

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

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 7 segmenty branżowe:

Jednostka dominująca BBI Capital NFI S.A. w Warszawie

- 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,
- usługa wynajmu powierzchni magazynowych i biurowych.

Hardex S.A.

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

MTI Mobilna Telefonía Internetowa Sp. z o.o.

- telekomunikacja,
- działalność w zakresie oprogramowania,
- przetwarzanie danych,
- działalność związana z bazami danych.

BBI Seed Fund Sp. z o.o.

- pośrednictwo pieniężne pozostałe,
- pośrednictwo finansowe pozostałe,
- działalność pomocnicza finansowa,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej zarządzania,
- działalność holdingów

Cartride Word Sp. z o.o.

- sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego

Relpol 1 Sp. z o.o.

- usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych PKD 51

Relpol 2 Sp. z o.o.

- doradztwo w zakresie oprogramowania sprzętu komputerowego PKD 72

Relpol 5 Sp. z o.o.

- świadczenie usług informatycznych PKD 72.22

I kw. 2008

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)	17 761	18 141	124	0	36 026	0	0	0	36 026
Przychody z transakcji z pozostałymi segmentami									
Przychody segmentu ogółem	17 761	18 141	124	0	36 026	0	0	0	36 026

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

Przychody wg segmentów działalności I kw. 2008 r

produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych	działalność telekomunikacyjna	sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego	działalność finansowa	działalność nieprzypisana kontynuowana	działalność nieprzypisana zaniechana	wyłączenia konsolidacyjne:	
Hardex S.A.	Mobilna Telefonía Internetowa	Cartridge World Sp. Z o.o.	BBI Capital NFI SA				Razem:
31 386	3 308	497	531	304	0	0	36 026

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	

WYBRANE DANE FINANSOWE *)

Dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	1 kwartał narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31	1 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	1 kwartał narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 190	38 249	9 892	9 792
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	29 338	10 980	8 247	2 811
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	19 362	5 833	5 443	1 493
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 408	6 614	5 456	1 693
Zysk (strata) brutto	18 513	6 548	5 204	1 676
Zysk (strata) netto	17 280	4 785	4 857	1 225
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (działalność kontynuowana)	-23 018	-23 852	-6 471	-6 106
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (działalność kontynuowana)	-1 649	-624	-464	-160
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (działalność kontynuowana)	4 024	-1 774	1 131	-454
Przepływy pieniężne netto razem (działalność kontynuowana)	-20 643	-26 250	-5 803	-6 720
Aktywa, razem	275 776	140 217	78 217	36 236
Zobowiązania	41 784	16 001	11 851	4 135
Rezerwy	8 537	8 279	2 421	2 140
Kapitał własny	222 390	112 747	63 075	29 137
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	196 110	85 168	55 621	22 010
Kapitał zakładowy	4 674	1 416	1 326	366
Kapitał mniejszości	26 280	27 579	7 454	7 127
Liczba akcji (w szt.)	46 738 731	14 164 577	46 738 731	14 164 577
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję (w zł / EUR)	4,20	6,01	1,19	1,55

Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji jednostki dominującej. Liczba ta wynosiła 46 738 731 akcji na dzień 31.03.2008 r, 14 164 577 akcji na dzień 31.03.2007 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS (wg stopnia płynności)

	Stan na 31.03.2008	(*) Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.03.2007
Aktywa				
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11 917	32 564	39 453	12 634
B. Portfel inwestycyjny	117 229	124 931	12 162	22 731
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	49 477	57 412	7 655	16 224
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	28 974	27 890	7 300	9 151
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	20 503	29 522	355	7 073
5. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe				
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	67 752	67 519	4 507	6 507
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	32 563	32 563	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	8 164	10 209	0	0
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	24 506	22 006	4 507	6 507
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	2 484	2 484	0	0
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	35	257		
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
C. Należności	53 997	20 226	19 801	22 617
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	9 364	1 500	0	1 000
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	292	110	0	17
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	12 767	10 579	12 233	14 829
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 259	1 611	1 724	1 059
7. Pozostałe należności	30 315	6 426	5 844	5 712
D. Zapasy	12 342	12 282	12 511	10 879
E. Inne aktywa	80 291	76 002	72 034	71 356
1. Rzeczowe aktywa trwałe	45 344	44 675	50 981	50 409
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	327	327
3. Wartości niematerialne i prawne	549	596	51	46
4. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	25 309	25 309	15 843	15 843
5. Rozliczenia międzyokresowe	9 089	5 422	4 832	4 731
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 006	3 675	1 804	1 939
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	5 083	1 747	3 028	2 792
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	26	950	0
G. Wartość firmy	0	0	0	0
Aktywa, razem	275 776	266 031	156 911	140 217
A. Zobowiązania	41 784	39 497	40 582	16 001
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	23 132	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	24 378	19 988	4 515	2 822
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 312	10 377	9 179	8 514
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	2 801	1 551	2 058	2 777
5. Pozostałe zobowiązania	7 284	7 566	1 414	1 487
6. Fundusze specjalne	9	15	284	401
B. Rozliczenia międzyokresowe	3 065	1 857	3 232	3 190
C. Rezerwy	8 537	6 659	7 544	8 279
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 279	5 391	5 762	5 707
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	1 812	1 155	1 557	1 654
2.1. Długoterminowe	213	213	594	597
2.2. Krótkoterminowe	1 599	942	963	1 057
3. Pozostałe rezerwy	1 446	113	225	918
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	1 446	113	225	918
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	222 390	218 018	105 553	112 747
E. Kapitał własny	222 390	218 018	105 553	112 747
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	196 110	192 945	78 907	85 168
1. Kapitał zakładowy	4 674	4 249	1 416	1 416
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	124 522	100 725	64 493	62 682
5. Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny	18 802	20 187	5 174	6 604
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	163	30 131	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	30 669	16 770	4 418	9 681
9. Zysk (strata) netto	17 280	20 883	3 406	4 785
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
II. Kapitał mniejszości	26 280	25 073	26 646	27 579
Liczba akcji	46 738 731	42 493 731	14 164 577	14 164 577
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4,20	4,54	5,57	6,01
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)				

*) dane finansowe przed audytem

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	01.01.2008- 31.03.2008	(*) 01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2007- 31.03.2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	192 945	78 907	75 222	78 907
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				
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	192 945	78 907	75 222	78 907
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	4 249	1 416	1 574	1 417
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
1a. Kapitał zakładowy na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 249	1 416	1 574	1 417
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	425	2 833	(158)	0
a) zwiększenia (z tytułu)	425	2 833	0	0
- emisji akcji	425	2 833		
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	158	0
- umorzenia akcji	0	0	158	0
-				
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	4 674	4 249	1 416	1 417
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
2a. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu, uzgodnieniu do danych porównywalnych				
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy				
a) zwiększenia (z tytułu)				
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
-				
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu				
3. Akcje własne na początek okresu	0	0	(3 054)	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
3a. Akcje własne na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	(3 054)	0
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	3 054	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- nabycie akcji własnych	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	(3 054)	0
- umorzenie	0	0	(3 054)	0
- sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	100 725	64 493	56 095	64 493
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
4a. Kapitał zapasowy na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	100 725	64 493	56 095	64 493
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	100 725	64 493	56 095	64 493
a) zwiększenia (z tytułu)	29 682	47 999	25 406	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	29 682	45 592		
- podziału zysku (ustawowo)	0	2 407	25 406	0
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym	0	0	0	0
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 885	11 767	17 008	1 811
- pokrycia straty	0	0	9 780	0
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym	5 885	11 767	4 332	1 811
- umorzenie akcji	0	0	2 896	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	124 522	100 725	64 493	62 682
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu	20 187	5 174	23 777	5 174
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
5a. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	20 187	5 174	23 777	5 174
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(1 385)	15 013	(18 603)	1 430
a) zwiększenia (z tytułu)	0	15 013	0	1 430
- skutki przekształcenia sprawozdania na MSSF	0	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	0	15 013	0	1 430
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 385	0	18 603	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	1 385	0	18 603	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	18 802	20 187	5 174	6 604
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	30 131	0		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
6a. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	30 131	0		
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	(29 968)	30 131		
a) zwiększenia (z tytułu)	163	30 131		
- emisja akcji serii F	0	30 131		
- koszt programu motywacyjnego	163			
b) zmniejszenia (z tytułu)	30 131	0		
- koszty związane z emisją akcji serii F	24			
- rejestracja podwyższenia kapitału akcji serii F (postanowienie z dnia 4.01.2008)	30 107	0		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	163	30 131		
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych				

