

WYBRANE DANE FINANSOWE *)

Dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-06-30	2 kwartał narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-06-30	2 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-06-30	2 kwartał narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-06-30
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	64 246	75 042	18 474	19 499
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	32 069	25 533	9 222	6 634
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	15 426	14 259	4 436	3 705
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 556	15 541	4 473	4 038
Zysk (strata) brutto	18 014	15 374	5 180	3 995
Zysk (strata) netto	16 053	11 710	4 616	3 043
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (działalność kontynuowana)	-10 891	-53 708	-3 132	-13 955
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (działalność kontynuowana)	-4 359	-1 310	-1 253	-340
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (działalność kontynuowana)	-4 526	45 718	-1 301	11 879
Przepływy pieniężne netto razem (działalność kontynuowana)	-16 716	-9 300	-4 807	-2 416
Aktywa, razem	277 458	190 864	82 720	50 684
Zobowiązania	37 500	16 926	11 180	4 495
Rezerwy	8 693	8 275	2 592	2 197
Kapitał własny	229 484	162 571	68 417	43 170
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	195 103	139 041	58 167	36 922
Kapitał zakładowy	4 674	4 249	1 393	1 128
Kapitał mniejszości	34 381	23 530	10 250	6 248
Liczba akcji (w szt.)	46 738 731	42 493 731	46 738 731	42 493 731
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję (w zł / EUR)	4,17	3,27	1,24	0,87

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 30.06.2008 r, 42 493 731 akcji na dzień 30.06.2007 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS (wg stopnia płynności)

	Stan na 30.06.2008 (*)	Stan na 31.03.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 30.06.2007
Aktywa				
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 852	11 917	32 564	28 410
B. Portfel inwestycyjny	121 794	117 229	124 931	42 455
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	50 797	49 477	57 412	23 283
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	36 297	28 974	27 890	9 681
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	14 500	20 503	29 522	13 602
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	70 997	67 752	67 519	19 172
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	0	32 563	32 563	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	14 662	8 164	10 209	532
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	53 851	24 506	22 006	18 640
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	2 484	2 484	2 484	0
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	0	35	257	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
C. Należności	48 471	53 997	20 226	34 416
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	13 336	9 364	1 500	1 000
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	468	292	109	42
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	12 544	12 767	10 579	14 667
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	548	1 259	1 612	966
7. Pozostałe należności	21 575	30 315	6 426	17 741
D. Zapasy	11 011	12 342	12 282	12 282
E. Inne aktywa	80 330	80 291	76 002	73 301
1. Rzeczowe aktywa trwałe	48 194	45 344	44 675	50 639
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	327
3. Wartości niematerialne i prawne	505	549	596	56
4. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	24 375	25 309	25 309	17 673
5. Rozliczenia międzyokresowe	7 256	9 089	5 422	4 606
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 058	4 006	3 675	1 883
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	3 198	5 083	1 747	2 723
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	26	0
G. Wartość firmy	0	0	0	0
Aktywa, razem	277 458	275 776	266 031	190 864
A. Zobowiązania	37 500	41 784	39 497	16 926
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	16 104	24 378	19 988	2 041
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 632	7 312	10 377	9 669
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	2 146	2 801	1 551	2 805
5. Pozostałe zobowiązania	11 452	7 284	7 566	1 934
6. Fundusze specjalne	166	9	15	477
B. Rozliczenia międzyokresowe	1 781	3 065	1 857	3 092
C. Rezerwy	8 693	8 537	6 659	8 275
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 286	5 279	5 391	5 671
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	1 426	1 812	1 155	1 511
2.1. Długoterminowe	213	213	213	594
2.2. Krótkoterminowe	1 213	1 599	942	917
3. Pozostałe rezerwy	1 981	1 446	113	1 093
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	1 981	1 446	113	1 093
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	229 484	222 390	218 018	162 571
E. Kapitał własny	229 484	222 390	218 018	162 571
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	195 103	196 110	192 945	139 041
1. Kapitał zakładowy	4 674	4 674	4 249	4 249
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	124 522	100 725	98 307
5. Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny	16 701	18 802	20 187	5 588
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	2 484	163	30 131	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	30 669	16 770	19 187
9. Zysk (strata) netto	16 053	17 280	20 883	11 710
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
II. Kapitał mniejszości	34 381	26 280	25 073	23 530
Liczba akcji	46 738 731	46 738 731	42 493 731	42 493 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4,17	4,20	4,54	3,27
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)				

*) Dane finansowe przed przeglądem

POZYCJE POZABILANSOWE

	Stan na 30.06.2008	Stan na 31.03.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 30.06.2007
1. Należności warunkowe			0	
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)	0	0	0	0
- 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	39 470	47 192	81 264	5 489
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	
- poręczenie weksla wystawionego przez Sp. zależną IZCS na zabezpieczenie spłaty kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym udzielone spółce IZNS S.A.	0	0	0	0
-	0	0	0	0
2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)			0	
2.4.1 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w zł.	39 470	47 192	81 264	5 489
2.4.2 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w EUR.	0	0	0	1 375
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
- zabezpieczenia należności dostaw syrowca	0	0	0	0
- koszty związane z przywróceniem stanu ekologicznego gruntu	0	0		75
- zabezpieczenie płatności dostawy tłoków otrzymane od spółki IZCS Sp. z o.o. na rzecz Federal Mogul Gorzyce S.A.	0	0		500
- poręczenie udzielone miastu i gminie	0	0	0	0
- zabezpieczenie spłaty kredytów w zł.	39 470	47 192	81 264	4 914
- zabezpieczenie spłaty kredytów w EUR.	0	0		1 375
- 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.	39 470	47 192	81 264	5 489
Pozycje pozabilansowe, razem w EUR.	0	0	0	1 375

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.04.2008- 30.06.2008	01.01.2008- 30.06.2008	01.04.2007- 30.06.2007	01.01.2007- 30.06.2007
A. Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	357	1 197	390	765
B. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29 056	64 246	36 793	75 042
1. Przychody ze sprzedaży produktów	28 145	62 514	34 362	69 890
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	911	1 732	2 431	5 152
C. Przychody z inwestycji Funduszu	412	943	274	384
1. Dywidendy i udziały w zyskach	12	12	3	3
2. Przychody z tytułu odsetek	400	931	271	381
D. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	1 487	17 088	1 616	2 237
E. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	23 806	48 682	28 816	59 071
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23 395	47 962	26 984	54 978
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	411	720	1 832	4 093
F. Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu	-4 775	-2 723	4 296	6 176
G. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+B+C+/-D-E-F)	2 731	32 069	14 553	25 533
G.1 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Funduszu	-2 876	15 308	5 140	7 752
G.2 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych	5 607	16 761	8 368	16 736
H. Koszty sprzedaży	2 155	4 085	1 610	3 257
I. Koszty ogólnego zarządu	2 104	8 494	3 096	5 714
J. Koszty operacyjne Funduszu	2 408	4 064	1 421	2 303
K. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (G-H-I-J)	-3 936	15 426	8 426	14 259
K.1 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Funduszu	-5 284	11 244	3 719	5 449
K.2 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych (G.2-H-I)	1 348	4 182	3 662	7 765
L. Pozostałe przychody operacyjne	146	244	685	1 495
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	44	65	284	1 018
2. Dotacja rządowe	0	0	0	0
3. Pozostałe przychody	102	179	401	477
L. Pozostałe koszty operacyjne	62	114	184	213
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	6	8	140	140
3. Pozostałe koszty	56	106	44	73
M. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (K+L-L)	-3 852	15 556	8 927	15 541
N. Przychody finansowe	3 714	2 979	54	131
1. Zysk (strata) na rozwodnieniu akcji w jednostkach zależnych	3 339	2 398	0	0
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	105	105
3. Przychody z tytułu odsetek	144	246	-44	0
4. Pozostałe przychody finansowe	231	335	-7	26
O. Koszty finansowe	361	521	155	298
1. Koszty z tytułu odsetek	9	17	46	117
2. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
3. Pozostałe koszty finansowe	352	504	109	181
P. Zysk (strata) brutto (M+N-O)	-499	18 014	8 826	15 374
R. Podatek dochodowy	412	948	729	1 418
a) część bieżąca	458	1 435	710	1 589
b) część odroczone	-46	-487	19	-171
S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
T. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej (P+/-R+/-S)	-911	17 066	8 097	13 956
U. Zysk (strata) za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0	0	-336	-476
W. Zysk (strat) mniejszości w tym:	316	1 013	836	1 770
- dotyczący działalności zaniechanej	0	0	-159	-225
Z. Zysk (strata) netto (T+U-W)	-1 227	16 053	6 925	11 710
	0	0	0	0
Przypisany:	-911	17 066	7 761	13 480
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 227	16 053	6 925	11 710
Akcjonariuszom mniejszościowym	316	1 013	836	1 770

