktualizujących dokonuje się w oparciu o wiekowanie sald należności bądź na podstawie analizy danych historycznych oraz w sytuacji gdy odzyskanie należności przestaje być prawdopodobne.

#### **e) Zapasy (MSR 2)**

Materiały i towary wyceniane są w cenach nabycia lub zakupu, jeżeli koszty zakupu są nieistotne dla oceny sprawozdania finansowego.

Towary w sklepach zakładowych ujęto wg cen zakupu (ceny sprzedaży pomniejszono o naliczony VAT i marżę przypadające na zapas).

Produkcja podstawowa i pomocnicza w toku wyceniana jest w wartości kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy aktualizujące dokonane z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku, gdy zapasy utraciły swoją wartość użytkową, przekraczają potrzeby Spółki lub podlegają obniżce cen spowodowanej konkurencją ceny, dokonuje się odpisów aktualizujących. Rozchód wyceniany jest metodą FIFO.

#### **f) Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)**

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub koszt wytworzenia powiększony o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa wartość użytkową posiadaną przy przyjęciu do użytkowania, są kapitalizowane w wartości odpowiedniego środka trwałego. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia następnego miesiąca, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Nakłady poniesione dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Prawo wieczystego użytkowania jest polskim rozwiązaniem nie spotykanym w innych krajach, stanowiącym instrument łączący cechy wartości niematerialnej i prawnej i środka trwałego. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej nie zawierają rozwiązań dotyczących metod wyceny i ujmowania tego instrumentu. W związku z powyższym Grupa ujmuje prawo wieczystego użytkowania gruntów zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

#### ***g) Wartości niematerialne i prawne (MSR 38)***

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, zgodnie z MSR 38, składniki aktywów ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmiany szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

#### ***h) Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych***

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych podlegających amortyzacji, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, oraz na każdą datę bilansową dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie podlegają amortyzacji szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa składnika aktywów rzeczowych lub niematerialnych jest wyższa od wartości odzyskiwalnej dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar „Pozostałych kosztów operacyjnych”.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Wartość użytkowa odpowiada szacowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktywne (lub grupę aktywów) zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby

ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach operacyjnych”.

***i) Nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania***

Nieruchomości wykorzystywane do działalności podstawowej wycenia się według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia, ustalonego zgodnie z MSR 16, z uwzględnieniem aktualizacji wyceny, pomniejszonego o umorzenie. Natomiast nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej zgodnie z MSR 40.

Prawo wieczystego użytkowania jest polskim rozwiązaniem nie spotykanym w innych krajach, stanowiącym instrument łączący cechy wartości niematerialnej i prawnej i środka trwałego. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej nie zawierają rozwiązań dotyczących metod wyceny i ujmowania tego instrumentu.

Prawo wieczystego użytkowania, stanowi powszechny przedmiot obrotu na rynku nieruchomości, o możliwej do ustalenia wartości rynkowej i jest wykazywane w majątku jako rzeczowe aktywo trwałe.

***j) Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)***

Koszty finansowania zewnętrznego są aktywowane zgodnie z MSR 23.

***k) Zobowiązania***

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się wg wartości nominalnej (wymaganej zapłaty).

***l) Rezerwy (MSR 37)***

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, z którymi związane są korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

***m) Rezerwy na świadczenia pracownicze (MSR 19)***

Rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe wycenione zostały metodą aktuarialną a podziału rezerw na długo i krótkoterminowe dokonano wg proporcji ustalonej przez aktuarium.

***n) Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)***

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek dochodowy i podatek odroczony.

Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

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

***o) Kapitały mniejszości (MSR 27)***

Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostek powiązanych, przypadających na dzień bilansowy akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tę zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia aktywów netto, z tym, że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwoty gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość.

***p) Kapitały własne***

Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej i wykazuje z podziałem na ich rodzaje.

***q) Akcje BBI Capital NFI S.A. będące w posiadaniu jednostki zależnej***

Akcje Funduszu będące w posiadaniu jednostki zależnej zostały wyłączone z tej spółki i zaprezentowane w kapitałach własnych grupy kapitałowej ze znakiem ujemnym jako akcje własne.

