

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

Dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31	1 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	1 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31	1 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 188	35 190	6 129	9 892
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	1 497	29 338	325	8 247
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	-4 915	19 362	-1 069	5 443
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 665	19 408	-1 014	5 456
Zysk (strata) brutto	-4 377	18 513	-952	5 204
Zysk (strata) netto	-4 969	17 280	-1 080	4 857
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (działalność kontynuowana)	-8 133	-23 018	-1 768	-6 471
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (działalność kontynuowana)	-1 269	-1 649	-276	-464
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (działalność kontynuowana)	7 596	4 024	1 651	1 131
Przepływy pieniężne netto razem (działalność kontynuowana)	-1 806	-20 643	-393	-5 803
Aktywa, razem	285 819	275 776	60 796	78 217
Zobowiązania	72 837	41 784	15 493	11 851
Rezerwy	6 259	8 537	1 331	2 421
Kapitał własny	204 794	222 390	43 561	63 075
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	167 904	196 110	35 714	55 621
Kapitał zakładowy	4 674	4 674	994	1 326
Kapitał mniejszości	36 890	26 280	7 847	7 454
Liczba akcji (w szt.)	46 738 731	46 738 731	46 738 731	46 738 731
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję (w zł / EUR)	3,59	4,20	0,76	1,19

Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji jednostki dominującej. Liczba ta wynosiła 46 738 731 akcji na dzień 31.03.2009 r oraz na dzień 31.03.2008 r.

## Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej

	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.03.2008	Stan na 31.12.2007
<b>Aktywa</b>				
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>14 405</b>	<b>16 215</b>	<b>11 917</b>	<b>32 564</b>
<b>B. Portfel inwestycyjny</b>	<b>131 343</b>	<b>126 446</b>	<b>117 229</b>	<b>124 931</b>
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	33 839	38 492	49 477	57 412
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	16 825	16 186	28 974	27 890
4. Akcje stanowiące udziały mniejszości w spółkach notowanych	17 014	22 306	20 503	29 522
5. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	97 504	87 954	67 752	67 519
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	17 614	17 050	32 563	32 563
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	1 650	1 747	8 164	10 209
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszości w spółkach nienotowanych	75 790	66 707	24 506	22 006
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	2 450	2 450	2 484	2 484
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	0	0	35	257
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
<b>C. Należności</b>	<b>34 934</b>	<b>31 288</b>	<b>53 997</b>	<b>20 226</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	15 328	5 595	9 364	1 500
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	500	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	151	183	292	109
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	10 377	8 674	12 767	10 579
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 155	2 942	1 259	1 612
7. Pozostałe należności	6 423	13 894	30 315	6 426
<b>D. Zapasy</b>	<b>9 844</b>	<b>15 538</b>	<b>12 342</b>	<b>12 282</b>
<b>E. Inne aktywa</b>	<b>95 293</b>	<b>97 153</b>	<b>80 291</b>	<b>76 002</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	55 245	56 638	45 344	44 675
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
3. Wartości niematerialne i prawne	193	589	549	596
4. Wartości firmy jednostek podporządkowanych	29 517	29 517	25 309	25 309
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 739	3 949	9 089	5 422
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 115	1 455	4 006	3 675
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2 624	2 494	5 083	1 747
6. Pozostałe aktywa	6 599	6 460	0	0
<b>F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>
<b>G. Wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa, razem</b>	<b>285 819</b>	<b>286 640</b>	<b>275 776</b>	<b>266 031</b>
<b>A. Zobowiązania</b>	<b>72 837</b>	<b>63 119</b>	<b>41 784</b>	<b>39 497</b>
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	20 577	18 335	0	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	24 011	22 218	24 378	19 988
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	13 105	6 235	0	0
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 770	11 267	7 312	10 377
5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	2 301	1 425	2 801	1 551
6. Pozostałe zobowiązania	6 925	3 629	7 284	7 566
6. Fundusze specjalne	148	10	9	15
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 929</b>	<b>1 789</b>	<b>3 065</b>	<b>1 857</b>
<b>C. Rezerwy</b>	<b>6 259</b>	<b>6 378</b>	<b>8 537</b>	<b>6 659</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 034	5 131	5 279	5 391
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązki świadczenia pracownikom	897	1 109	1 812	1 155
2.1. Długoterminowe	209	209	213	213
2.2. Krótkoterminowe	688	900	1 599	942
3. Pozostałe rezerwy	328	138	1 446	113
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	328	138	1 446	113
<b>D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>204 794</b>	<b>215 354</b>	<b>222 390</b>	<b>218 018</b>
<b>E. Kapitał własny</b>	<b>204 794</b>	<b>215 354</b>	<b>222 390</b>	<b>218 018</b>
<b>I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>167 904</b>	<b>174 672</b>	<b>196 110</b>	<b>192 945</b>
1. Kapitał zakładowy	4 674	4 674	4 674	4 249
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-18	-17	0	0
4. Kapitał zapasowy	143 328	139 912	124 522	100 725
5. Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny	550	346	18 802	20 187
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	601	464	163	30 131
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	23 738	13 781	30 669	16 770
9. Zysk (strata) netto	-4 969	15 512	17 280	20 883
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
<b>II. Kapitał mniejszości</b>	<b>36 890</b>	<b>40 682</b>	<b>26 280</b>	<b>25 073</b>
Liczba akcji	46 738 731	46 738 731	46 738 731	42 493 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	3,59	3,74	4,20	4,54
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)				