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2008- 31.03.2008	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2007- 30.06.2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	192 945	192 945	78 907	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	192 945	78 907	78 907
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	4 249	4 249	1 416	1 416
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
1a. Kapitał zakładowy na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 249	4 249	1 416	1 416
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	425	425	2 833	2 833
a) zwiększenia (z tytułu)	425	425	2 833	2 833
- emisji akcji	425	425	2 833	2 833
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0	0
-				
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	4 674	4 674	4 249	4 249
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	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
3a. Akcje własne na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- nabycie akcji własnych	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenie	0	0	0	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	100 725	64 493	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	100 725	64 493	64 493
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	100 725	100 725	64 493	64 493
a) zwiększenia (z tytułu)	29 682	29 682	54 482	45 592
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	29 682	29 682	45 592	45 592
- podziału zysku (ustawowo)	0	0	8 890	0
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym	0	0	0	0
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 885	5 885	18 250	11 778
- pokrycia straty	0	0	0	0
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym	5 885	5 885	18 250	11 778
- umorzenie akcji	0	0	0	0
-				
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	124 522	124 522	100 725	98 307
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu	20 187	20 187	5 174	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	20 187	5 174	5 174
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(3 486)	(1 385)	15 013	414
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	11 623	414
- skutki przekształcenia sprawozdania na MSSF	0	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	0	0	11 623	414
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 486	1 385	(3 390)	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	(3 390)	0
- korekty konsolidacyjne	3 486	1 385	0	0
-				
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	16 701	18 802	20 187	5 588
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	30 131	30 131		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
6a. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	30 131	30 131		
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	(27 647)	(29 968)	30 131	
a) zwiększenia (z tytułu)	2 484	163	30 131	
- emisja akcji serii F	0	0	30 131	
- kapitał rezerwowo z tytułu dywidendy Hardex	2 310	0	0	0
- koszt programu motywacyjnego	174	163		
b) zmniejszenia (z tytułu)	30 131	30 131		
- koszty związane z emisją akcji serii F	24	24		
- rejestracja podwyższenia kapitału akcji serii F (postanowienie z dnia 4.01.2008)	30 107	30 107		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	2 484	163	30 131	
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych				

8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	37 653	37 653	7 824	7 824
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	37 653	37 653	7 824	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	37 653	7 824	7 824
8.1.1. Zysk (strata) zmiany stanów z lat ubiegłych na początek okresu	(6 984)	(6 984)	8 946	11 363
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	17 836	11 363
- korekty konsolidacyjne	0	0	17 836	11 363
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 984	6 984	8 890	0
- podziału wyniku	0	0	8 890	0
- skutki przekształcenia spawozdania na MSSF	0	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	6 984	6 984	0	0
8.1.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	30 669	30 669	16 770	19 187
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	30 669	16 770	19 187
9. Wynik netto	16 053	17 280	20 883	11 710
a) zysk netto	16 053	17 280	20 883	11 710
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	195 103	196 110	192 945	139 041
III. Kapitał mniejszości na początek okresu (BO)	25 073	25 073	26 646	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	25 073	26 646	26 646
1. Kapitał mniejszości na początek okresu	25 073	25 073	26 646	26 646
a) zwiększenia (z tytułu)	34 381	26 280	25 073	23 530
- kapitał przypadający na mniejszość	34 381	26 280	25 073	23 530
b) zmniejszenia (z tytułu)	25 073	25 073	26 646	26 646
- kapitał przypadający na mniejszość	25 073	25 073	26 646	26 646
IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu (BZ)	34 381	26 280	25 073	23 530
V. Kapitał własny na początek okresu ogółem (I.a.+III.a.)	218 018	218 018	105 553	105 553
VI. Kapitał własny na koniec okresu ogółem (II.+IV.)	229 484	222 390	218 018	162 571
VII. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)				

*) dane finansowe przed przeglądem

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

	01.04.2008- 30.06.2008	01.01.2008- 30.06.2008	01.04.2007- 30.04.2007	01.01.2007- 30.04.2007
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	228	428
E. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (D-1-2)	0	0	(228)	(428)
F. Pozostałe przychody operacyjne	0	0	(52)	1
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Dotacja rządowe	0	0	0	0
3. Pozostałe przychody	0	0	(52)	1
G. Pozostałe koszty operacyjne	0	0	82	85
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	82	85
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (E+F-G)	0	0	(362)	(512)
I. Przychody finansowe	0	0	26	36
1. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	13	13
3. Pozostałe przychody finansowe	0	0	13	23
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	(336)	(476)
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	(336)	(476)
O. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0	0	0	0
P. Zysk (strata) netto (N-O)	0	0	(336)	(476)
	0	0	0	0
Przypisany:	0	0	0	0
Akcjonariuszom jednostki dominującej	0	0	(141)	(215)
Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	(132)	(198)

PRZEPIŁY PNIĘŻNE - METODA POŚREDNIA

	01.04.2008- 30.06.2008	01.01.2008- 30.06.2008	01.04.2007- 30.06.2007	01.01.2007- 30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) brutto	(497)	18 016	7 894	14 441
II. Korekty razem	12 852	(27 972)	(37 081)	(66 622)
1. Zyski z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	(332)	(1 117)	(530)	(905)
2. Amortyzacja	1 477	2 955	1 489	2 838
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	6	10	(36)	(18)
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7	20	1 160	1 271
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(250)	(356)	(1 193)	(215)
6. Zmiana stanu rezerw	137	2 126	124	954
7. Zmiana stanu zapasów	1 331	1 271	(1 233)	399
8. Zmiana stanu należności	13 668	(20 900)	(16 777)	(19 792)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 718	2 224	758	(22 027)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	271	(1 597)	60	239
11. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	4 173	24 006	(25 279)	(46 086)
12. Inne korekty	(11 354)	(36 614)	3 375	16 719
Gotówka z działalności operacyjnej	12 355	(9 955)	(29 187)	(52 181)
Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony	(228)	(935)	(669)	(1 528)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	12 127	(10 891)	(29 856)	(53 708)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	287	689	272	677
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	76	288	322
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	284	610	(16)	343
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	284	610	(16)	343
- zbycie aktywów finansowych	284	610	0	343
- dywidendy i udziały w zyskach	18	18	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	0	0	(16)	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	602	602	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	3	0	12
II. Wydatki	2 997	5 048	958	1 987
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 997	5 035	958	1 795
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	13	0	192
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(2 710)	(4 359)	(686)	(1 310)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	552	5 978	48 369	48 425
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	(589)	30	48 425	48 425
2. Kredyty i pożyczki	1 141	5 941	(57)	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	7	0	0
II. Wydatki	9 102	10 504	877	2 707
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	19	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	20	20
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	7 800	8 800	710	2 473
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	12	23	43	0
8. Odsetki	503	872	43	110
9. Inne wydatki finansowe	787	790	104	104
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(8 550)	(4 526)	47 492	45 718
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)	3 927	(16 716)	16 950	(9 300)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym				
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	0	18	18
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	0	(3)	(67)	(69)
F. Środki pieniężne na początek okresu	11 917	32 563	11 411	37 760
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym	15 853	15 853	28 410	28 410
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE - METODA POŚREDNIA**Działalność zaniechana**