8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	37 653	7 824	(3 170)	7 824
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	37 653	7 824	(3 170)	7 824
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
8.1.a Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	37 653	7 824	(3 170)	7 824
8.1.1. Zysk (strata) zmiany stanów z lat ubiegłych na początek okresu	(6 984)	8 946	7 588	1 857
a) zwiększenia (z tytułu)	0	11 353	23 214	1 857
- korekty konsolidacyjne	0	11 353	23 214	1 857
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 984	2 407	15 626	0
- podziału wyniku	0	2 407	15 626	0
- skutki przekształcenia sprowadzenia na MSSF	0	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	6 984	0	0	0
8.1.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	30 669	16 770	4 418	9 681
8.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
8.2.a Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
8.2.1 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	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
8.2.2. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu				
8.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	30 669	16 770	4 418	9 681
9. Wynik netto	17 280	20 883	3 406	4 785
a) zysk netto	17 280	20 883	3 406	4 785
b) korekta zysku netto z tytułu przekształcenia na MSSF				
c) strata netto	0	0	0	0
d) odpisy z zysku	0	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	196 110	192 945	78 907	85 168
III. Kapitał mniejszości na początek okresu (BO)	25 073	26 646	26 311	26 646
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
III.a. Kapitał mniejszości na początek okresu (BO), po uzgodnieniu zmian do porównywalności	25 073	26 646	26 311	26 646
1. Kapitał mniejszości na początek okresu	25 073	26 646	26 311	26 646
a) zwiększenia (z tytułu)	26 280	25 073	26 646	27 579
- kapitał przypadający na mniejszość	26 280	25 073	26 646	27 579
b) zmniejszenia (z tytułu)	25 073	26 646	26 311	26 646
- kapitał przypadający na mniejszość	25 073	26 646	26 311	26 646
IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu (BZ)	26 280	25 073	26 646	27 579
V. Kapitał własny na początek okresu ogółem (I.a.+III.a.)	218 018	105 553	101 533	105 553
VI. Kapitał własny na koniec okresu ogółem (II.+IV.)	222 390	218 018	105 553	112 747
VII. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)				

*) dane finansowe przed audytem

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.01.2008- 31.03.2008	01.01.2007- 31.03.2007
A. Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsiębiorstw rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	840	375
B. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 190	38 249
1. Przychody ze sprzedaży produktów	34 369	35 528
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	821	2 721
C. Przychody z inwestycji Funduszu	531	110
1. Dywidendy i udział w zyskach	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	531	110
D. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	15 601	621
E. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	24 876	30 255
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 567	27 994
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	309	2 261
F. Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu	2 052	1 880
G. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+B+C+/-D-E-F)	29 338	10 980
G.1 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Funduszu	18 184	2 612
G.2 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych	11 154	8 368
H. Koszty sprzedaży	1 930	1 647
I. Koszty ogólnego zarządu	6 390	2 618
J. Koszty operacyjne Funduszu	1 656	882
K. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (G-H-I-J)	19 362	5 833
K.1 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Funduszu	16 528	1 730
K.2 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych (G.2-H-I)	2 834	4 103
L. Pozostałe przychody operacyjne	98	810
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	21	734
2. Dotacja rządowe		0
3. Pozostałe przychody	77	76
Ł. Pozostałe koszty operacyjne	52	29
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2	0
3. Pozostałe koszty	50	29
M. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (K+L-Ł)	19 408	6 614
N. Przychody finansowe	-735	77
1. Zysk (strata) na rozwodnieniu akcji w jednostkach zależnych	-941	
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	102	44
4. Pozostałe przychody finansowe	104	33
O. Koszty finansowe	160	143
1. Koszty z tytułu odsetek	8	71
2. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
3. Pozostałe koszty finansowe	152	72
P. Zysk (strata) brutto (M+N-O)	18 513	6 548
R. Podatek dochodowy	536	689
a) część bieżąca	977	879
b) część odroczone	-441	-190
S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
T. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej (P+/-R+/-S)	17 977	5 859
U. Zysk (strata) za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0	-140
W. Zysk (strat) mniejszości w tym:	697	934
- dotyczący działalności zaniechanej	0	-66
Z. Zysk (strata) netto (T+U-W)	17 280	4 785
Przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	17 280	4 785
Akcjonariuszom mniejszościowym	697	934

POZYCJE POZABILANSOWE

	Stan na 31.03.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.03.2007	Stan na 31.12.2006
1. Należności warunkowe			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)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	0	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	4 914	5 489	6 644
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	0	0	750
- poręczenie weksla wystawionego przez Sp. zależną IZCS na zabezpieczenie spłaty kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym udzielone spółce IZNS S.A.	0	0	0	750
-	0	0	0	0
2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)			0	
2.4.1 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w zł.	0	4 914	5 489	5 894
2.4.2 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w EUR.	0	0	1 375	1 625
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
- zabezpieczenia należności dostaw syrowca	0	0	0	405
- koszty związane z przywróceniem stanu ekologicznego gruntu	0	0	75	75
- ¹ zabezpieczenie płatności dostawy tłoków otrzymane od spółki IZCS Sp. z o.o. na rzecz Federal Mogul Gorzyce S.A.	0	0	500	500
- poręczenie udzielone miastu i gminie	0	0	0	0
- zabezpieczenie spłaty kredytów w zł.	0	4 914	4 914	4 914
- zabezpieczenie spłaty kredytów w EUR.	0	0	1 375	1 625
- Udzielone poręczenie	0	0	0	0
3. Inne (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem w zł.	0	4 914	5 489	6 644
Pozycje pozabilansowe, razem w EUR.	0	0	1 375	1 625

PRZEŁYWY PIENIĘŻNE - METODA POŚREDNIA

	01.01.2008- 31.03.2008	01.01.2007- 31.03.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	18 513	6 547
II. Korekty razem	(40 825)	(29 541)
1. Zyski z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	(785)	(375)
2. Amortyzacja	1 478	1 350
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	4	18
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13	111
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(106)	(22)
6. Zmiana stanu rezerw	1 989	830
7. Zmiana stanu zapasów	(60)	1 632
8. Zmiana stanu należności	(34 568)	(3 014)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 494)	(22 786)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 868)	179
11. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	19 833	(20 807)
12. Inne korekty	(25 260)	13 344
Gotówka z działalności operacyjnej	(22 311)	(22 994)
Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony	(707)	(859)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	(23 018)	(23 852)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	402	405
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	73	34
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	326	359
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	326	359
- zbycie aktywów finansowych	326	343
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	16
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	3	12
II. Wydatki	2 051	1 028
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 038	837
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	13	192
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(1 649)	(624)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	5 426	57
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	619	0
2. Kredyty i pożyczki	4 800	57
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	7	0
II. Wydatki	1 402	1 831
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	19	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	1 000	1 764
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	11	0
8. Odsetki	369	67
9. Inne wydatki finansowe	3	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	4 024	(1 774)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)	(20 643)	(26 250)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(20 647)	(26 322)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1)	0
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	(3)	(72)
F. Środki pieniężne na początek okresu	32 563	37 734
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym	11 917	11 411
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe z programu powszechnej prywatyzacji				
wartość bilansowa				0
wartość według ceny nabycia				9 674
wartość godziwa				0
wartość rynkowa				0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	0		0	32 563
wartość według ceny nabycia	0		0	47 549
wartość godziwa	0		0	32 563
wartość rynkowa	0		0	32 563
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	28 974			8 164
wartość według ceny nabycia	42 537			9 116
wartość godziwa	28 974			8 164
wartość rynkowa	28 974			8 164
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	0	0	0	2 484
wartość według ceny nabycia	0	0	0	2 462
wartość godziwa	0	0	0	2 484
wartość rynkowa	0	0	0	2 484
Akcje i udziały mniejszościowych w jednostkach krajowych				
-				
wartość bilansowa	20 503	0	0	24 506
wartość według ceny nabycia	24 050	0	0	24 506
wartość godziwa	20 503	0	0	24 506
wartość rynkowa	20 503	0	0	24 506
Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe				
wartość bilansowa				35
wartość według ceny nabycia				0
wartość godziwa				35
wartość rynkowa				35
-				
Zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
RAZEM				
wartość bilansowa	49 477	0	0	67 752
wartość według ceny nabycia	66 587	0	0	90 880
wartość rynkowa	49 477	0	0	67 752