***r) Przychody (MSR 18)***

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują następujące kryteria klasyfikacji:

- sprzedaż towarów i produktów – są one ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- przychody z inwestycji Funduszu – obejmują dywidendy ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania oraz odsetki ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów.

***s) Pozostałe przychody operacyjne***

Do pozostałych przychodów operacyjnych Fundusz zalicza zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, dotacje oraz inne przychody.

***t) Rachunek przepływów pieniężnych***

Grupa sporządza przepływy metodą pośrednią stosując podział na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową, który przedstawia się następująco:

- do działalności operacyjnej grupy zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania grupy, wykazywanie podstawowych tytułów i wydatków działalności operacyjnej jako odrębnych pozycji rachunku przepływów

pieniężnych, a następnie ich zsumowaniu do kwoty przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej,

- do działalności inwestycyjnej grupy zalicza się zbycie wartości niematerialnych i prawnych, składników majątku trwałego,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Stosując metodę pośrednią w działalności operacyjnej Grupa ustala korekty i zmiany stanu wychodząc od zysku brutto.

Grupa stosuje jako podstawowy rachunek przepływów pieniężnych metodę pośrednią.

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

Dane finansowe dotyczące roku bieżącego i poprzedniego są porównywalne.

#### **5. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień przekazania raportu kwartalnego, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

Akcjonariusz *)	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy %	Liczba głosów na WZ
BB Investment Sp. z o. o. wraz z podmiotem zależnym BE 4 Sp. z o. o.	7 142 000	50,42	7 142 000
Everest Capital Frontier Fund L.P.	3 521 491	24,86	3 521 491
Deutsche Bank Securities Inc	3 000 000	21,18	3 000 000
Wood Securities B.V.	2 180 000	15,39	2 180 000
Everest Capital Master Fund L.P.	2 139 421	15,10	2 139 421

Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy.

#### **Zmiana struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału.**

Zgodnie z Komunikatem Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z dnia 23 kwietnia 2007 roku, w dniu 24 kwietnia 2007 nastąpiła w Krajowym Depozycie rejestracja 28 329 154 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i oznaczonych kodem PLNFI0700042.



Na mocy Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nr 264/2006 z dnia 24 kwietnia 2007 roku, zostało wprowadzonych w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 28.329.154 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA kodem "PLNFI0700042".

BBI CAPITAL NFI S.A. otrzymał w dniu 7 maja 2007 roku, od "SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A." z siedzibą w Warszawie (dalej jako Towarzystwo) spółki działającej w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy:

1. SKARBIEC – AKCJA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji,
2. SKARBIEC – III FILAR Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, (dalej jako "Fundusze",

o zmianie udziału Funduszy w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki BBI CAPITAL NFI S.A.

W wyniku nabycia przez Fundusze prawa do akcji spółki BBI CAPITAL NFI S.A. w dniu 24 kwietnia 2007 roku (rozliczenie transakcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.) przy zastosowaniu art. 88 ww. Ustawy, udział Funduszy w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki BBI Capital NFI SA, przekroczył próg 5%.

Przed zarejestrowaniem prawa do akcji Spółki na rachunkach Funduszy, na dzień 23 kwietnia 2007 r zapisanych było łącznie 674 178 akcji Spółki, co stanowiło 4,76% udziału w kapitale zakładowym. Akcje uprawniały do 674 178 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co dawało 4,76% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Po nabyciu prawa do akcji Spółki BBI CAPITAL NFI S.A., na rachunkach Funduszy, na dzień 24 kwietnia 2007 r. zapisanych było: 1 627 086 praw do akcji Spółki oraz 674 178 akcji Spółki, co łącznie przy zastosowaniu art. 88 Ustawy daje 5,42% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Prawa do akcji oraz akcje uprawniały do wykonywania łącznie, przy zastosowaniu art. 88 Ustawy 2 301 264 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co dawało 5,42 % udziału w ogólnie liczbie głosów w Spółce.

Zarząd spółki BBI CAPITAL NFI S.A. poinformował zgodnie z art. 56 ust. 1 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) o otrzymaniu w dniu 7 maja 2007 roku, od Członka Zarządu Spółki, zawiadomienia przesłanego na podstawie art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku nr 183 poz. 1538) o objęciu 14.295.145 akcji BBI Capital NFI po cenie emisyjnej 1,70 zł przez BB Investment Sp. z o.o. (wraz z podmiotami zależnymi) w związku ze złożeniem zapisu podstawowego w ramach wykonania prawa poboru akcji serii B.