	01.04.2008- 30.06.2008	01.01.2008- 30.06.2008	01.04.2007- 30.04.2007	01.01.2007- 30.04.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) brutto	0	0	(336)	(476)
II. Korekty razem	0	0	(18)	(29)
1. Amortyzacja	0	0	0	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0	0	0
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	(101)	(109)
6. Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
7. Zmiana stanu należności	0	0	116	111
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	0	0	(33)	(31)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0	0	0
10. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	0	0	0	0
11. Inne korekty	0	0	0	0
Gotówka z działalności operacyjnej	0	0	(354)	(505)
Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	0	0	(354)	(505)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
I. Wpływy	0	0	0	0
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	0	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	0	0	869	869
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	869	869
a) w jednostkach powiązanych	0	0	411	411
b) w pozostałych jednostkach	0	0	458	458
- nabycie aktywów finansowych	0	0	458	458
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	0	0	(869)	(869)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	0
I. Wpływy	0	0	0	0
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II. Wydatki	0	0	0	0
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0
8. Odsetki	0	0	0	0
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)	0	0	(1 223)	(1 374)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	0	0	(1 223)	(1 374)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	0	0	1 223	1374
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym	0	0	0	0
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	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	0
wartość według ceny nabycia	0		0	23 776
wartość godziwa	0		0	0
wartość rynkowa	0		0	0
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	36 297			14 662
wartość według ceny nabycia	51 703			15 610
wartość godziwa	36 297			14 662
wartość rynkowa	36 297			14 662
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	14 500	0	0	53 851
wartość według ceny nabycia	20 483	0	0	53 851
wartość godziwa	14 500	0	0	53 851
wartość rynkowa	14 500	0	0	53 851
Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe				
wartość bilansowa				0
wartość według ceny nabycia				0
wartość godziwa				0
wartość rynkowa				0
-				
Zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
RAZEM				
wartość bilansowa	50 797	0	0	70 997
wartość według ceny nabycia	72 186	0	0	102 911
wartość rynkowa	50 797	0	0	70 997

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	18 256	53 921	22	0	0	72 199
- wniesienia aportu	0							0
- zakup	0		10 789	51 914	0			62 703
- reklasyfikacja			6 163					6 163
- udział w wyniku	0	0	1 304	0	0	0	0	1 304
- wycena	0	0	0	2 007	22	0		2 029
- Rezerwa z wyceny	0		0					0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	32 563	0	5 395	37 099	22	257	0	75 336
- sprzedaż	32 563		921	26 572	0	0		60 056
- reklasyfikacja	0		4 000	6 163				10 163
- wycena	0		661	4 364	22	257		5 304
- wartość firmy	0		0	0				0
- udział w wyniku			(187)					(187)
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	0	0	50 960	68 350	2 484	0	0	121 794

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	1,08%
Razem				2 450	2 462	2 484	22	1,08%

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-06-30	2 kwartał narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-06-30	2 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-06-30	2 kwartał narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-06-30
Przychody z inwestycji	968	1 490	278	387
Wynik z inwestycji netto	-5 735	6 139	-1 649	1 595
Zyski (straty) z inwestycji	20 148	1 650	5 794	429
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 413	7 789	4 145	2 024
Zysk (strata) brutto	14 413	7 789	4 145	2 024
Zysk (strata) netto	14 388	7 789	4 137	2 024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 139	-63 864	-3 491	-16 594
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 872	48 425	-1 401	12 582
Przepływy pieniężne netto, razem	-17 011	-15 439	-4 892	-4 012
Aktywa razem	226 104	136 190	67 409	36 165
Zobowiązania i Rezerwy, razem	24 540	348	7 316	92
Zobowiązania długoterminowe	15 993	0	4 768	0
Zobowiązania krótkoterminowe	8 339	222	2 486	59
Kapitał własny (aktywa netto)	201 564	135 837	60 093	36 071
Kapitał zakładowy	4 674	4 249	1 393	1 128
Liczba akcji	46 738 731	42 493 731	46 738 731	42 493 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	4,31	3,20	1,29	0,85
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,31	0,18	0,09	0,05

BILANS FUNDUSZU (wg stopnia płynności)

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Stan na 30.06.2008	Stan na 31.03.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 30.06.2007
Aktywa				
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 073	2 480	21 087	18 363
B. Portfel inwestycyjny	194 434	201 789	220 736	99 039
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	62 743	69 600	88 461	52 348
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0		
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych				
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	48 243	49 097	58 938	38 746
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	14 500	20 503	29 523	13 602
5. Notowane dłużne papiery wartościowe				
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe				
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe.	131 691	132 189	132 275	46 691
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	59 485	95 764	96 134	26 051
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych				
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	15 872	9 434	11 652	2 000
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	53 850	24 507	22 005	18 640
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	2 484	2 484	2 484	0
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe				
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe				
C. Należności	26 664	39 855	7 657	18 157
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	14 336	9 364	1 536	1 000
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	493	292	110	42
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	11 835	30 199	6 011	17 115
D. Inne aktywa	933	662	457	631
1. Rzeczowe aktywa trwałe	634	409	408	557
2. Nieruchomości inwestycyjne				
3. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	299	253	49	74
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65	18	18	8
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	234	235	31	66
E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
Aktywa, razem	226 104	244 786	249 937	136 190
A. Zobowiązania	24 332	30 016	26 498	222
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	15 993	23 788	19 988	
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych				
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	40	60	122	41
5. Pozostałe zobowiązania	8 299	6 168	6 388	181
B. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	5
C. Rezerwy	208	123	123	126
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	98	26	26	8
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	0	0
2.1. Długoterminowe				
2.2. Krótkoterminowe				
3. Pozostałe rezerwy	110	97	97	118
3.1. Długoterminowe				
3.2. Krótkoterminowe	110	97	97	118
D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	201 564	214 647	223 316	135 837

E. Kapitał własny	201 564	214 647	223 316	135 837
1. Kapitał zakładowy	4 674	4 674	4 249	4 249
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	121 689	121 689	92 007	89 600
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	47 549	58 495	83 838	31 791
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	173	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	13 091	0	2 408
9. Zysk (strata) netto	14 388	16 535	13 091	7 789
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
Liczba akcji	46 738 731	46 738 731	42 493 731	42 493 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4,31	4,59	5,26	3,20
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)				

(*Dane finansowe przed przeglądem

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu. Liczba ta wynosiła 46 738 731 akcji na dzień 30.06.2008, 31.03.2008 oraz 42 493 731 akcji na dzień 31.12.2007, 30.06.2007.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Stan na 30.06.2008	Stan na 31.03.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 30.06.2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	223 316	223 316	56 267	56 267
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	223 316	56 267	56 267
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	4 249	4 249	1 416	1 416
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
1a. Kapitał zakładowy na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 249	4 249	1 416	1 416
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	425	425	2 833	2 833
a) zwiększenia	425	425	2 833	2 833
- emisji akcji	425	425	2 833	2 833
-			0	
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	4 674	4 674	4 249	4 249
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	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
3a. Akcje własne na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- nabycie akcji	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenie	0	0	0	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	92 007	92 007	44 008	44 008
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
4a. Kapitał zapasowy na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	92 007	92 007	44 008	44 008
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	29 682	29 682	47 999	45 592
a) zwiększenia (z tytułu)	29 682	29 682	47 999	45 592
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	29 682	29 682	45 592	45 067
- podziału zysku (ustawowo)	0	0	2 407	0
- zagospodarowana wpłata na nową emisję akcji (KDPW)	0	0	0	525
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0	0
- umorzenie akcji	0	0	0	0

4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	121 689	121 689	92 007	89 600
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu	83 838	83 838	8 435	8 435
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	83 838	8 435	8 435
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-36 289	-25 343	75 403	23 356
a) zwiększenia (z tytułu)	1 325	0	79 212	23 772
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku uznania kapitału za trwałą utratę wartości	187	0	0	0
- przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	1 138	0	79 212	23 772
b) zmniejszenia (z tytułu)	37 614	25 343	3 809	416
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku sprzedaży aktywów finansowych	18 412	14 585	3 390	416
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny likwidacji spółki Foton S.A.			416	0
- przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	19 202	10 758	3	
5.2. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na koniec okresu	47 549	58 495	83 838	31 791
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	30 131		
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-29 958	-29 968	30 131	0
a) zwiększenia	173	163	30 564	0
- wpłata na akcje serii F	0	0	30 564	
- koszt programu motywacyjnego	173	163		
b) zmniejszenia	30 131	30 131	433	0
- koszty związane z emisją akcji serii F	24	24	433	
- rejestracja podwyższenia kapitału akcji serii F (postanowienie z dnia 4.01.2008)	30 107	30 107		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	173	163	30 131	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	13 091	13 091	2 408	2 408
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	13 091	13 091	2 408	2 408
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	13 091	2 408	2 408
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	13 091	13 091	2 408	2 408
a) zwiększenia	0	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych				
- zmiany kapitałów w spółkach zależnych	0	0		0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	2 408	0
- podziału wyniku	0	0	2 408	0
- skutków przekształcenia sprawozdania na MSSF	0	0	0	0
7.1.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	13 091	13 091	0	2 408
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	13 091	0	2 408
8. Wynik netto	14 388	16 535	13 091	7 789
a) zysk netto w tym:	14 388	16 535	13 091	7 789
- zysk netto	14 388	16 535	13 091	7 789
- 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)	201 564	214 647	223 316	135 837