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

	01.01.2008- 31.03.2008	01.01.2008- 31.03.2008	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2007- 31.03.2007
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	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. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	0	0	0	0
C. Przychody z inwestycji Funduszu	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
D. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	0	0	0	0
E. Koszty operacyjne	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
F. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+/-B-C)	0	0	0	0
1. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
2. Koszty ogólnego zarządu	0	0	200	200
E. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (D-1-2)	0	0	(200)	(200)
F. Pozostałe przychody operacyjne	0	0	53	53
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Dotacja rządowe	0	0	0	0
3. Pozostałe przychody	0	0	53	53
G. Pozostałe koszty operacyjne	0	0	3	3
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
3. Pozostałe koszty	0	0	3	3
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (E+F-G)	0	0	(150)	(150)
I. Przychody finansowe	0	0	10	10
1. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	0	0
3. Pozostałe przychody finansowe	0	0	10	10
J. Koszty finansowe	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
K. Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	0	0
L. Zysk (strata) brutto (H+I-J+/-K)	0	0	(140)	(140)
Ł. Podatek dochodowy	0	0	0	0
a) część bieżąca	0	0	0	0
b) część odroczone	0	0	0	0
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
N. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej (L-Ł+/-M)	0	0	(140)	(140)
O. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0	0	0	0
P. Zysk (strata) netto (N-O)	0	0	(140)	(140)
	0	0	0	0
Przypisany:	0	0	0	0
Akcjonariuszom jednostki dominującej	0	0	(74)	(74)
Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	(66)	(66)

PRZEPLŹYWI PIENIĘŻNE - METODA POŚREDNIA**Działalność zaniechana**

	01.01.2008- 31.03.2008	01.01.2007- 31.03.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	0	(140)
II. Korekty razem	0	(11)
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	0
5. Zmiana stanu rezerw	0	(8)
6. Zmiana stanu zapasów	0	0
7. Zmiana stanu należności	0	-5
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	0	2
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
10. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	0	0
11. Inne korekty	0	0
Gotówka z działalności operacyjnej	0	(151)
Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	0	(151)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	0	0
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	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- 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
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	0	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
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
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)	0	(151)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	0	(151)
- 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
F. Środki pieniężne na początek okresu	0	1374
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym	0	1 223
- 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
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	32 563	0	38 099	51 528	2 484	257	0	124 931
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	3 456	18 807	22	35	0	22 320
- wniesienia aportu	0							0
- zakup	0		2 507	15 812	0			18 319
- reklasyfikacja			0					0
- udział w wyniku	0	0	949	0	0	0	0	949
- wycena	0	0	0	2 995	22	35		3 052
- Rezerwa z wyceny	0		0					0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	4 417	25 326	22	257	0	30 022
- sprzedaż	0		180	24 382	0	0		24 562
- reklasyfikacja	0		4 000					4 000
- wycena	0		128	944	22	257		1 351
- wartość firmy	0		0	0				0
- udział w wyniku			109					109
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	32 563	0	37 138	45 009	2 484	35	0	117 229

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
Razem			102	102	0	4	0

*) 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 %
TMB S.A.	Obligacje zamienne na akcje	Seria A		2 450	2 462	2 484	22	1,12%
Razem				2 450	2 462	2 484	22	1,12%

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	I kwartał narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31	I kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	I kwartał narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31
Przychody z inwestycji	531	110	149	28
Wynik z inwestycji netto	934	1 821	263	466
Zyski (straty) z inwestycji	15 601	621	4 386	159
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 535	2 442	4 648	625
Zysk (strata) brutto	16 535	2 442	4 648	625
Zysk (strata) netto	16 535	2 442	4 648	625
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-22 023	-29 130	-6 191	-7 457
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 419	0	961	0
Przepływy pieniężne netto, razem	-18 604	-29 130	-5 230	-7 457
Aktywa razem	244 786	71 115	69 427	18 378
Zobowiązania i Rezerwy, razem	30 139	315	8 548	81
Zobowiązania długoterminowe	23 788	0	6 747	0
Zobowiązania krótkoterminowe	6 228	212	1 766	55
Kapitał własny (aktywa netto)	214 647	70 795	60 879	18 296
Kapitał zakładowy	4 674	1 416	1 326	366
Liczba akcji	46 738 731	14 164 577	46 738 731	14 164 577
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	4,59	5,00	1,30	1,29
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,35	0,17	0,10	0,04

BILANS FUNDUSZU (wg stopnia płynności)

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Stan na 31.03.2008	(*) Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.03.2007
Aktywa				
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 480	21 087	33 872	4 669
B. Portfel inwestycyjny	201 789	220 736	44 465	65 269
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	69 600	88 461	21 521	40 325
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0		
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych				
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	49 097	58 938	21 166	33 252
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	20 503	29 523	355	7 073
5. Notowane dłużne papiery wartościowe				
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe				
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe.	132 189	132 275	22 944	24 944
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	95 764	96 134	18 437	18 437
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych				
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	9 434	11 652		
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	24 507	22 005	4 507	6 507
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	2 484	2 484	0	0
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe				
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe				
C. Należności	39 855	7 657	250	1 077
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	9 364	1 536	0	1 000
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	292	110	0	17
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0	0	0
6. Pozostałe należności	30 199	6 011	250	60
D. Inne aktywa	662	457	139	100
1. Rzeczowe aktywa trwałe	409	408	100	33
2. Nieruchomości inwestycyjne				
3. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	253	49	39	67
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	18	14	14
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	235	31	25	53
E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	950	0
Aktywa, razem	244 786	249 937	79 676	71 115
A. Zobowiązania	30 016	26 498	23 306	212
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	23 132	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	23 788	19 988		
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych				
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	60	122	53	51
5. Pozostałe zobowiązania	6 168	6 388	121	161
B. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	5
C. Rezerwy	123	123	103	103
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	26	14	14
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	0	0
2.1. Długoterminowe				
2.2. Krótkoterminowe				
3. Pozostałe rezerwy	97	97	89	89
3.1. Długoterminowe				
3.2. Krótkoterminowe	97	97	89	89
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	214 647	223 316	56 267	70 795

E. Kapitał własny	214 647	223 316	56 267	70 795
1. Kapitał zakładowy	4 674	4 249	1 416	1 416
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	121 689	92 007	44 008	44 008
5. Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny	58 495	83 838	8 435	20 521
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	163	30 131		
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	13 091	0	0	2 408
9. Zysk (strata) netto	16 535	13 091	2 408	2 442
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
Liczba akcji	46 738 731	42 493 731	14 164 577	14 164 577
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4,59	5,26	3,97	5,00
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. Liczba ta wynosiła 46 738 731 akcji na dzień 31.03.2008, 42 493 731 akcji na dzień 31.12.2007, 14 164 577 akcji na dzień 31.03.2007, 31.12.2006.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2008- 31.03.2008	(*) 01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	223 316	56 267	56 267	53 045
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
- wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych				
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	223 316	56 267	56 267	53 045
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	4 249	1 416	1 416	1 574
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
1a. Kapitał zakładowy na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 249	1 416	1 416	1 574
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	425	2 833	0	-158
a) zwiększenia	425	2 833		
- emisji akcji	425	2 833		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	158
- umorzenia akcji	0	0	0	158
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	4 674	4 249	1 416	1 416
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
2a. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu, uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a) zwiększenia				
b) zmniejszenia				
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	0	0	0	-5 842
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
3a. Akcje własne na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	-5 842
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	0	5 842
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- nabycie akcji	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	-5 842
- umorzenie	0	0	0	-5 842
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	92 007	44 008	44 008	34 067
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
4a. Kapitał zapasowy na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	92 007	44 008	44 008	34 067
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	29 682	47 999	0	9 941
a) zwiększenia (z tytułu)	29 682	47 999	0	25 406
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	29 682	45 592		
- podziału zysku (ustawowo)	0	2 407	0	25 406
- wyświeglowanie zmiany w kapitale własnym	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	15 465
- pokrycia straty	0	0	0	9 780
- umorzenie akcji	0	0	0	5 685