W dniu 10 maja 2007 roku, na podstawie informacji przesłanej od "SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A." z siedzibą w Warszawie (dalej jako Towarzystwo) spółki działającej w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy:

1. SKARBIEC – AKCJA Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
2. SKARBIEC – III FILAR Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
3. SKARBIEC-WAGA Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
4. FORTIS Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako "Fundusze"),

o zmianie udziału Funduszy w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki BBI CAPITAL NFI S.A.

W wyniku transakcji sprzedaży przez Fundusze prawa do akcji spółki BBI CAPITAL NFI S.A. w dniu 2 maja 2007 roku (rozliczenie transakcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.) przy zastosowaniu art. 88 ww. Ustawy, udział Funduszy w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki BBI Capital NFI SA, spadł poniżej progu 5%.

Przed transakcją sprzedaży akcji Spółki na rachunkach Funduszy, na dzień 30 kwietnia 2007 r zapisanych było łącznie 1 627 086 praw do akcji Spółki oraz 535 459 akcji Spółki co stanowiło przy zastosowaniu art. 88 ww. Ustawy 5,09% udziału w kapitale zakładowym. Prawa do akcji oraz akcje uprawniały łącznie do 2 162 545 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co dawało przy zastosowaniu art. 88 Ustawy 5,09% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Po transakcji sprzedaży akcji Spółki, na rachunkach Funduszy, na dzień 2 maja 2007 r. zapisanych jest: 1 527 086 praw do akcji Spółki oraz 535 459 akcji Spółki, co łącznie przy zastosowaniu art. 88 Ustawy daje 4,85% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Prawa do akcji oraz akcje uprawniają do wykonywania łącznie, przy zastosowaniu art. 88 Ustawy 2 062 545 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co daje 4,85 % udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

#### **6. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi informacjami, zgodnie z par. 49 ust.3 pkt.2 Rozporządzenia o raportach na GPW**

W dniu 20 listopada 2006 roku Fundusz, otrzymał zawiadomienie, że w dniu 17 listopada 2006 roku, Członek Zarządu Funduszu Pan Piotr Karmelita, nabył 5 000 akcji Funduszu po cenie 9,00 PLN za akcję oraz 300 akcji Funduszu po cenie 9,05 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

W dniu 21 listopada 2006 roku Fundusz, otrzymał zawiadomienie, że w dniu 17 listopada 2006 roku, Prezes Zarządu Funduszu Pan Dawid Sukacz, nabył 50 000 akcji Funduszu po cenie 9,05 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

W dniu 30 listopada 2006 roku Fundusz, otrzymał zawiadomienie, że w dniu 29 listopada 2006 roku, Członek Zarządu Funduszu Pan Piotr Karmelita, nabył 1 700 akcji Funduszu po średniej cenie 12,34 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

W dniu 20 marca 2007 roku Fundusz otrzymał zawiadomienie, że w dniach od 8 do 20 marca 2007 roku, Członek Zarządu Funduszu, nabył 2 000 akcji Funduszu po średniej cenie 10,47 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

W dniu 7 maja 2007 roku Fundusz otrzymał zawiadomienie od Prezesa Zarządu Spółki, o kupnie 100.000 akcji Funduszu po cenie emisyjnej 1,70 zł, w związku ze złożeniem zapisu podstawowego w ramach wykonania prawa poboru akcji serii B.

W dniu 7 maja 2007 roku Fundusz otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, o kupnie 16.000 akcji Funduszu po cenie emisyjnej 1,70 zł, w związku ze złożeniem zapisu podstawowego w ramach wykonania prawa poboru akcji serii B.