(*)Dane finansowe przed przeglądem

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Funduszu

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.04.2008- 30.06.2008	01.01.2008- 30.06.2008	01.04.2007- 30.06.2007	01.01.2007- 30.06.2007
A. Przychody z inwestycji	437	968	1 380	1 490
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0	0	0
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0		0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	73	135	1 109	1 109
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	60	122	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	13	13	3	3
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0	1 106	1 106
3. Przychody z tytułu odsetek	364	833	271	381
4. Dodatnie różnice kursowe	0		0	
5. Pozostałe	0		0	
B. Pozostałe przychody operacyjne	85	91	62	775
C. Koszty operacyjne	(2 408)	(4 064)	(1 421)	(2 303)
1. Koszty działania funduszu	(2 341)	(3 943)	(1 386)	(2 261)
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	0		0	
1.2. Usługi doradztwa finansowego	(76)	(234)	(137)	(205)
1.3. Usługi prawne	(721)	(861)	(511)	(772)
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(496)	(858)	0	
1.5. Ujemne różnice kursowe	0		0	
1.6. Pozostałe koszty	(1 048)	(1 990)	(738)	(1 284)
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(67)	(121)	(35)	(42)
D. Pozostałe koszty operacyjne	(7)	(7)	0	0
E. Aktualizacja wartości inwestycji Funduszu	(4 776)	(2 723)	4 297	6 177
F. Wynik z inwestycji netto	(6 669)	(5 735)	4 318	6 139
G. Zyski (straty) z inwestycji	4 547	20 148	1 029	1 650
1. Zyski (straty) z inwestycji	4 547	20 148	1 029	1 650
1.1 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do obrotu	724	2 848	571	1 192
1.2 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do sprzedaży	3 823	17 300	458	458
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 122)	14 413	5 347	7 789
I. Zysk (strata) brutto	(2 122)	14 413	5 347	7 789
J. Podatek dochodowy	(25)	(25)	0	0
a) część bieżąca	0	0	0	0
b) część odroczone	(25)	(25)	0	0
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0		0	
L. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	(2 147)	14 388	5 347	7 789
L. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0		0	
M. Zysk (strata) netto	(2 147)	14 388	5 347	7 789
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie		46 668 758		19 094 789
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		0,31		0,41

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 46 668 758 za okres 1.01.2008 r do 30.06.2008 r oraz 19 094 789 za okres 1.01.2007 r. do 30.06.2007 r.

PRZEPLŹYWI PIENIĘŻNE - METODA BEZPOŚREDNIA

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.04.2008- 30.06.2008	01.01.2008- 30.06.2008	01.04.2007- 30.06.2007	01.01.2007- 30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	42 661	71 442	4 809	9 963
1. Odsetki	224	576	243	409
2. Dywidendy i udziały w zyskach	15	19	1 111	1 113
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	10 507	34 894	2 972	6 192
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	31 059	31 060	458	458
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	179	180	0	0
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	653	4 689	0	0
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0	1	1 767
11. Inne wpływy operacyjne, w tym:	24	24	24	24
-	0		0	
II. Wydatki	32 777	83 581	39 543	73 827
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	0	0	0	0
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	34	70	89	235
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	548	903	548	674
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	9 777	43 260	28 809	37 994
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	5 576	6 746	6 838	6 838
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	9 765	12 421	2 000	25 132
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
10. Udzielone pożyczki	5 625	17 489	0	1 000
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	2	3	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	307	359	510	513
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	1 143	2 330	749	1 441
-	0		0	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	9 884	(12 139)	(34 734)	(63 864)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	5	4 805	48 425	48 425
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	48 425	48 425
2. Kredyty	5	5	0	0
3. Pożyczki	0	4 800	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0	0	0
-	0		0	
II. Wydatki	8 296	9 677	0	0
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	19	0	0
2. Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
5. Spłaty kredytów	3 000	4 000	0	0
6. Spłaty pożyczek	4 800	4 800	0	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
8. Odsetki	496	858	0	0
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0	0	0
-	0		0	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(8 291)	(4 872)	48 425	48 425
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	1 593	(17 011)	13 691	(15 439)
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 593	(17 014)	13 694	(15 509)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	(3)	3	(70)
E. Środki pieniężne na początek okresu	2 480	21 087	4 669	33 872
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	4 073	4 073	18 363	18 363
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	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	59 485
wartość według ceny nabycia	0	0	0	23 776
wartość godziwa	0	0	0	59 485
wartość rynkowa	0	0	0	59 485
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	48 243	0	0	15 872
wartość według ceny nabycia	51 703	0	0	15 610
wartość godziwa	48 243	0	0	15 872
wartość rynkowa	48 243	0	0	15 872
Akcje i udziały mniejszościowych w jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	14 500	0	0	53 850
wartość według ceny nabycia	20 483	0	0	53 850
wartość godziwa	14 500	0	0	53 850
wartość rynkowa	14 500	0	0	53 850
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	62 743	0	0	131 691
wartość według ceny nabycia	72 186	0	0	105 372
wartość rynkowa	62 743	0	0	131 691

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)	1 138	0	16 952	53 921	22	0	72 033
- Reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0	0
- Zakup	0	0	10 789	51 914	0	0	62 703
- Wycena	1 138	0	0	2 007	22	0	3 167
- Reklasyfikacja	0	0	6 163	0	0	0	6 163
b. Zmniejszenia (z tytułu)	37 787	0	23 427	37 099	22	0	98 335
-							0
- Sprzedaż	36 911	0	921	26 572	0	0	64 404
- Wycena	876	0	18 506	4 364	22	0	23 768
- Likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
- Reklasyfikacja	0	0	4 000	6 163	0	0	10 163
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	59 485	0	64 115	68 350	2 484	0	194 434