## POZYCJE POZABILANSOWE

	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.03.2008
<b>1. Należności warunkowe</b>			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
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	56 932	49 281	81 264	0
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	0
-	0	0	0	0
<b>2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</b>			0	
<b>2.4.1 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w zł.</b>	<b>56 932</b>	<b>49 281</b>	<b>81 264</b>	<b>0</b>
<b>2.4.2 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w EUR.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- 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	0	0
- poręczenie udzielone miastu i gminie	0	0	0	0
- zabezpieczenie spłaty kredytów w zł.	56 932	49 281	81 264	0
- zabezpieczenie spłaty kredytów w EUR.	0	0	0	0
- Udzielone poręczenie	0	0	0	0
<b>3. Inne (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
<b>Pozycje pozabilansowe, razem w zł.</b>	<b>56 932</b>	<b>49 281</b>	<b>81 264</b>	<b>0</b>
<b>Pozycje pozabilansowe, razem w EUR.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2009- 31.03.2009	01.01.2008- 31.03.2008
<b>A. Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności</b>	<b>-78</b>	<b>840</b>
<b>B. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>28 188</b>	<b>35 190</b>
1. Przychody ze sprzedaży produktów	27 078	34 369
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 110	821
<b>C. Przychody z inwestycji Funduszu</b>	<b>235</b>	<b>531</b>
1. Dywidendy i udział w zyskach	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	235	531
3. Pozostałe przychody	0	0
<b>D. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu</b>	<b>709</b>	<b>15 601</b>
<b>E. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>24 500</b>	<b>24 876</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 062	24 567
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	438	309
<b>F. Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu</b>	<b>-3 057</b>	<b>2 052</b>
<b>G. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+B+C+/-D-E-F)</b>	<b>1 497</b>	<b>29 338</b>
G.1 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Funduszu	-2 113	18 184
G.2 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych	3 610	11 154
<b>H. Koszty sprzedaży</b>	<b>2 321</b>	<b>1 930</b>
<b>I. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 271</b>	<b>6 390</b>
<b>J. Koszty operacyjne Funduszu</b>	<b>1 820</b>	<b>1 656</b>
<b>K. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (G-H-I-J)</b>	<b>-4 915</b>	<b>19 362</b>
K.1 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Funduszu	-3 933	16 528
K.2 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych (G.2-H-I)	-982	2 834
<b>L. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>572</b>	<b>98</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	527	21
2. Dotacja rządowe	0	0
3. Pozostałe przychody	45	77
<b>Ł. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>322</b>	<b>52</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	44	2
3. Pozostałe koszty	278	50
<b>M. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (K+L-Ł)</b>	<b>-4 665</b>	<b>19 408</b>
<b>N. Przychody finansowe</b>	<b>315</b>	<b>-735</b>
1. Zysk (strata) na rozwodnieniu akcji w jednostkach zależnych	0	-941
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	140	102
4. Pozostałe przychody finansowe	175	104
<b>O. Koszty finansowe</b>	<b>27</b>	<b>160</b>
1. Koszty z tytułu odsetek	5	8
2. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
3. Pozostałe koszty finansowe	22	152
<b>P. Zysk (strata) brutto (M+N-O)</b>	<b>-4 377</b>	<b>18 513</b>
<b>R. Podatek dochodowy</b>	<b>207</b>	<b>536</b>
a) część bieżąca	-35	977
b) część odroczone	242	-441
<b>S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>T. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej (P+/-R+/-S)</b>	<b>-4 584</b>	<b>17 977</b>
<b>U. Zysk (strata) za rok obrotowy na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>W. Zysk (strat) mniejszości w tym:</b>	<b>385</b>	<b>697</b>
- dotyczący działalności zaniechanej	0	0
<b>Z. Zysk (strata) netto (T+U-W)</b>	<b>-4 969</b>	<b>17 280</b>
<b>Przypisany:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-4 584	17 977
Akcjonariuszom mniejszościowym	-4 969	17 280
	385	697

## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	01.01.2009- 31.03.2009	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008- 31.03.2008
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	174 672	192 945	78 907	192 945
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	0	0		
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	174 672	192 945	78 907	192 945
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	4 674	4 249	1 416	4 249
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>1a. Kapitał zakładowy na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	4 674	4 249	1 416	4 249
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	425	2 833	425
a) zwiększenia (z tytułu)	0	425	2 833	425
- emisji akcji	0	425	2 833	425
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0	0
-				
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	4 674	4 674	4 249	4 674
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>2a. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu, uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>				
<b>2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy</b>				
a) zwiększenia (z tytułu)				
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
-				
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>				
<b>3. Akcje własne na początek okresu</b>	0	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>3a. Akcje własne na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	( 17)	0	0	0
<b>3.1. Zmiany akcji własnych</b>	( 1)	( 17)	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	( 1)	( 604)	0	0
- nabycie akcji własnych	( 1)	( 604)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	( 587)	0	0
- umorzenie	0	0	0	0
- sprzedaż akcji własnych	0	( 587)	0	0
-				
<b>3.2. Akcje własne na koniec okresu</b>	( 18)	( 17)	0	0
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	139 912	100 725	64 493	100 725
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>4a. Kapitał zapasowy na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	139 912	100 725	64 493	100 725
<b>4.1. Zmiany kapitału zapasowego</b>	139 912	100 725	64 493	100 725
a) zwiększenia (z tytułu)	3 416	45 082	54 482	29 682
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	29 681	45 592	29 682
- podziału zysku (ustawowo)	0	15 401	8 890	0
- korekty konsolidacyjne	3 416	0	0	0
-				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	5 895	18 250	5 885
- pokrycia straty	0	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	0	5 895	18 250	5 885
- umorzenie akcji			0	0
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	143 328	139 912	100 725	124 522
<b>5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	346	20 187	5 174	20 187
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
<b>5a. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	346	20 187	5 174	20 187
<b>5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>	204	(19 841)	15 013	(1 385)
a) zwiększenia (z tytułu)	204	0	11 623	0
- skutki przekształcenia sparrowdania na MSSF	0	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	204	0	11 623	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	19 841	(3 390)	1 385
- zbycie aktywów finansowych	0	0	(3 390)	0
- korekty konsolidacyjne	0	19 841	0	1 385
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	550	346	20 187	18 802
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	30 131	30 131		30 131
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>6a. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	464	30 131		30 131
<b>6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	137	(29 667)	30 131	(29 968)
a) zwiększenia (z tytułu)	137	464	30 131	163
- emisja akcji serii F	137	464	30 131	0
- koszt programu motywacyjnego				163
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	30 131	30 131	30 131
- koszty związane z emisją akcji serii F	0	0		24
- rejestracja podwyższenia kapitału akcji serii F (postanowienie z dnia 4.01.2008)	0	30 131	30 131	30 107
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	601	464	30 131	163
<b>7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych</b>				