4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	121 689	92 007	44 008	44 008
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu	83 838	8 435	8 435	7 620
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych				
5a. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	83 838	8 435	8 435	7 620
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-25 343	75 403	12 086	815
a) zwiększenia (z tytułu)	0	79 212	12 086	3 555
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0	72
- przeliczenia akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	0	79 212	0	3 483
b) zmniejszenia (z tytułu)	25 343	3 809	12 086	2 740
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku sprzedaży aktywów finansowych	14 585	3 390		0
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny likwidacji spółki Foton S.A.		416		
- przeliczenia akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	10 758	3	0	2 740
5.2. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na koniec okresu	58 495	83 838	20 521	8 435
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
6a. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	30 131	0		0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-29 968	30 131	0	0
a) zwiększenia	163	30 564	0	
- wpłata na akcje serii F	0	30 564		
- koszt programu motywacyjnego	163			
b) zmniejszenia	30 131	433		
- koszty związane z emisją akcji serii F	24	433	0	
- rejestracja podwyższenia kapitału akcji serii F (postanowienie z dnia 4.01.2008)	30 107			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	163	30 131	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	13 091	2 408	2 408	15 626
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	13 091	2 408	2 408	15 626
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0		0
b) korekty błędów podstawowych				
7.1.a Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	13 091	2 408	2 408	15 626
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	13 091	2 408	2 408	15 626
a) zwiększenia	0	0		0
- podziału zysku z lat ubiegłych			0	
- zmiany kapitałów w spółkach zależnych	0	0		0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	2 408	0	15 626
- podziału wyniku	0	2 408	0	15 626
- skutków przekształcenia sprawozdania na MSSF	0	0	0	0
7.1.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	13 091	0	2 408	0
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych				
7.2.a Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	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
7.2.2. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	13 091	0	2 408	0
8. Wynik netto	16 535	13 091	2 442	2 408
a) zysk netto w tym:	16 535	13 091	2 442	2 408
- zysk netto	16 535	13 091	2 442	2 408
- korekta zysku netto z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	0	0
b) strata netto	0	0	0	0
c) odpisy z zysku				
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	214 647	223 316	70 795	56 267

(*)Dane finansowe przed audytem

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Funduszu

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2008- 31.03.2008	01.01.2007- 31.03.2007
A. Przychody z inwestycji	531	110
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	62	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	62	0
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	469	110
4. Dodatnie różnice kursowe		
5. Pozostałe		
B. Pozostałe przychody operacyjne	6	713
C. Koszty operacyjne	-1 656	-882
1. Koszty działania funduszu	-1 602	-875
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-158	-68
1.3. Usługi prawne	-140	-261
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-362	
1.5. Ujemne różnice kursowe		
1.6. Pozostałe koszty	-942	-546
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-54	-7
D. Pozostałe koszty operacyjne	0	0
E. Aktualizacja wartości inwestycji Funduszu	2 053	1 880
F. Wynik z inwestycji netto	934	1 821
G. Zyski (straty) z inwestycji	15 601	621
1. Zyski (straty) z inwestycji	15 601	621
1.1 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do obrotu	2 124	621
1.2 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do sprzedaży	13 477	0
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 535	2 442
I. Zysk (strata) brutto	16 535	2 442
J. Podatek dochodowy	0	0
a) część bieżąca	0	0
b) część odroczone	0	0
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	16 535	2 442
L. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		
M. Zysk (strata) netto	16 535	2 442
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	46 598 786	14 164 577
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	0,35	0,17

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie posiadanych przez Fundusz. Średnia ta wynosiła 46 598 786 za okres 1.01.2008 r do 31.03.2008 r oraz 14 164 577 za okres 1.01.2007 r. do 31.03.2007 r.

PRZEPLWY PIENIĘŻNE - METODA BEZPOŚREDNIA

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2008- 31.03.2008	01.01.2007- 31.03.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	28 781	5 154
1. Odsetki	352	166
2. Dywidendy i udziały w zyskach	4	2
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	24 387	3 220
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	1	0
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	4 036	0
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	1 766
11. Inne wpływy operacyjne, w tym:	0	0
-		
II. Wydatki	50 804	34 284
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	0	0
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	36	146
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	355	126
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	33 483	9 185
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 170	0
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	2 656	23 132
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
10. Udzielone pożyczki	11 864	1 000
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	1	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	52	3
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	1 187	692
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(22 023)	(29 130)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	4 800	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	0	0
3. Pożyczki	4 800	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0
-		
II. Wydatki	1 381	0
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	19	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	1 000	0
6. Spłaty pożyczek	0	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
8. Odsetki	362	0
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	3 419	0
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	(18 604)	(29 130)
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(18 607)	(29 203)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(3)	(73)
E. Środki pieniężne na początek okresu	21 087	33 872
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	2 480	4 669
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

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	
Udziały mniejszościowe programu powszechnej prywatyzacji				
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
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	0	0	0	95 764
wartość według ceny nabycia	0	0	0	47 549
wartość godziwa	0	0	0	95 764
wartość rynkowa	0	0	0	95 764
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	49 097	0	0	9 434
wartość według ceny nabycia	42 537	0	0	9 116
wartość godziwa	49 097	0	0	9 434
wartość rynkowa	49 097	0	0	9 434
Akcje i udziały mniejszościowych w jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	20 503	0	0	24 507
wartość według ceny nabycia	24 050	0	0	24 507
wartość godziwa	20 503	0	0	24 507
wartość rynkowa	20 503	0	0	24 507
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	0	0	0	2 484
wartość według ceny nabycia	0	0	0	2 462
wartość godziwa	0	0	0	2 484
wartość rynkowa	0	0	0	2 484
Pozostałe (wg tytułów)				
-				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
-				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
-				
Zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
RAZEM				
wartość bilansowa	69 600	0	0	132 189
wartość według ceny nabycia	66 587	0	0	93 308
wartość rynkowa	69 600	0	0	132 189

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
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	96 134	0	70 590	51 528	2 484	0	220 736
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	2 507	18 807	22	0	21 336
- Reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0	0
- Zakup	0	0	2 507	15 812	0	0	18 319
- Wycena	0	0	0	2 995	22	0	3 017
		0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	370	0	14 566	25 325	22	0	40 283
-							0
- Sprzedaż	0	0	180	24 382	0	0	24 562
- Wycena	370	0	10 386	943	22	0	11 721
- Likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
- Reklasyfikacja	0	0	4 000	0	0	0	4 000
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	95 764	0	58 531	45 010	2 484	0	201 789

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)
Infrabud Sp. z o.o.	Warszawa	wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budow	zależna	68 274	32 563		100,00%	100,00%	0	0
Relpol 1 Sp. z o.o.	Zary	usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych PKD 51	zależna	100	1 850		100,00%	100,00%	0	0
Relpol 2 Sp. z o.o.	Zary	doradztwo w zakresie oprogramowania sprzętu komputerowego PKD 72.10	zależna	100	1 581		100,00%	100,00%	0	0
Relpol 5 Sp. z o.o.	Zary	Świadczenie usług informatycznych PKD 72.22	zależna	100	1 850		100,00%	100,00%	0	0
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	dział. finansowa	zależna	500	50		100,00%	100,00%	0	0
Cartridge World Sp. z o.o.	Warszawa	sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego	zależna	550	2 625		55,00%	55,00%	0	0
Hardex S.A.	Krosno Odrzańsk	przemysł drzewny i papirniczy	zależna	620 271	52 723		59,43%	59,43%	0	0
MTI Mobilna Telefonía Internetowa Sp. z o.o.	Warszawa	telekomunikacja, działalność w zakresie oprogramowania, przetwarzania danych, związana z bazami danych	zależna	7 000	2 522		70,00%	70,00%	0	0
Rubikon Partners Sp. z o.o.	Warszawa	dział. finansowa	stowarzyszona	740 000	740		37,00%	37,00%	0	0
IZNS S.A.	Ilawa	obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych	stowarzyszona	6835 710	5 579		46,48%	46,48%	0	0
Cafe News Sp. z o.o.	Poznań	internet, agregacja treści	stowarzyszona	538	2 000		35,00%	35,00%	0	0
Elzab S.A.	Zabrze	produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji PKD 30.02 Z	stowarzyszona	474 806	23 740	23 740	29,42	26,89	0	0
Tell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 51.16Z)	stowarzyszona	293 648	25 357	25 357	23,21	33,27	0	0
Kansas	Manhattan	prace badawcze	stowarzyszona	42	1 115		42,00%	42,00%		
ZM Nakło *)	Nakło n. Notecią	przemysł mięsny i drobi	stowarzyszona	260 000	0		0,00	0,00	0	0
Luxpol *)	Stargard Szczeci	przemysł odzieżowy	stowarzyszona	432 000	0		0,00	0,00	0	0
Razem					154 295	49 097			0	0

*) spółki postawione w stan upadłości

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych c.d.