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)
Relpol 1 Sp. z o.o.	Żary	usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych PKD 51	zależna	100	1 672		100,00%	100,00%	0	0
Relpol 2 Sp. z o.o.	Żary	doradztwo w zakresie oprogramowania sprzętu komputerowego PKD 72.10	zależna	100	1 429		100,00%	100,00%	0	0
Relpol 5 Sp. z o.o.	Żary	Świadczenie usług informatycznych PKD 72.22	zależna	100	1 672		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 Odrzańskie	przemysł drzewny i papirniczy	zależna	569 121	49 514	49 514	49,93%	49,93%	0	0
MTI Mobilna Telefonía Internetowa S.A.	Warszawa	telekomunikacja, działalność w zakresie oprogramowania, przetwarzanie danych, związana z bazami danych	zależna	7 000	2 522		70,00%	70,00%	0	0
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy S.A.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona		250		49,99%	49,99%	0	0
NFI Magna Polonia S.A.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona	2949 026	6 163	6 163	22,96%	22,96%		
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	3766 000	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	4780 570	21 608	21 608	29,42	27,08	0	0
Geoclima Sp. z o.o.	Kielpin	sprzedaż hurtowa urządzeń wentylacyjnych, klimatyzacyjnych i chłodniczych PKD 51.65 Z	stowarzyszona	170	6 984		28,80	28,80	0	0
Tell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 51.16Z)	stowarzyszona	306 005	20 472	20 472	24,19	33,98	0	0
Kansas	Marshalltown	prace badawcze	stowarzyszona	42	1 060		42,00%	42,00%		
ZIM Nakiło *)	Nakiło N. Notecia	przemysł mięsny i drobi	stowarzyszona	260 000	0		0,00	0,00	0	0
Luxpol *)	Stargard Szczeciński	przemysł odzieżowy	stowarzyszona	432 000	0		0,00	0,00	0	0
Razem					123 600	42 080			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	Zapasy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy		
															Ogółem:	w tym:	
																Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Relpol 1 Sp. z o.o.	0	22	34	0	0	0	1 944	1 943	6 031	0	0	0	(4 089)	1	0	1	0
Relpol 2 Sp. z o.o.	0	(22)	24	0	0	0	1 657	1 655	5 154	0	0	0	(3 496)	(3)	0	1	0
Relpol 5 Sp. z o.o.	0	(22)	7	0	0	0	1 918	1 906	6 031	0	0	0	(4 126)	1	11	11	0
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	0	(10)	38	0	0	0	38	33	50	0	0	0	0	(17)	6	6	0
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	0	0	500	0	0	0	500	500	500	0	0	0	0	0	0	0	0
Cartridge World Sp. z o.o.	1 084	(1 065)	1 691	232	0	301	2 333	1 186	100	0	2 570	0	(412)	(1 072)	1 147	928	214
Hardex S.A.	61 187	5 310	45 255	21 692	0	10 224	94 075	68 190	2 747	0	32 187	28 766	0	4 490	25 885	15 633	0
MTI Mobilna Telefon	2 190	(1 140)	1 440	876	0	487	2 018	(27)	500	0	2 172	0	(1 515)	(1 184)	2 045	2 035	0
IZNS S.A.	16 007	1 332	10 851	3 859	0	4 551	19 484	13 277	735	0	7 725	0	3 915	902	6 190	4 246	706
Cafe News S.A.	769	(539)	1 546	707	7	807	1 777	564	1 077	0	21	0	0	(534)	1 213	793	0
Geoclina Sp. z o.o.	5 281	626	4 624	1 962	513	432	6 320	4 369	295	0	2 331	0	1 273	470	1 951	1 403	125
Elzab S.A.	32 178	4 487	25 545	11 545	152	11 908	58 618	41 198	22 143	(1 996)	19 752	(576)	(1 389)	3 264	17 237	9 241	3 840
Tell S.A.	88 210	2 909	82 068	47 829	0	21 183	125 661	48 075	1 265	0	42 325	0	2 561	1 924	77 586	75 977	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
14.08.2008	Dawid Sukacz	Prezes Zarządu	
14.08.2008	Piotr Karmelita	Członek Zarządu	
14.08.2008	Maciej Dziewolski	Członek Zarządu	

Podpisy 2

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
14.08.2008	Małgorzata Kulis	Główny Księgowy	

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

II 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)	38 186	29 828	424	0	68 438	0	0	-25	68 413
Przychody z transakcji z pozostałymi segmentami									
Przychody segmentu ogółem	38 186	29 828	424	0	68 438	0	0	-25	68 413

II 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)	40 898	35 300	344	1 616	78 158	0	37	-1 106	77 089
Przychody z transakcji z pozostałymi segmentami									
Przychody segmentu ogółem	40 898	35 300	344	1 616	78 158	0	37	-1 106	77 089

Przychody wg segmentów działalności II kw. 2008 r

produkcja płyt piśniowych 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:
61 012	2 190	1 044	968	3 224	0	-25	68 413

Przychody wg segmentów działalności II kw. 2007 r

produkcja płyt piśniowych twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych	sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych	działalność telekomunikacyjna	działalność finansowa	działalność zaniechana	działalność nieprzypisana kontynuowana	działalność nieprzypisana zaniechana	wyłączenia konsolidacyjne:	
Hardex S.A.	IZNS S.A.	Mobilna Telefonía Internetowa	BBI Capital NFI SA	WZF Foton S.A.				Razem:
57 975	16 998	69	1 490	0	1 626	37	-1 106	77 089

Informacja dodatkowa do formularza SAF-QS za II 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 30 czerwca 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	49,93%	49,93%
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 30 czerwca 2008 roku.

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
1. ZM Nakło S.A. w upadłości	Nakło n. Notecią	przemysł mięsny i drobiarski	33,00%	33,00%
2. Luxpol S.A. w upadłości	Stargard Szczeciński	przemysł odzieżowy	33,00%	33,00%
3. BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy S.A.	Warszawa	Działalność finansowa	49,99%	49,99%
4. Kansas Semiconductors LLC	Manhattan	Prace badawcze	42,00%	42,00%
5. NFI Magna Polonia S.A.	Warszawa	Działalność finansowa	22,96%	22,96%
6. Geoclima Sp. z o.o.	Kielpin	Sprzedaż hurtowa urządzeń wentylacyjnych, klimatyzacyjnych i chłodniczych	28,80%	28,80%

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 30 czerwiec 2008 rok nie objęto Kansas Semiconductors LLC, BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy S.A., ZM Nakło S.A. w upadłości oraz Luxpol S.A. w upadłości z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są nie istotne. Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 czerwiec 2008 rok nie objęto NFI Magna Polonia S.A., Geoklima Sp. z o.o. z uwagi na fakt iż kontrola nad spółką będzie sprawowana krócej niż 12 miesięcy.

d) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności poprzez kontrolę pośrednią na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 roku.

1. Tell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 5118Z)	22,86%	33,01%
2. Elzab S.A.	Zabrze	produkcja komputerów komputerów innych urządzeń do przetwarzania informacji	29,42%	26,88%
3. Cafe News Sp. z o.o.	Poznań	internet, agregacja treści	35,00%	35,00%
4. IZNS S.A.	Łąwa	obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych	46,48%	46,48%

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. stanowiących 46% w kapitale zakładowym. Fundusz dokonał zbycia 180 000 akcji Spółki Rubikon Partners Dom Maklerski S.A. w dniu 27 marca 2008 roku, 720 000 akcji w dniu 4 czerwca 2008 r.

W dniu 18 kwietnia 2008 roku Fundusz dokonał nabycia 170 udziałów Spółki Geoclima Sp. z o.o. za kwotę 6 984 tys. zł. stanowiących 28,80% w kapitale zakładowym.

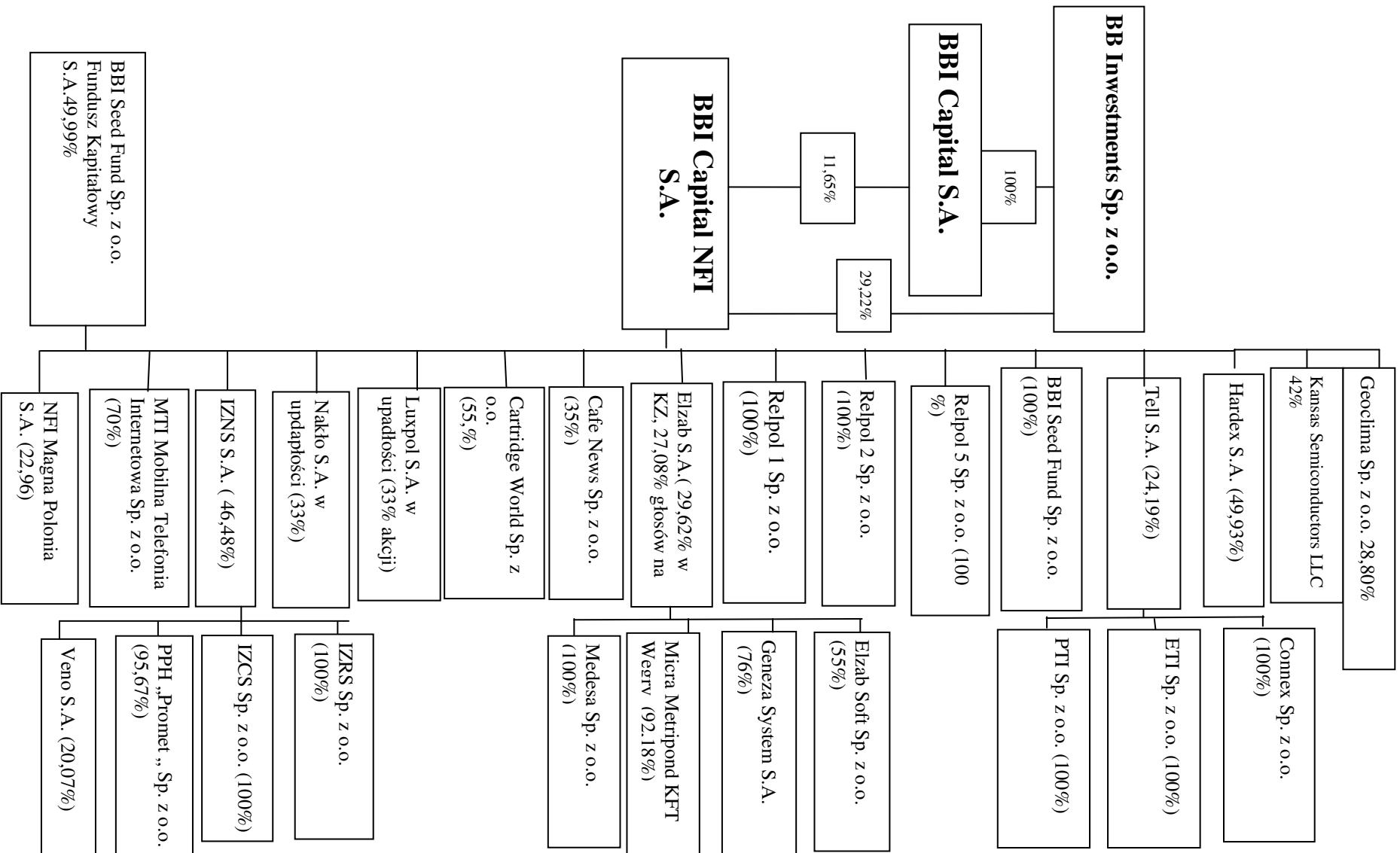
W dniu 30 czerwca 2008 roku Fundusz zbył 51 150 akcji Spółki Hardex S.A. Również w dniu 30 czerwca 2008 roku została zarejestrowana nowa emisja akcji serii B w Spółce Hardex S.A. Stan zaangażowania w Hardex S.A. na dzień 30 czerwiec 2008 wynosi 49,93% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