## **7. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty Grupy Kapitałowej**

W I kwartale 2007 roku Grupa Kapitałowa odnotowała zysk netto w wysokości 4 785 tys. zł, w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 1 394 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 38,2 mln zł w tym 35,5 mln zł z sprzedaży produktów, wyższe o 6,1 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 0,6 mln zł, wyższy o 0,5 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego,
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 30,2 mln zł, wyższe o 3,5 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- zysk brutto z podstawowej działalności 10,98 mln zł, wyższy o 5,2 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk z działalności operacyjnej 5,8 mln zł, wyższy o 4,5 mln zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk brutto 6,5 mln zł, wyższy o 4,9 mln zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Należności Grupy Kapitałowej na 31 marca 2007 r wynosiły 22,6 mln zł, większe o 1,5 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycją należności są należności z tytułu dostaw i usług 14,8 mln zł, w porównaniu z 12,9 mln zł w poprzednim okresie. Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 31 marca 2007 r wynosiły 16,0 mln zł i są wyższe o 1,8 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego.

## **8. Informacje o wszczęciu przed sądem lub organem administracji publicznej jednego lub więcej postępowań, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta**

W I kwartale 2007 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

**9. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.**

W I kwartale 2007 roku nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, o transakcjach przekraczających równowartość kwoty 500 000 euro.

**10. Zmiany zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

W Funduszu nie wystąpiły zmiany w zakresie zobowiązań warunkowych od czasu zakończenia ostatniego okresu obrotowego. Na dzień sprawozdawczy 31 marzec 2007 istnieje zobowiązanie z tytułu otrzymanej zaliczkowej wypłaty sumy likwidacyjnej w kwocie 5 839 tys. zł na rzecz Spółki zależnej WZF FOTON S.A. w likwidacji.

**11. Portfel inwestycyjny Emitenta**

2.1. Zmiana liczby spółek

	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych w całości w kwartale	Liczba spółek sprzedanych częściowo w kwartale	Wykreślenie z rejestru
<b>Portfel mniejszościowy</b>	<b>42</b>	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
nie notowane	42	-	-	-

<b>Spółki zależne</b>	<b>3</b>	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
nie notowane	3	-	-	-

<b>Spółki stowarzyszone</b>	<b>3</b>	-	-	-
w tym: notowane	1	-	-	-
nie notowane	2	-	-	-
<b>Pozostałe jednostki krajowe</b>	<b>10</b>	-	-	-
w tym: notowane	7	8	1	-
nie notowane	3	-	-	-

**Sprzedaż spółek w I kwartale 2007 roku (w tys. zł)**

Spółka	Przychody ze sprzedaży (netto)	Zysk/strata ze sprzedaży
<b>Spółki zależne</b>	-	-
<b>Spółki stowarzyszone</b>	-	-
<b>Portfel mniejszościowy</b>	<b>3 220</b>	<b>621</b>
<b>Pozostałe jednostki krajowe</b>		

## 2.2. Inwestycje w I kwartale 2007 roku (w tys. zł)

	Kwota inwestycji	Uwagi
<b>Spółki zależne i stowarzyszone</b>		
<b>Portfel mniejszościowy</b>	<b>9 435</b>	
<b>Pozostałe jednostki krajowe</b>		
<b>Akcje własne</b>		

**12. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty Emitenta**

Przychody z inwestycji wyniosły w I kwartale 2007 roku 110 tys. zł, zysk ze zbycia majątku środków trwałych 713 tys. zł, odpis aktualizujący z wyceny akcji mniejszościowych zaklasyfikowanych do obrotu 1 880 tys. zł, zysk ze sprzedaży akcji mniejszościowych 621 tys. zł, koszty operacyjne 882 tys. zł. Zysk Funduszu za I kw. 2007 roku wyniósł 2 442 tys. zł.

**13. Informacja o kursie EURO**

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 marca 2007 roku przez Narodowy Bank Polski (3,8695 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 70/A/NBP/2006 z dnia 30.03.2007 r.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (3,9063 zł / EURO).

#### **14. Inne istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym i po dacie bilansu (MSR 10)**

W dniu 8 grudnia 2006 roku Fundusz objął 111 udziałów spółki Cafe News Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.550 złotych za cenę emisyjną 250.000 złotych. Objęte udziały stanowiły 10% wszystkich udziałów spółki Cafe News Sp. z o.o.

Jednocześnie z objęciem nowych udziałów spółki Cafe News Sp. z o.o. podpisana została pomiędzy Funduszem a osobami fizycznymi będącymi udziałowcami spółki Cafe News Sp. z o.o. umowa inwestycyjna.