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	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy		
															Ogółem:	w tym:	
																Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Infrabud Sp. z o.o.	0	(8)	3	3	0	0	20 277	20 276	34 137	0	0	0	(13 853)	(8)	0	0	0
Relpol 1 Sp. z o.o.	0	(4)	52	0	0	0	1 955	1 954	6 031	0	0	0	(4 089)	12	0	1	0
Relpol 2 Sp. z o.o.	0	(4)	42	0	0	0	1 669	1 668	5 154	0	0	0	(3 496)	10	0	1	0
Relpol 5 Sp. z o.o.	0	(3)	16	0	0	0	1 919	1 918	6 031	0	0	0	(4 126)	13	37	1	0
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	0	(2)	42	0	0	0	43	41	50	0	0	0	(7)	(2)	3	3	0
Cartridge World Sp. z o.o.	765	(826)	1 792	216	0	259	2 356	1 856	100	0	2 570	0	0	(814)	499	246	227
Hardex S.A.	31 386	2 922	36 368	13 072	13	11 778	82 588	62 215	2 515	0	19 228	28 766	9 259	2 446	20 372	10 160	0
MTI Mobilna Telefon	3 308	(474)	2 429	839	0	305	3 049	679	500	0	2 172	0	(1 515)	(478)	2 370	1 129	0
IZNS S.A.	7 984	777	11 125	3 775	0	4 986	19 783	12 979	735	0	5 621	0	6 018	605	6 787	4 795	755
Cafe News S.A.	405	(303)	1 177	415	7	646	1 415	788	1 077	0	21	0	0	(310)	626	459	0
Elzab S.A.	15 446	2 365	25 696	9 582	186	12 726	58 903	40 755	22 143	(716)	14 122	(640)	5 231	1 615	17 974	9 504	4 112
Tell S.A.	50 318	2 221	76 014	48 051	0	17 912	110 240	47 456	1 265	0	35 429	0	9 160	1 602	62 784	61 316	0

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%
Razem			102	102	0	4	

*) 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 %
TMB S.A.	Obligacje zamienne na akcje	Seria A	29.11.2008	2 450	2 462	2 484	22	0,01%
Razem				2 450	2 462	2 484	22	0,01%

Podpisy 1

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.05.2008	Dawid Sukacz	Prezes Zarządu	
15.05.2008	Piotr Karmelita	Członek Zarządu	
15.05.2008	Maciej Dziewolski	Członek Zarządu	

Podpisy 2

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.05.2008	Małgorzata Kulis	Główny Księgowy	

Informacja dodatkowa do formularza SAF-QS za I kwartał 2008 roku**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 2008 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. MTI Mobilna Telefonía Internetowa Sp. z o.o.	Warszawa	telekomunikacja	70,00%	70,00%
3. Cartridge World Sp. z o.o.	Warszawa	sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego	55,00%	55,00%
4. BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	działalność finansowa	100,00%	100,00%
5. Relpol 1 Sp. z o.o.	Poznań	usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych	100,00%	100,00%
6. Relpol 2 Sp. z o.o.	Poznań	doradztwo w zakresie oprogramowania sprzętu komputerowego	100,00%	100,00%
7. Relpol 5 Sp. z o.o.	Poznań	świadczenie usług informatycznych	100,00%	100,00%

c) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych i stowarzyszonych nie objętych konsolidacją, w których jednostka dominująca wywiera znaczący wpływ na dzień 31 marca 2008 roku.

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. Infrabud Sp. z o.o.	Warszawa	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budów	100,00%	100,00%
2. ZM Nakło S.A. w upadłości	Nakło n. Notecią	przemysł mięsny i drobiarski	33,00%	33,00%
3. Luxpol S.A. w upadłości	Stargard Szczeciński	przemysł odzieżowy	33,00%	33,00%

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 marca 2008 roku nie objęto Infrabud Sp. z o.o. Kansas Semiconductors LLC, z uwagi na fakt, iż kontrola nad Spółką będzie sprawowana krócej niż 12 miesięcy.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 marca 2008 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 stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności poprzez kontrolę pośrednią na dzień 31 marca 2008 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	44,43%	44,43%
2. IZRS Sp. z o.o.	Ława	obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych	46,48%	46,48%
3. IZCS Sp. z o.o.	Ława	produkcja części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych i ich silników	46,48%	46,48%

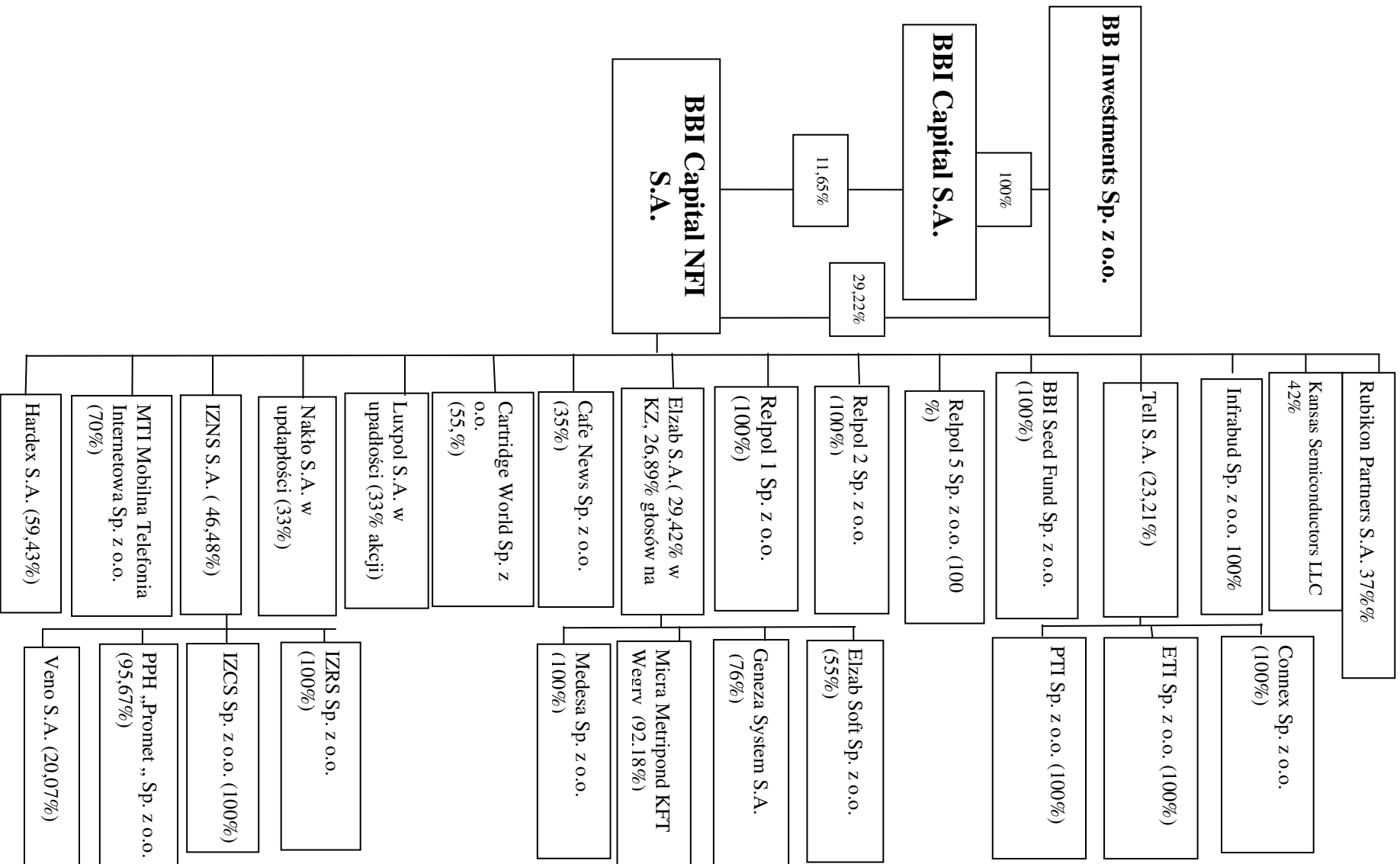
e) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności na dzień 31 marca 2008 roku.

1. Tell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 5118Z)	23,21%	33,27%
2. Elzab S.A.	Zabrze	produkcja komputerów komputerów innych urządzeń do przetwarzania informacji	29,42%	26,89%
3. Cafe News Sp. z o.o.	Poznań	internet, agregacja treści	35,00%	35,00%
4. IZNS S.A.	Łąka	obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych	46,48%	46,48%
5. Rubikon Partners Dom Maklerski S.A.	Warszawa	działalność finansowa	37,00%	37,00%

Zmiana Składu Grupy Kapitałowej

W dniu 22 lutego 2008 roku została zarejestrowana w KRS Spółka Rubikon Partners Dom Maklerski S.A. BBI Capital NFI S.A. objął 920 000 akcji za kwotę 920 tys. zł. Po sprzedaży 180 000 akcji w dniu 27 marca 2008 roku BBI Capital NFI S.A. posiada 37 % udziału w kapitale zakładowym Rubikon Partners Dom Maklerski S.A. oraz 37 % głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

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 niezmińszonym 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 i stowarzyszonych od BBI Capital NFI S.A. kontrolowanych bezpośrednio lub pośrednio przez Fundusz.