W pierwszym półroczu 2008 roku Fundusz nabył 33 510 akcji Spółki Elzab S.A. zwiększając zaangażowanie z 29,42% do 29,62% w kapitale zakładowym oraz z 26,88% do 27,08% w głosach na walnym zgromadzeniu, akcje przeznaczone są do obrotu.

W pierwszym półroczu Fundusz zwiększył zaangażowanie o 18 855 akcji Spółki Tell. S.A. zwiększając zaangażowanie z 22,86% do 24,19% w kapitale zakładowym, oraz z 33,01% do 33,98% w głosach na walnym zgromadzeniu, akcje przeznaczone są do obrotu.

W pierwszym półroczu Fundusz dokonał nabycia 2 494 305 akcji NFI Magna Polonia S.A. zwiększając zaangażowanie z 3,54% do 22,96% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu. Nabycie nastąpiło w dniu 14 marca 2008 r od AIB Capital Markets PLC 1 244 305 akcji, 14 maja 2008 r od BZ WBK 1 250 000 akcji, 14 lipca 2008 r od BZ WBK 468 105 akcji.

f) Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej



3. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność danych

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

Zasady konsolidacji (MSR 27)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej BBI Capital NFI S.A. oraz sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych 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
Bank Austria Creditanstalt AG	3 000 000	6,42	3 000 000
	2 301 400	4,92	2 301 400

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.

Zarząd Funduszu nie został poinformowany o zmianach w akcjonariacie w stosunku do publikowanego sprawozdania za I kw. 2008 rok.

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.

Obecnie Pan Piotr Karmelita posiada 29 000 akcji BBI Capital NFI S.A.

W dniu 4 lipca 2008 roku, otrzymał zawiadomienie, na podstawie artykułu 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ("Ustawa") oraz w związku z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzenia i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych, od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej (zawiadamiający) o dokonaniu zakupu 1000 sztuk akcji Funduszu w dniach od 1 do 2 lipca 2008 na rynku regulowanym po średniej cenie 3,60 PLN za akcję. Obecnie Członek Rady Nadzorczej posiada 5000 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 II kwartałach 2008 roku Grupa Kapitałowa odnotowała zysk netto w wysokości 16 053 tys. zł, w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 11 710 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 64,2 mln zł w tym 62,5 mln zł z sprzedaży produktów, niższe o 10,8 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 17,1 mln zł, w porównaniu do zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego 2,2 mln zł,
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 48,7 mln zł, niższe o 10,4 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- zysk brutto z podstawowej działalności 32,1 mln zł, wyższy o 6,5 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk z działalności operacyjnej 15,4 mln zł, wyższy o 1,2 mln zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk brutto 18,0 mln zł, wyższy o 2,6 mln zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Należności Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2008 r. wynosiły 48,5 mln zł, wyższe o 14,1 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycją należności są pozostałe należności 21 575 tys. zł, w których ujęte są zaliczki na poczet zakupu akcji.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2008 r. wynosiły 37,5 mln zł i są wyższe o 20,6 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 II 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 powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

W dniu 31 marca 2008 roku jednostka powiązana BB Inwestment 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 została zwrócona 23 czerwca 2008 roku wraz z odsetkami.

W dniu 23 czerwca 2008 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki BB Inwestment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu w kwocie 4 320 tys. zł na warunkach komercyjnych z oprocentowaniem 10 % w skali roku. Pożyczka została rozliczona w dniu 11 lipca 2008 roku.

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	6	1	1	-
w tym: notowane	-	-	1	-
nie notowane	6	1	-	-

Spółki stowarzyszone	11	1	-	-
w tym: notowane	4	-	-	-
nie notowane	7	1	-	-
Pozostałe akcje mniejszościowe w pozostałych jednostki krajowe	16	5		-
w tym: notowane	9	4		-
nie notowane	7	1	-	-

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

Spółka	Przychody ze sprzedaży (netto)	Zysk/strata ze sprzedaży
Spółki zależne	36 911	3 971
Spółki stowarzyszone	0	0
Portfel mniejszościowy	2 930	576
Pozostałe jednostki krajowe		

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

	Kwota inwestycji	Uwagi
Spółki zależne i stowarzyszone	10 789	
Portfel mniejszościowy	51 914	
Pozostałe jednostki krajowe		
Akcje własne		

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

Przychody z inwestycji w II kwartałach 2008 roku wyniosły 968 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne 91 tys. zł, odpis aktualizujący z wyceny akcji spółek mniejszościowych zaklasyfikowanych do obrotu (2 723 tys. zł), zysk ze sprzedaży akcji spółek 20 148 tys. zł, koszty operacyjne (4 064 tys. zł). Zysk netto Funduszu za II kw. 2008 roku wyniósł 14 388 tys. zł.

13. Informacja o kursie EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym wprowadzeniu do sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwiec 2008 roku i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 30 czerwiec 2007 roku i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwiec 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (3,3542 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 126/A/NBP/2008 z dnia 30.06.2008 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 (3,4776 zł / EURO),
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwiec 2007 roku przez Narodowy Bank Polski (3,7658 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 125/A/NBP/2007 z dnia 30.06.2007 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 (3,8486 zł / EURO).

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

BBI Capital NFI S.A. 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.

W dniu 29 maja 2008 roku została zawarta Umowa warunkowej sprzedaży udziałów spółki ELEKOMP Sp. z o.o. oraz warunkowej sprzedaży wierzytelności wobec spółki Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych "INSTAL-LUBLIN" S.A. ze Spółką "MOSTOSTAL-EXPORT SA" przy udziale spółki "ELEKOMP" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy nabycie przez BBI CAPITAL NFI S.A. 55 012 udziałów w spółce ELEKOMP Sp. z o.o. po 500,00 PLN każdy, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, za łączną cenę 22 681 tys. zł, oraz wierzytelności wobec spółki INSTAL-LUBLIN S.A. za łączną cenę 12 000 tys. zł.

Umowa jest zawarta pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- uzyskania przez Fundusz zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie udziałów; w dniu 31 lipca 2008 roku Fundusz otrzymał decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta nr RWA – 22/2008, wyrażającą zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Fundusz kontroli nad spółką Elekomp Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

- posiadania przez Spółkę "ELEKOMP" Sp. z o.o. akcji Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych "INSTAL-LUBLIN" S.A. w ilości 3.979.131 w stanie wolnym od obciążeń, w dniu przejścia udziałów.