Zgodnie z umową inwestycyjną po spełnieniu się warunków opisanych w umowie tj. zarejestrowaniu określonych zmian umowy Spółki oraz przeniesieniu przez dotychczasowych wspólników określonych składników majątkowych na spółkę Cafe News Sp. z o.o. Fundusz w dniu 21 lutego 2007 roku objął 427 dodatkowych udziałów spółki Cafe News Sp. z o.o. za łączną cenę emisyjną 1.750.000 złotych, tak że po objęciu dodatkowych udziałów będzie posiadał łącznie 538 udziałów stanowiących 35% kapitału Spółki i dających 35% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poza tym Fundusz po dniu 1 lipca 2007 roku będzie miał prawo zainwestować kolejne 2.000.000 złotych obejmując 423 nowe udziały. Prawo objęcia nowych udziałów wygasa w terminie 6 miesięcy od jego powstania.

Jednocześnie z dniem 2 lipca 2007 r. dotychczasowi udziałowcy będą mieli prawo objęcia dodatkowych 223 nowych udziałów za kwotę 1.000.000 złotych. Prawo objęcia nowych udziałów wygasa w terminie 6 miesięcy od jego powstania.

W przypadku objęcia nowych udziałów przez Fundusz oraz dotychczasowych udziałowców, Fundusz będzie posiadał łącznie 961 udziałów stanowiących 44% kapitału Spółki i dających 44% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Inwestycja Funduszu ma charakter długoterminowy, a w przyszłości zamiarem Funduszu jest upublicznienie spółki Cafe News lub sprzedaż jej na rzecz inwestora branżowego.

W dniu 15 stycznia 2007 roku Fundusz otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 8 stycznia 2007, o zarejestrowaniu zmian w Statucie Funduszu, przyjętych przez NWZ Funduszu w dniu 21 grudnia 2006 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego, Fundusz zmienił nazwę z " Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego SA" na "BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (skrót: BBI Capital NFI SA)".

W dniu 22 stycznia 2007 Fundusz dokonał w transakcji pakietowej, zakupu 40.000 akcji spółki pod firmą: "Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego Pepees SA" z siedzibą w Łomży" po cenie 100,00 złotych za akcję, co stanowi 3,41 % kapitału spółki PPS Pepees S.A. Wartość transakcji wynosiła 4.000.000,00 zł.

W dniu 25 stycznia 2007 roku Fundusz zawarł umowę sprzedaży nieruchomości lokalowej przy ulicy Zwycięzców 28 lok. 51. Cena sprzedaży wyniosła 1 700 000 zł.

W dniu 13 lutego 2007, za pośrednictwem Oferującego - Domu Maklerskiego BZ WBK SA, został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego Funduszu, dotyczącego emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B z zachowaniem prawa poboru.

W dniu 15 marca 2007 roku Rada Nadzorcza spółki zależnej Funduszu Hardex S.A. podjęła uchwałę w sprawie podjęcia wszelkich niezbędnych działań zmierzających do realizacji emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w formie pierwszej oferty publicznej oraz do wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zarekomendowaniu Walnemu Zgromadzeniu spółki Hardex S.A. podjęcie uchwały w tym przedmiocie.

W dniu 2 marca 2007 roku została zarejestrowana emisja 135 000 akcji serii B w Spółce Tell S.A.

W dniu 26 kwietnia 2007 roku ZWZ Spółki Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A. z siedzibą w Iławie dokonało podziału zysku za rok 2006. Zysk netto za 2006 rok w wysokości 1 280 570,92 zł podzielony został w następujący sposób:

- a) kwotę 1 140 016,00 PLN przeznaczyło do podziału między akcjonariuszy, którym przysługiwały akcje w dniu 26 kwietnia 2007 roku,
- b) pozostałą kwotę 140 554,92 PLN przeznaczyło na kapitał zapasowy spółki,
- c) dzień prawa do dywidendy ustalono na 15 maj 2007 rok, jako termin wypłaty dywidendy.

W dniu 7 maja 2007 roku Fundusz otrzymał od Raiffeisen Investment Polska S.A. informację o przyznaniu wyłączności negocjacyjnej w procesie sprzedaży akcji ZUK ELZAB S.A. ("ELZAB") będących własnością MWCR S.p.A. w likwidacji.