<b>8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	29 293	37 653	7 824	37 653
<b>8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	29 293	37 653	7 824	37 653
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
<b>8.1.a Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	29 293	37 653	7 824	37 653
8.1.1. Zysk (strata) zmiany stanów z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	8 946	(6 984)
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	17 836	0
- korekty konsolidacyjne			17 836	0
-	0	0		
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 555	23 872	8 890	6 984
- podziału wyniku	0	15 401	8 890	0
- skutki przekształcenia sparuzdania na MSSF			0	0
- korekty konsolidacyjne	5 555	8 471	0	6 984
8.1.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	23 738	13 781	16 770	30 669
<b>8.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
<b>8.2.a Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0	0	0	0
8.2.1 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)			0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia				
-	0	0		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy			0	0
8.2.2. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
<b>8.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	23 738	13 781	16 770	30 669
<b>9. Wynik netto</b>	(4 969)	15 512	20 883	17 280
a) zysk netto	(4 969)	15 512	20 883	17 280
b) korekta zysku netto z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0		
c) strata netto	0	0	0	0
d) odpisy z zysku	0	0	0	0
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	167 904	174 672	192 945	196 110
<b>III. Kapitał mniejszości na początek okresu (BO)</b>	40 682	25 073	26 646	25 073
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych	0	0		
<b>III.a. Kapitał mniejszości na początek okresu (BO), po uzgodnieniu zmian do porównywalności</b>	40 682	25 073	26 646	25 073
<b>1. Kapitał mniejszości na początek okresu</b>	40 682	25 073	26 646	25 073
a) zwiększenia (z tytułu)	36 890	40 682	25 073	26 280
- kapitał przypadający na mniejszość	36 890	40 682	25 073	26 280
b) zmniejszenia (z tytułu)	40 682	25 073	26 646	25 073
- kapitał przypadający na mniejszość	40 682	25 073	26 646	25 073
<b>IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu (BZ)</b>	<b>36 890</b>	<b>40 682</b>	<b>25 073</b>	<b>26 280</b>
<b>V. Kapitał własny na początek okresu ogółem (I.a.+III.a.)</b>	<b>215 354</b>	<b>218 018</b>	<b>105 553</b>	<b>218 018</b>
<b>VI. Kapitał własny na koniec okresu ogółem (II.+IV.)</b>	<b>204 794</b>	<b>215 354</b>	<b>218 018</b>	<b>222 390</b>
<b>VII. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>				

## PRZEPLWY PIENIĘŻNE - METODA POŚREDNIA

	01.01.2009- 31.03.2009	01.01.2008- 31.03.2008
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>(4 377)</b>	<b>18 513</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>(3 595)</b>	<b>(40 825)</b>
1. Zyski z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	78	( 785)
2. Amortyzacja	1 604	1 478
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	16	4
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	( 405)	13
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	( 408)	( 106)
6. Zmiana stanu rezerw	( 22)	1 889
7. Zmiana stanu zapasów	5 408	( 60)
8. Zmiana stanu należności	(4 527)	(34 568)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	598	(1 494)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	( 251)	(1 868)
11. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	(4 966)	19 833
12. Inne korekty	( 710)	(25 260)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>(7 972)</b>	<b>(22 311)</b>
<b>Podatek dochodowy zapłacony / zwrócony</b>	<b>( 161)</b>	<b>( 707)</b>
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)</b>	<b>(8 133)</b>	<b>(23 018)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	1 546	402
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	31	73
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 515	326
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	1 515	326
- zbycie aktywów finansowych	1 368	326
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	147	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	3
II. Wydatki	2 815	2 051
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	956	2 038
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 551	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	1 551	0
- nabycie aktywów finansowych	1 551	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	308	13
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>(1 269)</b>	<b>(1 649)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>14 972</b>	<b>5 426</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	619
2. Kredyty i pożyczki	5 822	4 800
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	9 000	0
4. Inne wpływy finansowe	150	7
II. Wydatki	7 376	1 402
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	19
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 674	1 000
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	229	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	11
8. Odsetki	467	369
9. Inne wydatki finansowe	6	3
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>7 596</b>	<b>4 024</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>(1 806)</b>	<b>(20 643)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(1 806)</b>	<b>(20 647)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	( 1)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	0	( 3)
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>16 211</b>	<b>32 563</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym</b>	<b>14 405</b>	<b>11 917</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

**ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Udziały mniejszościowe z programu powszechnej prywatyzacji</b>				
wartość bilansowa				0
wartość według ceny nabycia				9 446
wartość godziwa				0
wartość rynkowa				0
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa	790		0	16 824
wartość według ceny nabycia	12 352		0	46 296
wartość godziwa	34 361		0	34 189
wartość rynkowa	34 361		0	34 189
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	16 825			1 650
wartość według ceny nabycia	30 211			16 701
wartość godziwa	15 161			10 341
wartość rynkowa	15 161			10 341
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	0	0	0	2 450
wartość według ceny nabycia	0	0	0	2 450
wartość godziwa	0	0	0	2 450
wartość rynkowa	0	0	0	2 450
<b>Akcje i udziały mniejszościowych w jednostkach krajowych</b>				
-				
wartość bilansowa	17 014	0	0	75 790
wartość według ceny nabycia	26 101	0	0	75 790
wartość godziwa	17 014	0	0	75 790
wartość rynkowa	17 014	0	0	75 790
<b>Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
-				
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	34 629	0	0	96 714
wartość według ceny nabycia	68 664	0	0	148 233
wartość rynkowa	66 536	0	0	122 770



**Dłużne papiery wartościowe  
OBLIGACJE**

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

\*) Na obligacje oraz odsetki utworzono 100% rezerwy

**Emitent****INNE PAPIERY DŁUŻNE**

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

## Rachunek wyników w podziale na segmenty branżowe

Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku

	Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalność Północna		Produkcja płyt pilśniowych, twardej zwiłkiej, upesnianych i lakierowanych, proszku porcelanowego w proszku i w formie tabletek		Projektowanie i realizacja kampanii reklamowych		Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego		Usługi i handel wyspów elektronicznych i elektrotechnicznych PKD 51		Działalność nieczynna kontynuowana		Działalność nieczynna zamknięta		Razem	
	1 917	27 225	7	899	0	812	0	124	0	0	0	0	0	0	0	30 984
<b>Działalność kontynuowana</b>																
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	1 917	27 225	7	899	0	812	0	124	0	0	0	0	0	0	0	30 984
Przychody segmentu (zewnątrzne)	0	27 225	7	899	0	812	0	124	0	0	0	0	0	0	0	30 984
Przychody segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	-6 083	-33 229	-714	-320	0	-4 104	0	-202	0	0	0	0	0	0	0	-35 266
Koszty segmentu (zewnątrzne)	-6 083	-33 229	-714	-320	0	-4 104	0	-202	0	0	0	0	0	0	0	-35 266
Koszty segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
<b>Wynik segmentu</b>	-4 165	3 996	-707	569	0	-3 292	0	-78	0	0	0	0	0	0	0	-4 377
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	-4 165	3 996	-707	569	0	-3 292	0	-78	0	0	0	0	0	0	0	-4 377
Podatek dochodowy	0	207	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	207
<b>Zysk/strata netto</b>	-4 165	3 089	-707	569	0	-3 292	0	-78	0	0	0	0	0	0	0	-4 184
<b>Działalność zamknięta</b>																
<b>Zysk okresu obrotowego z działalności zamkniętej</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zysk okresu obrotowego z działalności kontynuowanej i działalności zamkniętej</b>	-4 165	3 089	-707	569	0	-3 292	0	-78	0	0	0	0	0	0	0	-4 184
Aktywa segmentu	229 931	86 782	8 001	2 102	2 465											320 281
Aktywa trwałe: przeznaczony do sprzedaży oraz działalność zamknięta	229 931	86 782	8 001	2 102	2 465											320 281
Zobowiązania segmentu, rozdzielone międzyokresowe, rezerwy	-60 991	-14 102	-2 940	-2 553	-1 250											-82 216
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zamkniętą	-60 991	-14 102	-2 940	-2 553	-1 250											-82 216
<b>Zobowiązania ogółem</b>	-60 991	-14 102	-2 940	-2 553	-1 250											-82 216