W dniu 2 lipca 2008 roku Fundusz zawarł Umowę Inwestycyjną z następującymi podmiotami i osobami fizycznymi:

spółką ExOrigo Sp. z.o.o. z siedzibą w Warszawie,

spółką UPOS System Sp. z.o.o. z siedziba w Knurowie,

Panem Pawłem Dudziukiem (dalej jako Przejmującym 1)

Panem Eugeniuszem Pajączkiem (dalej jako Przejmującym 2)

oraz

spółką JONICATO HOLDINGS z siedzibą na Cyprze (dalej jako "HoldCo) zwani dalej łącznie "Przejmującymi".

Przedmiotem transakcji jest:

1) zbycie na rzecz ExOrigo udziałów spółki Relpol 2 Sp. o.o., która w dniu transakcji będzie właścicielem 5 786 300 akcji zwykłych na okaziciela spółki Zakłady Urządzeń Elektronicznych ELZAB S.A. z siedzibą w Zabrze,

2) objęcia przez BBI udziałów w kapitale zakładowym spółki ExOrigo,

3) doprowadzenie do nowej emisji akcji Elzab, która zostanie opłacona aportem w postaci udziałów ExOrigo i UPOS,

lub

4) w przypadku niepodjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elzab uchwały o nowej emisji akcji, które zostałyby pokryte aportem w postaci udziałów ExOrigo i UPOS publicznej

emisji akcji nowego podmiotu, który powstałby z połączenia Exorigo i UPOS.

Transakcja będzie przeprowadzona w dwóch etapach. Po uzyskaniu zgody UOKiK i spełnieniu innych warunków zależnych od obu stron nastąpi pierwszy etap, w wyniku, którego Exorigo nabędzie pośrednio wszystkie należące obecnie do BBI 5 786 300 akcji zwykłych na okaziciela Elzab S.A., dające 32,68% głosów, zaś BBI nabędzie i będzie uprawnione do nabycia udziałów reprezentujących łącznie 23,2% kapitału Exorigo. W drugim etapie, z zachowaniem tych samych relacji wartości firm wchodzących do transakcji, Exorigo zaproponuje na Walnym Zgromadzeniu Elzab S.A. uchwały, po wykonaniu których obecni udziałowcy Exorigo i UPOS uzyskają łącznie 44 075 890 akcji stanowiących 65,2% głosów Elzab, BBI uzyska posiadane wcześniej 5 786 300 akcji stanowiących 8,6% głosów, a pozostali akcjonariusze Elzab 16 137 050 akcji stanowiących 26,2% głosów, z czego część będą stanowiły akcje własne.

Całość transakcji zawarta jest pod następującymi warunkami:

- 1) otrzymania przez ExOrigo oraz UPOS decyzji Prezesa UOKiK zezwalającej na dokonanie koncentracji poprzez przejęcie kontroli nad Elzab albo innego zdarzenia pozwalającego dokonać takiej koncentracji;
- 2) rejestracji podwyższenia kapitału w Relpol 2, w związku z wniesieniem aportu w postaci akcji zwykłych na okaziciela Elzab,
- 3) wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego odpowiednich zmian w kapitale zakładowym ExOrigo,
- 4) wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego odpowiednich zmian w kapitale zakładowym UPOS,

BBI i Przejmujący zobowiązali się dołożyć należytej staranności w celu spełnienia warunków zawieszających do dnia 31 października 2008 roku. Transakcja zostanie wykonana w 10-tym dniu roboczym następującym po dniu spełnienia się ostatniego z warunków zawieszających, o którym mowa powyżej ("Dzień Zamknięcia"). Zgodnie z Umową BBI zobowiązuje się wnieść najpóźniej do Dnia Zamknięcia (10 dzień roboczy następujący po spełnieniu się ostatniego z warunków zawieszających) 5.470.110 akcji zwykłych na okaziciela Elzab S.A. aportem do spółki Relpol 2. Akcje zostaną wniesione do Relpol 2 po cenie 5 zł za 1 akcję. Relpol 2 Sp. z o.o. będzie właścicielem 5.786.300 akcji zwykłych na okaziciela Elzab S.A. Zgodnie z Umową BBI podejmie wszelkie możliwe działania w celu spowodowania, aby osoba wskazana przez ExOrigo została powołana do zarządu Elzab na stanowisko członka Zarządu odpowiedzialnego za sprawy finansowe w terminie 14 dni od zgłoszenia takiego żądania przez ExOrigo oraz, że do Dnia Zamknięcia, osoba taka nie zostanie odwołana z funkcji członka Zarządu Elzab, chyba, że z powodu działania na szkodę Elzab lub działania bądź zaniechania, które uniemożliwiłyby wykonanie postanowień niniejszej Umowy. W przypadku, gdy do powołania nie dojdzie w terminie wskazanym powyżej, Przejmujący mogą od Umowy odstąpić w terminie 14 (czternastu) dni od upływu powyższego terminu. Ponadto BBI podejmie wszelkie możliwe działania zmierzające do tego, aby do Dnia Zamknięcia Elzab nie nabył więcej niż 410.000 akcji własnych oraz zobowiązuje się, że na walnym zgromadzeniu ELZab, które zostanie wznowione po przerwie w dniu 2 lipca 2008 roku, zostanie podjęta stosowna uchwała ograniczająca skup akcji własnych.

HoldCo zobowiązuje się spowodować, że w Dniu Zamknięcia, nadzwyczajne walne zgromadzenie ExOrigo podejmie uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa pierwszeństwa dotychczasowych współników, w trybie zmiany umowy spółki, w drodze utworzenia 500 nowych udziałów wartości nominalnej 500,- zł jeden udział, które to udziały zostaną zaoferowane BBI po cenie 57.863,- złote za 1 udział.

W Dniu Zamknięcia odpowiednie strony dokonają lub spowodują dokonanie następujących czynności:

- 1) HoldCo podejmie uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia nowych udziałów w drodze utworzenia 500 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych które zostaną zaoferowane BBI po cenie 57.863 złotych za jeden udział, tj. łącznie za kwotę 28.931.500,- złotych, a BBI obejmie ww. udziały;
- 2) ExOrigo oraz BBI zawrą umowę sprzedaży 100% udziałów w Relpol 2 za cenę równą 28.931.500,- złotych;
- 3) ExOrigo oraz BBI dokonają umownego potrącenia wierzytelności przysługującej ExOrigo o pokrycie udziałów objętych przez BBI zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu z wierzytelnością przysługującą BBI o zapłatę ceny sprzedaży za Udziały Relpol 2;
- 4) HoldCo i BBI zawrą umowę opcji, na bazie której BBI będzie miało prawo do odkupu od HoldCo 310 udziałów w spółce ExOrigo,
- 5) HoldCo spowoduje, że zgromadzenie wspólników ExOrigo podejmie uchwałę o zmianie umowy Spółki;
- 6) UPOS lub ExOrigo oraz BBI zawrą umowę sprzedaży 16.950 Akcji Uprzywilejowanych spółki Elzab za cenę 84.750 zł;
- 7) Relpol 2 oraz BBI oraz biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych, na którym będą zdeponowane akcje zwykłe spółki Elzab, zawrą umowę dotyczącą ustanowienia blokady na akcjach zwykłych spółki Elzab, zgodnie z którą Relpol 2 zobowiąże się, że nie rozporządzi posiadanymi akcjami Elzabu, bez zgody BBI, m.in. do chwili rejestracji Uchwały o Podwyższeniu Elzab;

W terminie 30 (trzydziestu) dni od Dnia Zamknięcia ExOrigo lub UPOS zbędzie na rzecz podmiotu trzeciego taką liczbę akcji Elzab, aby akcje Elzab przysługujące łącznie Relpol 2, ExOrigo oraz UPOS reprezentowały na walnym zgromadzeniu Elzab nie więcej niż 33% głosów.

W przypadku nie dokonania przez Przejmujących którejkolwiek z czynności wskazanych m.in. w punktach od 1 do 6 powyżej, BBI uprawnione będzie do powstrzymania się od realizacji ww. czynności przewidzianych, jak również uprawniona będzie do wyznaczenia nowego terminu Dnia Zamknięcia ("Drugi Dzień Zamknięcia").

Udział BBI w kapitale zakładowym Exorigo po objęciu nowych udziałów ExOrigo oraz przy uwzględnieniu wykonania opcji zawartej pomiędzy BBI a HoldCo, będzie wynosił 23,2%.