Realizacja transakcji uzależniona jest od następujących zdarzeń:

- 1) przeniesienia akcji ZUK ELZAB S.A. będących w bezpośrednim posiadaniu MWCR S.p.A. w likwidacji do spółek celowych,
- 2) spółki celowe w momencie transakcji będą właścicielami 823.011 akcji zwykłych i 107.314 akcji uprzywilejowanych ELZAB S.A., które stanowią 57,65% kapitału oraz 61,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- 3) cena za 100% udziałów spółek celowych, o których mowa powyżej wyniesie 36.500.000 złotych, przy założeniu, że spółki celowe, które będą właścicielami akcji ELZAB S.A. nie są obciążone żadnymi zobowiązaniami,

Wyłączność negocjacyjna została udzielona na okres 60 dni tj. do dnia 6 lipca 2007 roku, a w przypadku gdyby okres wyłączności niezbędny do zakończenia rokowań i zatwierdzenia ostatecznej umowy przez Sąd w Mediolanie okazał się dłuższy niż 60 dni wówczas okres wyłączności zostanie stosownie wydłużony.

BBI Capital NFI ma możliwość wskazania dodatkowych inwestorów, którzy obok BBI Capital NFI mogą uczestniczyć w transakcji.

Zarząd BBI Capital NFI zwraca jednocześnie uwagę, że otrzymanie wyłączności negocjacyjnej nie przesądza automatycznie o zrealizowaniu niniejszej inwestycji przez BBI Capital NFI. W trakcie negocjacji umowy inwestycyjnej oraz w trakcie przeprowadzania badania prawnego i finansowego spółek celowych mogą się pojawić informacje, które nie są dzisiaj znane, a które mogą spowodować, że przeprowadzenie transakcji przy zaproponowanej cenie lub w zaproponowanej strukturze nie będzie celowe lub możliwe.

Przejęcie kontrolnego pakietu akcji ELZAB S.A. będzie dla BBI Capital NFI inwestycją o charakterze długoterminowym. Operacje ELZAB S.A. charakteryzują się w ostatnich latach znacznymi i stabilnymi przepływami gotówkowymi. Stabilna sytuacja finansowa spółki oraz rola BBI Capital NFI jako inwestora zorientowanego na dalszy wzrost jej wartości rynkowej mogą posłużyć do dalszej konsolidacji branży oraz wykorzystania okazji do przyspieszenia wzrostu organicznego, szczególnie w segmencie nefiskalnym (a tym samym istotnego zwiększenia skali działalności spółki). Szczegółowe zamierzenia w odniesieniu do ELZAB S.A. zostaną przedstawione po sfinalizowaniu ewentualnej umowy inwestycyjnej.

W dniu 7 maja 2007 roku Fundusz zawarł Umowę objęcia akcji ze Spółką Korporacja Budowlana KOPAHAUS S.A. z siedzibą w Barlinku. W wyniku zawarcia umowy w dniu 8 maja 2007 r Fundusz dokonał objęcia 1 495 000 (jeden milion czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej 6,69 zł (sześć złotych 69/100) za 1 akcję, o łącznej wartości 10 001 550,00 (dziesięć milionów tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych). Akcje serii C stanowią 13,01% kapitału zakładowego oraz dają prawo do 9,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, w dniu 30 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powzięło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 149 500,00 zł (sto czterdzieści dziewięć tysięcy pięćset złotych) w drodze emisji 1 495 000 (jeden milion czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) nowych akcji serii C na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł. W oparciu o wyżej wskazaną uchwałę Zarząd Korporacja Budowlana KOPAHAUS S.A. z siedzibą w Barlinku został upoważniony do złożenia oferty Funduszowi w ramach subskrypcji prywatnej.

Objęcie akcji Korporacji Budowlanej KopaHaus S.A. stanowi inwestycję o charakterze pre-ipo. Główny udziałowiec KopaHaus S.A. zobowiązał się, w zawartej umowie inwestycyjnej, do wprowadzenia akcji spółki do obrotu giełdowego najpóźniej do dnia 31 grudnia 2007 roku. Dodatkowo główny udziałowiec zobowiązał się, że cena emisyjna akcji nowej emisji oferowanej w publicznym obrocie nie będzie niższa niż 8,09 zł za 1 akcję.