Rachunek wyników w podziale na segmenty branżowe

Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 marca 2008 roku

	Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalność Pośrednia	Produkcja pól pólownych, wzrosty i usługi, w tym usługi i aktywności, w tym produkcja pomocnicza w powyższym zakresie	Telekomunikacja, działalność wzrosty i usługi, w tym usługi i aktywności, w tym produkcja pomocnicza w powyższym zakresie	Usługi i handel wymiary elektryczności (PKO 51)	Doradztwo w zakresie komputerowego PKO 72	Sprzedaż działacza mediów, w tym usługi i aktywności, w tym komputerowe oraz sprzętu telekomunikacyjnego	Działalność nieopracowana korygująca	Przebieg wianosi	Wyłączona	Razem
<b>Działalność kontynuowana</b>										
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>18 191</b>	<b>31 386</b>	<b>3 308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>497</b>	<b>297</b>	<b>949</b>	<b>0</b>	<b>54 628</b>
Przychody segmentu (zewnętrzne)	18 191	31 386	3 308	0	0	497	297	949	0	54 628
Przychody segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-1 658</b>	<b>-24 643</b>	<b>-53</b>	<b>-181</b>	<b>0</b>	<b>-9 472</b>	<b>-4 472</b>	<b>-109</b>	<b>0</b>	<b>-36 115</b>
Koszty segmentu (zewnętrzne)	-1 658	-24 643	-53	-181	0	-9 472	-4 472	-109	0	-36 115
Koszty segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wynik segmentu</b>	<b>16 533</b>	<b>6 743</b>	<b>3 255</b>	<b>3 255</b>	<b>0</b>	<b>316</b>	<b>-9 175</b>	<b>840</b>	<b>0</b>	<b>18 513</b>
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>16 533</b>	<b>6 743</b>	<b>3 255</b>	<b>3 255</b>	<b>0</b>	<b>316</b>	<b>-9 175</b>	<b>840</b>	<b>0</b>	<b>18 513</b>
Podatek dochodowy	0	525	0	0	0	0	10	0	0	535
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>16 533</b>	<b>6 218</b>	<b>3 255</b>	<b>3 255</b>	<b>0</b>	<b>316</b>	<b>-9 186</b>	<b>840</b>	<b>0</b>	<b>17 977</b>
<b>Działalność zamknięta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk/strata ogółem z działalności zamkniętej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk/strata ogółem z działalności kontynuowanej i działalności zamkniętej</b>	<b>16 533</b>	<b>6 218</b>	<b>3 255</b>	<b>3 255</b>	<b>0</b>	<b>316</b>	<b>-9 186</b>	<b>840</b>	<b>0</b>	<b>17 977</b>
Aktywa ogółem	244 820	82 388	4 867	1 955	1 669	2 356	0	0	0	338 354
Aktywa trwałe przeliczone do sprawozdania o działalności zamkniętej	244 820	82 388	4 867	1 955	1 669	2 356	0	0	0	338 354
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>244 820</b>	<b>82 388</b>	<b>4 867</b>	<b>1 955</b>	<b>1 669</b>	<b>2 356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>338 354</b>
Zobowiązania zaliczone z aktywami trybunali przeliczone do sprawozdania o działalności zamkniętej	-30 019	-10 160	-1 130	-1	-1	-473	0	0	0	-41 764
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>-30 019</b>	<b>-10 160</b>	<b>-1 130</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-473</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-41 764</b>

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31	1 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	1 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31	1 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31
Przychody z inwestycji	278	531	60	149
Wynik z inwestycji netto	-4 796	934	-1 043	263
Zyski (straty) z inwestycji	-738	15 601	-160	4 386
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 534	16 535	-1 203	4 648
Zysk (strata) brutto	-5 534	16 535	-1 203	4 648
Zysk (strata) netto	-5 534	16 535	-1 203	4 648
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 071	-22 023	-2 190	-6 191
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 465	3 419	1 623	961
Przepływy pieniężne netto, razem	-2 606	-18 604	-567	-5 230
Aktywa razem	220 735	244 786	46 952	69 427
Zobowiązania i Rezerwy, razem	61 095	30 139	12 995	8 548
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	60 939	30 016	12 962	8 513
Kapitał własny (aktywa netto)	159 640	214 647	33 957	60 879
Kapitał zakładowy	4 674	4 249	994	1 205
Liczba akcji	46 738 731	46 738 731	46 738 731	46 738 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	3,42	4,59	0,73	1,30
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,12	0,35	-0,03	0,10

**Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.03.2008	Stan na 31.12.2007
<b>Aktywa</b>				
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>1 152</b>	<b>3 758</b>	<b>2 480</b>	<b>21 087</b>
<b>B. Portfel inwestycyjny</b>	<b>186 856</b>	<b>184 340</b>	<b>201 789</b>	<b>220 736</b>
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	66 536	70 153	69 600	88 461
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	34 361	31 798	0	
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych				
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	15 161	16 049	49 097	58 938
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	17 014	22 306	20 503	29 523
5. Notowane dłużne papiery wartościowe				
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe				
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe.	120 320	114 187	132 189	132 275
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	34 189	34 689	95 764	96 134
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych				
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	10 341	10 341	9 434	11 652
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	75 790	66 707	24 507	22 005
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	2 450	2 484	2 484
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe				
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe				
<b>C. Należności</b>	<b>25 400</b>	<b>21 004</b>	<b>39 855</b>	<b>7 657</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	17 936	7 503	9 364	1 536
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	1 729	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	228	195	292	110
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	5 507	13 306	30 199	6 011
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>7 327</b>	<b>7 268</b>	<b>662</b>	<b>457</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	489	588	409	408
2. Nieruchomości inwestycyjne				
3. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	239	220	253	49
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37	37	18	18
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	202	183	235	31
5. Pozostałe aktywa	6 599	6 460	0	0
<b>E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa, razem</b>	<b>220 735</b>	<b>216 370</b>	<b>244 786</b>	<b>249 937</b>
<b>A. Zobowiązania</b>	<b>60 939</b>	<b>51 369</b>	<b>30 016</b>	<b>26 498</b>
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	20 577	19 556	0	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	26 070	24 211	23 788	19 988
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	13 105	6 235		
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	29	59	60	122
5. Pozostałe zobowiązania	1 158	1 308	6 168	6 388
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Rezerwy</b>	<b>156</b>	<b>156</b>	<b>123</b>	<b>123</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37	37	26	26
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	0	0
2.1. Długoterminowe				
2.2. Krótkoterminowe				
3. Pozostałe rezerwy	119	119	97	97
3.1. Długoterminowe				
3.2. Krótkoterminowe	119	119	97	97
<b>D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>				
<b>Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>159 640</b>	<b>164 845</b>	<b>214 647</b>	<b>223 316</b>

<b>E. Kapitał własny</b>	<b>159 640</b>	<b>164 845</b>	<b>214 647</b>	<b>223 316</b>
1. Kapitał zakładowy	4 674	4 674	4 674	4 249
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	134 779	134 779	121 689	92 007
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	8 215	8 024	58 495	83 838
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	602	464	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	16 904	0	13 091	0
9. Zysk (strata) netto	-5 534	16 904	16 535	13 091
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
<b>Liczba akcji</b>	<b>46 738 731</b>	<b>46 738 731</b>	<b>46 738 731</b>	<b>42 493 731</b>
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	3,42	3,53	4,59	5,26
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)				