Kary umowne

W przypadku nie dokonania przez ExOrigo, UPOS, Przejmujący 1 i 2 oraz HoldCo którejkolwiek z czynności wskazanych w pkt. 1 - 6 w Drugim Dniu Zamknięcia, BBI uprawnione będzie do odstąpienia od Umowy w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wyznaczonego jako Drugi Dzień Zamknięcia oraz żądania od Przejmujących zapłaty kary umownej w wysokości 3.000.000 (trzech milionów) złotych, którą Przejmujący zobowiązani

będą zapłacić w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia odstąpienia od Umowy przez BBI.

W przypadku nie dokonania przez BBI którejkolwiek z czynności wskazanych w pkt.1 - 6 w Drugim Dniu Zamknięcia, każdy z ExOrigo, UPOS, Przejmujący 1 i 2 oraz HoldCo uprawniony będzie do odstąpienia od Umowy w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wyznaczonego jako Drugi Dzień Zamknięcia oraz żądania od BBI zapłaty kary umownej w wysokości 3.000.000 (trzech milionów) złotych, którą BBI zobowiązana będzie zapłacić w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia odstąpienia od Umowy przez Przejmujących.

Podwyższenie kapitału zakładowego Elzab.

W zakresie uprawnień korporacyjnych przysługujących, bezpośrednio lub pośrednio, ExOrigo oraz UPOS, ExOrigo lub UPOS, zależnie od okoliczności, podejmą wszelkie czynności prawem dopuszczalne w celu spowodowania, aby zostało zwołane nadzwyczajne walne zgromadzenie Elzab na dzień przypadający nie później niż w terminie 45 (czterdziestu pięciu) dni od dnia rejestracji przez właściwy sąd Uchwały o Podwyższeniu, z porządkiem obrad przewidującym podwyższenie kapitału zakładowego Elzab w drodze emisji co najmniej 49.862.190 akcji zwykłych na okaziciela ("Akcje Nowej Emisji").

Emisja Akcji Nowej Emisji będzie skierowana do wszystkich wspólników UPOS i ExOrigo w następujących proporcjach:

HoldCo oraz pozostałym wspólnikom ExOrigo i UPOS, przysługiwać będzie uprawnienie do objęcia łącznie 92,84% Akcji Nowej Emisji;

BBI przysługiwać będzie uprawnienie do objęcia 7,16% Akcji Nowej Emisji.

Pokrycie Akcji Nowej Emisji nastąpi w drodze wniesienia przez wspólników ExOrigo oraz UPOS do Elzab wkładu niepieniężnego w postaci posiadanych przez nich udziałów w ExOrigo oraz UPOS.

Nie później niż w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia rejestracji Akcji Nowej Emisji w KDPW, HoldCo ogłosi wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Elzab w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elzab.

Pierwsza publiczna oferta

Strony oświadczyły jednocześnie, że w przypadku, gdy do rejestracji Akcji Nowej Emisji spółki Elzab w KDPW nie dojdzie najpóźniej do 30 marca 2009 roku, Strony będą w dobrej wierze współpracować w celu wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA akcji podmiotu, którego majątek, pośrednio lub bezpośrednio, obejmować będzie całość przedsiębiorstw ExOrigo oraz UPOS ("NewCo"), oraz

jeżeli w terminie do dnia 30 czerwca 2010 nie zostanie złożony w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny NewCo lub do dnia 31 grudnia 2010 roku nie dojdzie do wprowadzenia akcji NewCo do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wówczas na żądanie BBI, ExOrigo lub UPOS zobowiązane będzie do nabycia od BBI, wszystkich posiadanych przez BBI udziałów w kapitale zakładowym ExOrigo lub NewCo, wedle wyboru ExOrigo i UPOS, za zapłatą ceny w łącznej wysokości równej 28.931.500,- złotych powiększonej o 8% rocznie liczony od dnia 31 grudnia 2008 r.

W dniu 2 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Funduszu działając na podstawie rozdziału 4 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej wybrała spółkę PKF Consult Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy 2008. PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląska 15/17, jest uprawniona do wykonywania badań sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na listę biegłych rewidentów nr 477 Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie. Fundusz w 2004 oraz 2005 roku korzystał z usług wybranego podmiotu w zakresie analizy finansowej wybranych zagadnień oraz przy badaniu sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy 2005, 2006 i 2007.

W dniu 5 sierpnia 2008 roku Walne Zgromadzenie Funduszu dokonało zatwierdzenia sprawozdania Funduszu oraz Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za 2007 rok. Zysk netto Funduszu za 2007 rok w wysokości 13 090 473,56 zł (słownie: trzynaście milionów dziewięćdziesiąt tysięcy czterysta siedemdziesiąt trzy zł 56/100) złotych decyzją WZF zostanie przeniesiony na kapitał zapasowy.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 27 z dnia 28 maja 2008 roku oraz raportu bieżącego nr 30 z 18 czerwca 2008, Zarząd Spółki pod firmą: "BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna" z siedzibą w Warszawie (dalej jako "Fundusz") informuje, że stosownie do uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników spółki Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. z dnia 27 maja 2008 – prawo do objęcia udziałów przez Remus Ventures Limited stało się bezskuteczne, w wyniku czego Zarząd Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. zaoferował prawo objęcia 4 500 (cztery tysiące pięćset) udziałów o wartości nominalnej 100,- (sto) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 450.000,- (czterysta pięćdziesiąt tysięcy) złotych i pokrycia ich wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 450.000,- (czterysta pięćdziesiąt tysięcy) złotych, w terminie jednego miesiąca od dnia otrzymania oferty tj. do dnia 7 sierpnia 2008 roku.

W dniu 6 sierpnia 2008 roku Fundusz dokonał objęcia 4.500 (cztery tysiące pięćset) udziałów o wartości nominalnej 100,- (sto) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 450 tys. zł i pokrycia ich wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 450 tys. zł.

Zarząd Spółki pod firmą: "BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna" z siedzibą w Warszawie (dalej jako "Fundusz") działając na podstawie art. 2 punkt 1 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tj. Dz.U. z 2001 nr 120 poz. 1300 ze zm.) oraz na podstawie podjętej Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 26 października 2007 roku, w dniu 7 sierpnia 2008 Uchwałą Zarządu nr 1 dokonał emisji obligacji o maksymalnej wartości 40 000 tys. zł.

Obligacje zostały zaoferowane inwestorom zgodnie z właściwymi przepisami prawa, w trybie emisji niepublicznej wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

1) Cel emisji: nie został wskazany.

2) Rodzaj emitowanych obligacji: roczne, odsetkowe.

3) Wielkość emisji: 4 000 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 40 000 tys. zł

4) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji: Wartość nominalna obligacji wynosi 10 000 PLN i równa jest cenie emisyjnej.

5) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji: Obligacje zostaną wykupione w dniu 17 sierpnia 2009 roku. Odsetki będą wypłacane w dniach od 17 lutego 2009 roku i 17 sierpnia 2009 roku.

6) Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia: Obligacje są niezabezpieczone.

7) Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji proponowanych do nabycia: Wartość zaciągniętych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2008 wynosi: 24 332 tys. zł. Prognozowana wartość zobowiązań do czasu ostatecznego wykupu Obligacji nie przekroczy 80 000 tys. zł z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu niniejszej emisji obligacji.

8) Zdaniem Zarządu Funduszu, nie istnieją obecnie zagrożenia dla zdolności Emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z Obligacji.

W dniu 12 sierpnia 2008 roku zawarł ze spółką Mostostal Export SA jako sprzedającym aneks do umowy warunkowej sprzedaży udziałów spółki ELEKOMP Spółka z o.o. W jego wyniku strony zmodyfikowały terminy zapłaty ceny za udziały i wierzytelności w ten sposób, iż pozostała do zapłaty kwota ceny za udziały rozłożyły na dwie raty: pierwsza w kwocie 3 500 tys. zł złotych płatna w dniu zawarcia aneksu do umowy, a pozostała kwota 12 985 tys. zł oraz cena za wierzytelności – 12 000 tys. zł płatna do dnia 29 sierpnia 2008 roku. Strony potwierdziły przejście nabywanych 55 012 udziałów w Spółce po 500,00 zł każdy, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki udziałów na BBI Capital NFI SA.. w dniu zapłaty kwoty 3 500 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 trzecim 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 II kw. 2008 roku.

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy spółek zależnych i spółek stowarzyszonych w trzecim 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.