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., Cafe News Sp. z o.o., IZNS S.A. oraz Elzab 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 używania. 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 używania, 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 niespotykanym 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 aktyw (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 niespotykanym 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 dług 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) 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.

r) Pozostałe przychody operacyjne

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

s) 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 BBI Capital S.A. Everest Capital Frontier Fund L.P.	19 101 145	40,87%	19 101 145
Deutsche Bank Securities Inc	3 521 491	7,53	3 521 491
	3 000 000	6,42	3 000 000

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.

W dniu 7 stycznia 2008 r Fundusz otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 4 stycznia 2008 r o rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę 424 500 złotych. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 4 245 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 złoty każda, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. Po rejestracji podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym, kapitał zakładowy Funduszu wynosi 4 673 873,10 zł złotych i dzieli się na:

- 14.164.577 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 28.329.154 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 4.245.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, dających prawo do 46 738 731 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 19 grudnia 2007 r Fundusz otrzymał zawiadomienie z dnia 17 grudnia 2007 r od spółki pod firmą: UniCredit CA IB Polska Spółka Akcyjna, która działając w imieniu Banku Austria Creditanstalt AG mającego siedzibę przy Voredere Zollamtstrasse 13, Wiedeń, Austria ("Akcjonariusz"), na podstawie artykułu 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych zawiadomiła Fundusz, że w dniu 14 grudnia 2007 r w wyniku objęcia w ramach oferty prywatnej akcji serii F spółki BBI Capital NFI S. A. z siedzibą w Warszawie w depozycie niepublicznych papierów wartościowych prowadzonym przez Internetowy Dom Maklerski S.A. dla Akcjonariusza, znalazło się 4 245 000 akcji zwykłych serii F spółki BBI Capital NFI S. A., stanowiących 9,08% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 4 245 000 głosów stanowiących 9,08% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Oferta prywatna Funduszu była kierowana do Akcjonariusza, w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Przed wyżej wymienionym objęciem, Akcjonariusz nie posiadał żadnych akcji BBI Capital NFI S.A.

Łącznie po zarejestrowaniu emisji akcji serii F przez Sąd Rejestrowy Spółki Akcjonariusz

posiadał 4 245 000 akcji stanowiących 9,08% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 9,08% głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 30 stycznia 2008 r Fundusz otrzymał zawiadomienie od Banku PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie, który działając w imieniu Banku Austria Creditanstalt AG, Departament Powierniczy Banku Polska Kasa Opieki S.A. zawiadomił, że w wyniku sprzedaży akcji BBI Capital NFI S.A. w dniu 28 stycznia 2008 r Bank Austria Creditanstalt AG posiada 2 301 400 akcji BBI Capital NFI S.A. uprawniających do 2 301 400 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stanowi to odpowiednio 4,92% udziału w kapitale zakładowym i 4,92% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 21 kwietnia 2008 r Fundusz otrzymał zawiadomienie od spółki pod firmą: "BB Investment Sp. z o.o." z siedzibą w Poznaniu, że na podstawie umowy z dnia 17 kwietnia 2008 roku w sprawie nabycia akcji BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie oraz przeprowadzenia terminowej operacji finansowej zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu dokonała zbycia 2 336 000 akcji BBI Capital NFI S.A. w Warszawie.

Przed dokonaniem transakcji BB Investment Sp. z o.o. posiadała łącznie z podmiotem zależnym 21 437 145 akcji Funduszu, które stanowiły 45,87 % udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu. Natomiast aktualnie posiadana przez BB Investment Sp. z o.o. liczba akcji Funduszu wynosi łącznie 19.101.145 akcji, stanowiących łącznie 40,87 % udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.

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

Obecnie Prezes Zarządu Pan Dawid Sukacz posiada 150 000 akcji BBI Capital NFI S.A.

W dniach od 3 do 4 stycznia 2008 roku Członek Zarządu Pan Piotr Karmelita nabył 4000 akcji Funduszu. Obecnie Pan Piotr Karmelita posiada 29 000 akcji BBI Capital NFI S.A.

W dniu 10 stycznia 2008 roku, Fundusz otrzymał zawiadomienie, od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej o dokonanych przez niego oraz osobę blisko związaną następujących transakcjach:

- zakupu 250 sztuk akcji Funduszu w dniach od 7 do 8 stycznia 2008 na rynku regulowanym po średniej cenie 7,69 PLN za akcję przez zawiadamiającego;
- zakupu 110 sztuk akcji Funduszu w dniach od 7 do 8 stycznia 2008 na rynku regulowanym przez osobę blisko związaną z zawiadamiającym.

W dniu 16 stycznia 2008 roku, Fundusz otrzymał zawiadomienie, od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej o dokonaniu zakupu 530 sztuk akcji Funduszu w dniach od 11 do 14 stycznia 2008 na rynku regulowanym po średniej cenie 6,38 PLN za akcję.

W dniu 13 lutego 2008 roku, otrzymał zawiadomienie, od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej o dokonaniu zakupu 3 220 sztuk akcji Funduszu w dniach od 7 do 8 lutego 2008 na rynku regulowanym po średniej cenie 5,73 PLN za akcję.

Obecnie Członek Rady Nadzorczej posiada 4000 akcji Funduszu, osoba blisko związana z Członkiem Rady Nadzorczej posiada 110 akcji Funduszu.

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

Po I kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa odnotowała zysk netto w wysokości 17 280 tys. zł, w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 4 785 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 35,2 mln zł w tym 34,4 mln zł z sprzedaży produktów, niższe o 3,1 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 15,6 mln zł, w porównaniu do zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego 0,1 mln zł,
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 24,9 mln zł, niższe o 5,4 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- zysk brutto z podstawowej działalności 29,3 mln zł, wyższy o 18,4 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk z działalności operacyjnej 19,4 mln zł, wyższy o 12,8 mln zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk brutto 18,5 mln zł, wyższy o 11,9 mln zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Należności Grupy Kapitałowej na 31 marca 2008 r wynosiły 53,9 mln zł, wyższe o 31,4 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycją należności są pozostałe należności 30 315 tys. zł w których ujęte są zaliczki na poczet zakupu akcji.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 31 marca 2008 r wynosiły 41,7 mln zł i są wyższe o 25,8 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 2008 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 powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

W dniu 4 marca 2008 r zostały zawarte dwie umowy uczestnictwa w programie motywacyjnym z dwoma Członkami Zarządu Funduszu: tj. Panem Dawidem Sukaczem – Prezesem Zarządu i Panem Piotrem Karmelitą – Członkiem Zarządu, w ramach, których zostały przydzielone warranty subskrypcyjne serii A w ilości 375 000 dla każdego z Członków Zarządu. Warranty Subskrypcyjne Serii A emitowane są nieodpłatnie. Jeden warrant subskrypcyjny serii A daje prawo do objęcia, z wyłączeniem przysługującego akcjonariuszom Funduszu prawa poboru, 1 zwykłej akcji serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanej na podstawie Uchwały nr 6 NWZ podjętej dnia 26 października 2007 r, po cenie emisyjnej wynoszącej 4,06 zł za 1 akcję. Termin wykonania wynikającego z warrantów Subskrypcyjnych Serii A prawa do objęcia emitowanych przez Fundusz akcji serii C upływa w terminie z dniem 31 grudnia 2012 r.

W dniu 31 marca 2008 roku jednostka powiązana BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu udzieliła krótkoterminowej pożyczki BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie w kwocie 4 800 tys. zł na warunkach komercyjnych z oprocentowaniem 10 % w skali roku. Pożyczka jednostce dominującej zostanie zwrócona 5 czerwca 2008 r.