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu. Liczba ta wynosiła 46 738 731 akcji na dzień 31.03.2009 r, 31.12.2008 r, oraz 42 493 731 akcji na dzień 31.12.2007 r, 46 738 731 akcji na 31.03.2008 r

#### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	<b>01.01.2009- 31.03.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>	<b>01.01.2008- 31.03.2008</b>	<b>01.01.2007- 31.12.2007</b>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	164 845	223 316	223 316	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				
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	164 845	223 316	223 316	56 267
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	4 674	4 249	4 249	1 416
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>1a. Kapitał zakładowy na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	4 674	4 249	4 249	1 416
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	425	425	2 833
a) zwiększenia	0	425	425	2 833
- emisji akcji	0	425	425	2 833
-				0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0	0
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	4 674	4 674	4 674	4 249
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>2a. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu, uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0	0	0	0
<b>2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy</b>	0	0	0	0
a) zwiększenia				
b) zmniejszenia				
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	0	0	0	0
<b>3. Akcje własne na początek okresu</b>	0	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>3a. Akcje własne na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0	0	0	0
<b>3.1. Zmiany akcji własnych</b>	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
<b>3.2. Akcje własne na koniec okresu</b>	0	0	0	0
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	134 779	92 007	92 007	44 008
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>4a. Kapitał zapasowy na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	134 779	92 007	92 007	44 008
<b>4.1. Zmiany kapitału zapasowego</b>	0	42 772	29 682	47 999
a) zwiększenia (z tytułu)	0	42 772	29 682	47 999
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	29 681	29 682	45 592
- podziału zysku (ustawowo)	0	13 091	0	2 407
- zagospodarowana wpłata na nową emisję akcji (KDPW)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0	0
- umorzenie akcji	0	0	0	0

<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	134 779	134 779	121 689	92 007
<b>5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	8 024	83 838	83 838	8 435
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych				
<b>5a. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	8 024	83 838	83 838	8 435
<b>5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>	191	-75 814	-25 343	75 403
a) zwiększenia (z tytułu)	2 138	647	0	79 212
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	139	0	0	0
- przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	1 999	647	0	79 212
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 947	76 461	25 343	3 809
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w wyniku sprzedaży aktywów finansowych	953	35 046	14 585	3 390
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny likwidacji spółki Foton S.A.				416
- przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwej na dzień bilansowy	994	41 415	10 758	3
<b>5.2. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	8 215	8 024	58 495	83 838
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>6a. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	464	30 131	30 131	
<b>6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	138	-29 667	-29 968	30 131
a) zwiększenia	138	464	163	30 564
- wpłata na akcje serii F	0	0	0	30 564
- koszt programu motywacyjnego	138	464	163	
b) zmniejszenia	0	30 131	30 131	433
- koszty związane z emisją akcji serii F	0	24	24	433
- rejestracja podwyższenia kapitału akcji serii F (postanowienie z dnia 4.01.2008)	0	30 107	30 107	
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	602	464	163	30 131
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	16 904	13 091	13 091	2 408
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	16 904	13 091	13 091	2 408
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych				
<b>7.1.a Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	16 904	13 091	13 091	2 408
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	16 904	13 091	13 091	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	13 091	0	2 408
- podziału wyniku	0	13 091	0	2 408
- skutków przekształcenia sprawozdania na MSSF	0	0	0	0
<b>7.1.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	16 904	0	13 091	0
<b>7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	0	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych				
<b>7.2.a Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0	0	0	0
7.2.1 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy	0	0	0	0
<b>7.2.2. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	0	0	0	0
<b>7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	16 904	0	13 091	0
<b>B. Wynik netto</b>	-5 534	16 904	16 535	13 091
a) zysk netto w tym:	-5 534	16 904	16 535	13 091
- zysk netto	-5 534	16 904	16 535	13 091
- korekta zysku netto z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	0	0
b) strata netto	0	0	0	0
c) odpisy z zysku				
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>159 640</b>	<b>164 845</b>	<b>214 647</b>	<b>223 316</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	<b>01.01.2009- 31.03.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.03.2008</b>
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>278</b>	<b>531</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	62
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	62
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	278	469
4. Dodatnie różnice kursowe	0	
5. Pozostałe		
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>130</b>	<b>6</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b>	<b>(1 879)</b>	<b>(1 656)</b>
1. Koszty działania funduszu	(1 824)	(1 602)
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	0	
1.2. Usługi doradztwa finansowego	0	( 158)
1.3. Usługi prawne	( 168)	( 140)
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	( 662)	( 362)
1.5. Ujemne różnice kursowe		
1.6. Pozostałe koszty	( 994)	( 942)
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	( 55)	( 54)
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>( 268)</b>	<b>0</b>
<b>E. Aktualizacja wartości inwestycji Funduszu</b>	<b>(3 057)</b>	<b>2 053</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	<b>(4 796)</b>	<b>934</b>
<b>G. Zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>( 738)</b>	<b>15 601</b>
1. Zyski (straty) z inwestycji	( 738)	15 601
1.1 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do obrotu	(1 650)	2 124
1.2 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do sprzedaży	912	13 477
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(5 534)</b>	<b>16 535</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>(5 534)</b>	<b>16 535</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) część bieżąca	0	0
b) część odroczone	0	0
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>L. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>(5 534)</b>	<b>16 535</b>
<b>Ł. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej</b>		
<b>M. Zysk (strata) netto</b>	<b>(5 534)</b>	<b>16 535</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	46 738 731	46 598 786
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	-0,12	0,35