W przypadku gdyby nie zostały spełnione powyższe warunki brzegowe dotyczące terminu emisji oraz minimalnej ceny emisyjnej BBI Capital NFI będzie miało prawo zażądać od głównego udziałowca odkupu akcji KopaHaus będących w posiadaniu BBI Capital NFI po cenie 8,09 zł za 1 akcję.



**15. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i całą Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Funduszu w drugim kwartale 2007 roku to:

- przychody z inwestycji, głównie z tytułu odsetek, jak również przychody uzyskane ze zbycia akcji spółek mniejszościowych;
- koszty działania funduszu, które powinny ulec obniżeniu w stosunku do I kw. 2006 r w wyniku zmniejszenia kosztów wynagrodzeń pracowniczych, redukcja zatrudnienia.

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy spółek zależnych i spółki stowarzyszonej w drugim kwartale 2007 roku:

- dynamika i rentowność eksportu uzależniona od kursu złotego wobec EURO i USD,
- kształtowanie się dochodów rodzinnych,
- kształtowanie się popytu konsumpcyjnego i nastrojów konsumenckich,

**16. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz**

Podmiot dominujący, ani Grupa nie publikowały żadnych prognoz na 2007 rok i jego poszczególne kwartały.

**Segmenty działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. (MSR 14)**

Podziałem podstawowym jest podział na segmenty branżowe, podziałem uzupełniającym jest podział na segmenty geograficzne.

Działalność prowadzoną przez Fundusz i spółki z grupy kapitałowej można zgodnie z MSR 14 podzielić na 4 segmenty branżowe:

***Jednostka dominująca BBI Capital NFI S.A.***

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

***Warszawskie Zakłady Fotochemiczne „Foton” S.A. w likwidacji***

- usługa wynajmu powierzchni magazynowych i biurowych.

***Hardex S.A.***

- produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych
- produkcja pomocnicza w powyższym zakresie,
- działalność handlowa.

***Ławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A.***

- sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek oraz wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- produkcja wyrobów metalowych pozostała.

## I kw. 2007

Segmenty geograficzne	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana przypisana	Działalność zaniechana nieprzypisana	Wyłączenia konsolidacyjne	Działalność ogółem
	Polska	Strefa Euro	Pozostałe kraje	Pozycje nieprzypisane	Razem				
Przychody									
Przychody na rzecz klientów zewn (przych ze sprzedaży)	19 487	18 710	158	892	39 246	0	63	0	39 309
Przychody z transakcji z pozostałymi segmentami									
Przychody segmentu ogółem	19 487	18 710	158	892	39 246	0	63	0	39 309

## I kw. 2006

Segmenty geograficzne	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana przypisana	Działalność zaniechana nieprzypisana	Wyłączenia konsolidacyjne	Działalność ogółem
	Polska	Strefa Euro	Pozostałe kraje	Pozycje nieprzypisane	Razem				
Przychody									
Przychody na rzecz klientów zewn (przych ze sprzedaży)	17 083	14 606	583	510	32 782	0	262	0	33 044
Przychody z transakcji z pozostałymi segmentami									
Przychody segmentu ogółem	17 083	14 606	583	510	32 782	0	262	0	33 044

**Przychody wg segmentów działalności I kw. 2007 r**

produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych	sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych						
		działalność finansowa	działalność zaniechana	działalność nieprzypisana kontynuowana	działalność nieprzypisana zaniechana	wyłączenia konsolidacyjne:	
Hardex S.A.	IZNS S.A.	BBI Capital NFI SA	WZF Foton S.A.				Razem:
29 659	8 590	110	0	887	63	0	39 309

**Przychody wg segmentów działalności I kw. 2006 r**

produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych	sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych,							
		działalność finansowa	działalność finansowa	działalność zaniechana	działalność nieprzypisana kontynuowana	działalność nieprzypisana zaniechana	wyłączenia konsolidacyjne:	
Hardex S.A.	Grupa Kapitałowa IZNS S.A.	BBI Capital NFI SA	Dekato Sp. z o.o.	WZF Foton S.A.				Razem:
25 250	6 916	203	0	0	413	262	0	33 044