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

Nie wystąpiły

11. Portfel inwestycyjny Emitenta

11.1. Zmiana liczby spółek

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

Spółki zależne	8	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
nie notowane	8	-	-	-

Spółki stowarzyszone	8	1	1	-
w tym: notowane	2	-	1	-
nie notowane	6	1	-	-
Pozostałe akcje mniejszościowe w pozostałych jednostki krajowe	18	2	4	-
w tym: notowane	13	2	4	-
nie notowane	5	-	-	-

Sprzedż spółek w I kwartale 2008 roku (w tys. zł)

Spółka	Przychody ze sprzedaży (netto)	Zysk/strata ze sprzedaży
Spółki zależne		
Spółki stowarzyszone	1	0
Portfel mniejszościowy	25 450	15 601
Pozostałe jednostki krajowe		

11.2. Inwestycje w I kwartale 2008 roku (w tys. zł)

	Kwota inwestycji	Uwagi
Spółki zależne i stowarzyszone	2 507	

Portfel mniejszościowy	15 812	
Pozostałe jednostki krajowe		
Akcje własne		

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

Przychody z inwestycji w I kwartale 2008 roku wyniosły 531 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne 6 tys. zł, odpis aktualizujący z wyceny akcji spółek mniejszościowych zaklasyfikowanych do obrotu 2 053 tys. zł, zysk ze sprzedaży akcji spółek mniejszościowych 15 601 tys. zł, koszty operacyjne 1 656 tys. zł. Zysk netto Funduszu za I kw. 2008 roku wyniósł 16 535 tys. zł.

13. Informacja o kursie EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym wprowadzeniu do sprawozdania finansowego na dzień 31 marzec 2008 roku i za okres od 1 stycznia do 31 marzec 2008 roku oraz na dzień 31 marzec 2007 roku i za okres od 1 stycznia do 31 marzec 2007 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (3,5258 zł / EURO),
- 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 (3,5574 zł / EURO),
- 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)

Zgodnie z Komunikatem Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z dnia 18 stycznia 2008 roku, w dniu 21 stycznia 2008 nastąpiło w Krajowym Depozycie rejestracja 4 245 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i oznaczonych kodem PLNFI0700018.

W dniu 26 lutego 2008 roku został podpisany Aneks do Umowy Inwestycyjnej zawartej dnia 25 maja 2007 roku ze Spółką AWBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Fugasówce -Zawierciu (dalej jako spółka AWBUD 1), spółką „Produkcja Wyrobów Betonowych AWBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Fugasówce (dalej jako spółka AWBUD 2) oraz Wspólnikami będącymi osobami fizycznymi.

W wyniku zawarcia Aneksu do Umowy Inwestycyjnej spółka Awbud 2 zostaje przekształcona w spółkę akcyjną. W wyniku przekształcenia BBI Capital NFI S.A. posiada 19,23 % udziału w kapitale zakładowym Awbud 2 oraz 19,23 % głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Zgodnie z aneksem strony zobowiązały się w stosunku do obu spółek tj. Awbud 1 i Awbud 2 do:

- wprowadzenia obu spółek albo odpowiednio Spółki Holdingowej do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (przy czym w takim przypadku przez „IPO” rozumie się zamknięcie subskrypcji dla ostatniej z obu spółek lub odpowiednio Spółki Holdingowej przy wycenie (pre money) obu spółek łącznie albo odpowiednio Spółki Holdingowej nie niższej niż kwota 110 000 tys. zł powiększona o 25% rocznie (procent składany) liczony od dnia 30 czerwca 2007 lub,
- połączenia obu spółek albo odpowiednio Spółki Holdingowej z inną spółką notowaną na GPW w Warszawie i działającej w branży budowlanej (przy czym w takim przypadku przez połączenie rozumie się wpisanie połączenia do właściwego rejestru odpowiednio spółki przejmującej albo spółki nowo zawiązanej przy wycenie (pre money) obu Spółek łącznie albo odpowiednio Spółki Holdingowej nie niższej niż kwota 110 000 tys. zł powiększona o 25% rocznie (procent składany) liczony od dnia 30 czerwca 2007r) lub
- sprzedaży co najmniej 90% udziałów obu spółek albo odpowiednio Spółki Holdingowej za gotówkę na rzecz inwestora strategicznego (przy czym w takim przypadku przez „Inną Transakcję” rozumie się zawarcie umowy sprzedaży przy wycenie udziałów obu Spółek łącznie albo odpowiednio Spółki Holdingowej nie niższej niż kwota 110 000 tys. zł powiększona o 25% rocznie (procent składany) liczony od dnia 30 czerwca 2007 i otrzymanie przez co najmniej BBI takiej ceny opartej na powyższej wycenie);

Od dnia zawarcia Aneksu zarówno w stosunku do Awbud 1 jak i Awbud 2, strony ustaliły:

- jeżeli do dnia 30 września 2008 roku nie dojdzie do skutku IPO ani Połączenie ani do dnia 30 września 2008 r. nie dojdzie do skutku Inna Transakcja, wówczas BBI zatrzyma 1 634 Udziały AWBUD 1 oraz 2 685 000 Udziałów AWBUD 2, i od tego dnia BBI będzie mogła nimi swobodnie dysponować (z zastrzeżeniem innych postanowień Umowy);
- jeżeli do dnia 30 września 2008 roku dojdzie do skutku IPO, Połączenie lub Inna Transakcja, wówczas BBI niezwłocznie sprzeda Udziały AWBUD 1 po cenie sprzedaży równej 100 zł (sto złotych) za każdy taki udział oraz Udziały AWBUD 2 po cenie sprzedaży równej 0,1 zł (dziesięć groszy) za każdą akcję na Wspólników lub następców prawnych tych Wspólników lub osób, które nabyły udziały lub odpowiednio akcje tych Wspólników, lub w przypadku gdy BBI przestanie być uprawniona w stosunku do tych udziałów lub odpowiednio akcji wyda na ich rzecz wszelkie udziały, akcje, inne prawa oraz środki pieniężne otrzymywane przez BBI w zamian za 1 634 udziały Awbud 1 oraz 2 685 000 Udziałów Awbud 2 lub zapłaci na ich rzecz odpowiednią kwotę,
- jeżeli do dnia 30 września 2008 r. dojdzie do skutku IPO lub Połączenie lub Inna Transakcja, BBI niniejszym składa każdej z Osób Uprawnionych nieodwołalną i bezwarunkową ofertę w rozumieniu art. 66 kodeksu cywilnego, wiążącą BBI do dnia 15 października 2008 roku jednakże nie później niż do dnia przypadającego 14 (czternaście) dni od dnia odpowiednio IPO, Połączenia lub Innej Transakcji zrealizowanej dla ostatniej ze Spółek („Termin Związania Opcją Kupna”) sprzedaży Wspólnikom 1 634 Udziały AWBUD 1 po cenie sprzedaży równej 100 zł (sto złotych) za każdy taki udział oraz 2 685 000 Udziałów AWBUD 2 po cenie sprzedaży równej 0,1 zł (dziesięć groszy) za każdą akcję (Opcja Kupna).

Jednocześnie zgodnie z treścią Aneksu, Strony dopuszczają, żeby jedna ze Spółek była objęta IPO, Połączeniem lub Inną Transakcją, a druga ze Spółek inną z tych form. Oznacza to, że Wspólnicy będą uprawnieni, jeżeli jedna ze Spółek będzie objęta do dnia 30 września 2008 r. IPO lub Połączeniem lub w stosunku do niej dojdzie do tego dnia Inna Transakcja, a drugą ze Spółek będzie objęta w tym terminie tą samą lub inną z tych form, ale tylko, jeżeli łączna wycena obu Spółek nie będzie niższa niż kwota 110 000 tys. zł powiększona o 25% rocznie

(procent składany) liczony od dnia 30 czerwca 2007 r. do dnia spełnienia tego warunku przez ostatnią ze Spółek.

Analogicznie, prawa Wspólników opisane powyżej będą mogły być realizowane dopiero po dojsciu do skutku w odpowiednich terminach IPO, Połączenia lub Innej Transakcji, przy odpowiedniej wycenie, w stosunku do ostatniej ze Spółek.

Celem stron jest doprowadzić do pierwszej oferty publicznej akcji AWBUD 2 przy czym Wspólnicy i BBI ustalą w osobnym porozumieniu istotne elementy Pierwszej Oferty Publicznej.

W dniu 3 marca 2008 roku, Fundusz zawarł Umowę z Linaos Limited Sp. z o.o. z siedzibą w Limassol, Cypr. Przedmiotem umowy jest inwestycja, w spółkę Geoclimate Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, utworzoną i działającą zgodnie z przepisami polskiego prawa, kontrolowaną przez spółkę Linaos, która posiada 413 Istniejących Udziół. W wyniku zawartej umowy Fundusz dokona nabycia 170 udziół w Spółce Geoclimate, co będzie stanowiło 28,8% w kapitale zakładowym Spółki, za kwotę 6 973 tys. zł płatną w dwóch ratach. Wartość nominalna jednego udziół wynosi 500,00 PLN. Transakcja została zamknięta 4 kwietnia 2008 roku.