<b>Inne całkowite dochody</b>		
Zyski wynikające z przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (MSR 39)	2 138	
Straty wynikające z przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (MSR 39)	(1 947)	(25 343)
Zyski wynikające z przeszacowania opcji pracowniczych (MSSF 2)	138	163
<b>Razem inne całkowite dochody</b>	<b>329</b>	<b>(25 180)</b>

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 46 738 731 za okres 1.01.2009 r do 31.03.2009 r oraz 46 598 786 za okres 1.01.2008 r do 31.03.2008 r



**PRZEPIŁYWI PIENIĘŻNE - METODA BEZPOŚREDNIA**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	<b>01.01.2008- 31.03.2008</b>	<b>01.01.2008- 31.03.2008</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Wpływy	10 907	28 781
1. Odsetki	245	352
2. Dywidendy i udziały w zyskach	6	4
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	9 924	24 387
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	1
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	1
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	682	4 036
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	7	0
11. Inne wpływy operacyjne, w tym:	43	0
-		
II. Wydatki	20 978	50 804
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	0	0
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	0	36
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	243	355
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	6 562	33 483
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 653	1 170
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	116	2 656
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
10. Udzielone pożyczki	11 115	11 864
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	1
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	52
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	1 289	1 187
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(10 071)	(22 023)
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	14 800	4 800
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	1 700	0
3. Pożyczki	4 100	4 800
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	9 000	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0
-		
II. Wydatki	7 335	1 381
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	19
2. Wydatki związane z emisją obligacji	229	0
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
5. Spłaty kredytów	1 362	1 000
6. Spłaty pożyczek	5 312	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
8. Odsetki	373	362
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	59	0
-		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	7 465	3 419
<b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>	<b>(2 606)</b>	<b>(18 604)</b>
<b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(2 606)</b>	<b>(18 607)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	(3)
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 758</b>	<b>21 087</b>
<b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>	<b>1 152</b>	<b>2 480</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

## 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	<b>Razem</b>
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	<b>66 487</b>	<b>0</b>	<b>26 390</b>	<b>89 013</b>	<b>2 450</b>	<b>0</b>	<b>184 340</b>
a. Zwiększenia (z tytułu)	2 563	0	116	21 973	0	0	24 652
- Reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0	0
- Zakup	553	0	116	9 031	0	0	9 700
- Wycena	2 010	0	0	809	0	0	2 819
- Reklasyfikacja	0	0	0	12 133	0	0	12 133
b. Zmniejszenia (z tytułu)	500	0	1 004	18 182	2 450	0	22 136
-							0
- Sprzedaż	500	0	0	11 615	2 450	0	14 565
- Wycena	0	0	1 004	3 267	0	0	4 271
- Deprecjacja	0	0	0	0	0	0	0
- Reklasyfikacja	0	0	0	3 300	0	0	3 300
<b>Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego</b>	<b>68 550</b>	<b>0</b>	<b>25 502</b>	<b>92 804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>186 856</b>

**ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**  
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Udziały mniejszościowe programu powszechnej prywatyzacji</b>				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	9 446
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa	34 361	0	0	34 189
wartość według ceny nabycia	12 352	0	0	46 296
wartość godziwa	34 361	0	0	34 189
wartość rynkowa	34 361	0	0	34 189
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	15 161	0	0	10 341
wartość według ceny nabycia	30 211	0	0	16 701
wartość godziwa	15 161	0	0	10 341
wartość rynkowa	15 161	0	0	10 341
<b>Akcje i udziały mniejszościowych w jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	17 014	0	0	75 790
wartość według ceny nabycia	26 101	0	0	75 790
wartość godziwa	17 014	0	0	75 790
wartość rynkowa	17 014	0	0	75 790
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>Pozostałe (wg tytułów)</b>				
-				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
-				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
-				
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa				
wartość według ceny nabycia				
wartość godziwa				
wartość rynkowa				
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	66 536	0	0	120 320
wartość według ceny nabycia	68 664	0	0	148 233
wartość rynkowa	66 536	0	0	120 320