W dniu 7 marca 2008 roku, została zawarta Umowa Inwestycyjna pomiędzy Dominion S. A. siedzibą w Warszawie oraz Malaccan Ltd z siedzibą na Cyprze, Winterthur Investment Ltd siedzibą na Cyprze, trzema osobami fizycznymi a BBI Capital NFI S.A. BBI jako Nowy Akcjonariusz obejmie 82 857 100 nowych akcji Spółki serii C na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 zł i pokryje je wkładem pieniężnym w kwocie 5 000 tys. zł, co będzie stanowiło 12,50% w kapitale zakładowym, Spółki i 12,50% w głosach na walnym zgromadzeniu.

Jednocześnie, zgodnie z umową, zostanie udzielona pożyczka przez Nowego Akcjonariusza lub przez wskazaną osobę trzecią, która zawrze ze Spółką Umowę Pożyczki na kwotę nieprzekraczającą 6 000 tys. zł z oprocentowaniem 14% rocznie z maksymalnym terminem spłaty do 31 grudnia 2011 roku albo m.in. w terminie 7 dni od debiutu akcji na GPW w Warszawie.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną udział procentowy w kapitale zakładowym BBI może wzrosnąć, w przypadku gdy:

- średni zysk za rok 2008 będzie niższy lub równy 3 000 tys. zł, wówczas udział procentowy BBI wzrośnie o 5%;
- średni zysk za rok 2008 będzie niższy lub równy 3 500 tys. zł i większy niż 3 000 tys. zł, wówczas udział procentowy BBI wzrośnie o 2,5%;
- średni zysk za rok 2008 będzie niższy lub równy 4 000 tys. zł, a wyższy niż 3 500 tys. zł wówczas udział procentowy BBI wzrośnie o 1,5%.

Jednocześnie zgodnie z umową udział procentowy w kapitale zakładowym może zmniejszyć się, w przypadku gdy:

- średni zysk za rok 2008 będzie większy lub równy 5 500 tys. zł, wówczas udział procentowy BBI zmniejszy się o 1,5 %;
- średni zysk za rok 2008 będzie mniejszy niż 5 500 tys. zł lub większy i równy 5 000 tys. zł, wówczas udział procentowy BBI zmniejszy się o 1,0 %;

W dniu 14 marca 2008 r, pomiędzy Funduszem, a BZ WBK S.A. została zawarta Przedwstępna Umowa Sprzedaży Akcji NFI Magna Polonia S.A.

Przedmiotem Umowy jest 1 718 105 akcji spółki publicznej NFI Magna Polonia SA z siedzibą w Warszawie, które są własnością BZ WBK i reprezentują 13,38% kapitału zakładowego spółki NFI Magna Polonia S.A. Strony ustaliły, iż przeniesienie Akcji NFI Magna Polonia, o których mowa powyżej nastąpi m.in. po sprzedaży przez AIB na rzecz Funduszu 1.244.305 akcji NFI Magna Polonia reprezentujących 9,69 % w kapitale zakładowym Spółki.

W wyniku zawartej Umowy strony ustaliły, że przeniesienie Akcji NFI Magna Polonia nastąpi w wyniku zawarcia przez strony umów przyrzeczonych o przeniesienie Akcji poza rynek regulowanym w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 nr 183 poz. 1538), za pośrednictwem biura maklerskiego w dwóch transzach:

I transza - 1.250.000 Akcji Spółki,

II transza - 468.105 Akcji Spółki,

przy czym, Akcje z pierwszej transzy zostaną przeniesione w 61 (sześćdziesiątym pierwszym) dniu, lub kolejnym dniu roboczym od dnia nabycia przez Fundusz od AIB Capital Markets plc ("AIB") 1.244.305 (jeden milion dwieście czterdzieści cztery tysiące trzysta pięć) reprezentujących 9,69 % w kapitale zakładowym NFI Magna Polonia tj. od dnia 14 marca 2008 roku, a Akcje z drugiej transzy zostaną przeniesione w 61 (sześćdziesiątym pierwszym) dniu po przeniesieniu akcji z pierwszej transzy.

W dniu 26 marca 2008 r Spółka Inwar & Biuro System S.A. z siedzibą w Łodzi podpisała umowy objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii R z właścicielami udziałów Spółki Media Service Sp. z o.o. BBI Capital NFI S.A. obejmuje 12 200 987 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja i cenie emisyjnej 0,98 zł każda oraz łącznej cenie emisyjnej 11 957 tys. zł w zamian za wkład niepieniężny o wartości 11 957 tys. zł w postaci 7 414 udziałów w Spółce Media Service Sp. z o.o. stanowiące łącznie 20 % kapitału zakładowego i uprawniające do 20 % liczby głosów.

W dniu 27 marca 2008 r została zawarta Umowa Inwestycyjna pomiędzy BBI Capital NFI S.A., spółką Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo Usługowe DUDA-BIS Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu, spółką Zakłady Mięsne "Ekosława" Sp. z o.o. z siedzibą w Sławie, spółką Duda-Market Sp. z o.o., spółką Euroubojnia Jędrzejów Sp. o.o., spółką Holdenburg Investment Limited z siedziba osobami Agiou Pavlau, Cypr oraz trzema osobami fizycznymi (Założyciele i Wspólnik).

Przedmiotem umowy jest inwestycja w spółkę DUDA-BIS Sp. z o.o. polegająca na objęciu 1 818 nowoutworzonych udziałów Spółki w zamian za wkład pieniężny w kwocie 20 000 tys. zł. Zgodnie z umową, nowoutworzone udziały powstaną w wyniku przeprowadzenia pierwszej procedury podwyższenia kapitału zakładowego, która zostanie przeprowadzona nie później niż w terminie 7 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, w wyniku, czego kapitał zakładowy Spółki

zostanie podwyższony o kwotę 1 818 tys. zł tj. z kwoty 5 100 tys. zł do kwoty 6 918 tys. zł poprzez utworzenie 1 818 udziałów, które zostaną zaoferowane BBI Capital NFI S.A. Umowa zakłada drugie podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2 627 tys. zł tj. z kwoty 6 918 tys. zł do kwoty 9 545 tys. zł poprzez utworzenie 2 627 nowych udziałów, które w całości zostaną objęte przez spółkę Holdenburg Investment Limited.

W wyniku rejestracji obu podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, BBI Capital NFI SA będzie posiadał 1 818 udziałów, które będą stanowić 19,05% w kapitale zakładowym Spółki i będą uprawniały do 19,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W przypadku nie zarejestrowania pierwszego podwyższenia kapitału zakładowego w terminie, o którym mowa powyżej, Założyciele, Wspólnik i Spółka Holdenburg zobowiązani będą względem Funduszu do zwrotu wniesionego wkładu solidarnie ze Spółką z tytułu udzielonego poręczenia do kwoty 20 000 tys. zł.

BBI Capital oraz Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A., w dniu 1 kwietnia 2008 roku zawarł Umowę Spółki Komandytowej w wyniku której przez Wspólników tj. BBI Capital NFI S.A., Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. oraz BBI Seed Fund Sp. z o.o., została zawiązana spółka pod firmą: "BBI Seed Fund Spółka z o.o. Fundusz Kapitałowy spółka komandytowa". Przedmiotem działalności Funduszu będzie dokonywanie inwestycji w posiadające duży potencjał wzrostu wartości rynkowej spółki typu start-up z obszaru nowych technologii, w tym w szczególności technologii informacyjnych i komunikacyjnych, life science, cleantech oraz technologii materiałowych. Docelowa kapitalizacja Funduszu wynosi 60 milionów złotych.

W dniu 8 maja 2008 roku pomiędzy BBI Capital NFI S.A. a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. została zawarta Przyrzeczona Umowa Sprzedaży Udziałów Spółki Infrabud Sp. z o.o. Spółka Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w zamian za udziały w Spółce Infrabud Sp. z o.o. zapłaciła 32 712 tys. zł.

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 2008 roku to:

- przychody z inwestycji, głównie z tytułu odsetek, jak również przychody uzyskane ze zbycia akcji spółek zależnych i mniejszościowych;
- koszty działania funduszu, które powinny kształtować się na poziomie kosztów I kw. 2008 roku.

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy spółek zależnych i spółki stowarzyszonej w drugim kwartale 2008 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 2008 rok i jego poszczególne kwartały.