**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 notowańcych)	Procent posiadanych udziałów zakładowych	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłaconia przez emitenta (udziałów) w jednostce	Chropanie lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczone do aktywów zgodnie z MSF 32
Rejdel J. Sp. z o.o.	Zary	usługi i handel	zależna	100	1 480		100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
BB1 Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	wytwórów elektronicznych i technicznych	zależna	500	50		100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Cambridge World (CEE) Sp. z o.o.	Warszawa	oprocz realizacji projektów i biznesa biurowego, komputerów oraz sprzętu	zależna	550	2 625		55,00%	55,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Hardex S.A.	Krosno	produkcja i dystrybucja papieru i papieru	zależna	493 695	33 571	33 571	43,31%	43,31%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Hardex S.A.	Krosno	przemysł drzewny i papieri	zależna	11 615	790	790	1,02%	1,02%	0	0	Wywniesione w wartosci godziwej przez wynik finansowy
Instal Lublin S.A.	Lublin	usługi wykonawcze hydraulicznych	stowarzyszona	1899 566	3 979	3 979	32,75%	32,75%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Instal Lublin S.A.	Lublin	45.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	stowarzyszona	4 000	9	9	0,07%	0,07%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Instal Lublin S.A. PP	Lublin	45.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	stowarzyszona	1899 566	70	70	49,99%	49,99%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
BB1 Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Sp. k.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona	457	457		50,00%	50,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Imento Sp. z o.o.	Warszawa	projektowanie i realizacja kampanii reklamowych	zależna	500	6 230		50,00%	50,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Alvertin Sp. z o.o.	Poznań	realizacja kampanii reklamowych	zależna	107 369	13 210		95,40%	96,40%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi	zależna	55 012	10 574		100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Cafe News S.A.	Poznań	internet, ogrodozawstwo, sprzedaż hurtowa urządzeń wentylacyjnych, klimatyzacyjnych i klimatyzacyjnych PKD 51.11.20	stowarzyszona	6766 000	2 900		49,15%	49,15%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Geodima Sp. z o.o.	Kielce	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej usługi	stowarzyszona	170	6 984		28,81%	28,81%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Tell S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej usługi	stowarzyszona	1445 720	9 903	9 903	22,86%	33,67%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Teil S.A.	Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej usługi	stowarzyszona	182 554	1 251	1 251	2,89%	2,14%	0	0	Wywniesione w wartosci godziwej przez wynik finansowy
Korsos (ZM Bank S)	Moskwa	praca bankowa	stowarzyszona	43	0	0	43,00%	43,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Luxpol	Stargard	przemysł maszynowy	stowarzyszona	360 000	0	0	0,00%	0,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
Stargard Szczerfi	Stargard	przemysł maszynowy	stowarzyszona	432 000	0	0	0,00%	0,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
<b>Razem</b>				<b>94 053</b>	<b>49 523</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	

## 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	Zaliczkowy	Akcje własne	Zapasy	Rezerwy	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy w tym:	
															Ogółem:	Zobowiązania krótkoterminowe
Biosoft I Sp. z o.o.	0	0	15	15	0	0	2 463	1 736	6 031	0	0	0	(4 788)	(7)	1 730	20
Biosoft Lublin S.A.	12 500	352	22 025	18 333	0	2 500	38 444	11 290	6 021	0	10 573	0	(5 020)	(31)	27 458	24 427
Biosoft Warszawa S.p. z o.o.	384	430	4 153	2 626	245	510	5 950	4 730	295	0	2 332	1 772	853	1	1 831	950
BBI S.A. - firma SP. z o.o.	57	60	152	162	0	0	152	2 700	450	0	0	0	(148)	(78)	18	15
BBI S.A. - firma SP. z o.o.	0	67	164	162	0	0	3 180	3 720	0	0	0	0	(148)	(66)	18	15
Biosoft Tarnobrzeg S.p. z o.o.	809	480	1 073	268	0	534	2 000	6 500	1 000	0	2 570	0	(2 751)	(46)	2 623	3 351
Cambridge World (CEL)	27 315	459	38 413	17 258	5	9 310	86 792	64 513	2 740	0	32 120	28 766	(2 170)	(83)	23 275	14 533
Comet Invest S.A.	416	(182)	314	1 526	7	0	86 294	3 466	1 377	0	621	0	(2 170)	(83)	23 275	14 533
Edmond Sp. z o.o.	0	700	1 113	836	0	0	8 001	5 060	1 138	0	0	0	(5 372)	(75)	2 941	2 940
Edmond Sp. z o.o.	0	0	10 852	10 852	0	0	10 852	10 871	37 858	0	0	0	(15 372)	(75)	2 941	2 940
Eller S.A.	73 628	3 043	87 028	59 573	0	22 854	142 713	51 825	1 265	(97)	32 028	6 888	9 265	2 372	90 850	84 797

**Dłużne papiery wartościowe  
OBLIGACJE**

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

\*) Na obligacje oraz odsetki utworzono 100% rezerwy

**Emitent  
INNE PAPIERY DŁUŻNE**

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

**Podpisy 1**

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.05.2009	Dawid Sukacz	Prezes Zarządu	
15.05.2009	Piotr Karmelita	Członek Zarządu	
15.05.2009	Maciej Dziewolski	Członek Zarządu	

**Podpisy 2**

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.05.2009	Małgorzata Kulis	Główny Księgowy	

**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za I kwartał 2009 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 Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

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
<b>BBI Capital NFI S.A.</b>	<b>00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28</b>

**b) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 31 marca 2009 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	43,31%	43,31%
2. Cartridge World (CEE) Sp. z o.o.	Warszawa	sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego	55,00%	55,00%
3. BBI Seed Fund Sp. z o.o.	Warszawa	działalność finansowa	100,00%	100,00%
4. Atvertin Sp. z o.o.	Poznań	Projektowanie i realizacja kampanii reklamowych	96,40%	96,40%
5. Relpol 1 Sp. Z o.o.	Poznań	Usługi i handel wyrobów elektronicznych I etektrotechnicznych	100%	100%

**c) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych i stowarzyszonych nie objętych konsolidacją, w których jednostka dominująca wywiera znaczący wpływ na dzień 31 marca 2009 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 Spółka komandytowa	Warszawa	Działalność finansowa	49,99%	49,99%
4. Kansas Semiconductors LLC	Manhattan	Prace badawcze	42,00%	42,00%
5. Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi	100,00%	100,00%
6. Invento Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja opakowań	50%	50%

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 marca 2009 rok nie objęto Kansas Semiconductors LLC, BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz Kapitałowy Spółka komandytowa, Elekomp Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o., ZM Nakło S.A. w upadłości oraz Luxpol S.A. w upadłości z uwagi na fakt, iż dane tych jednostek są nie istotne.

**d) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności poprzez kontrolę pośrednią na dzień 31 marca 2009 roku**

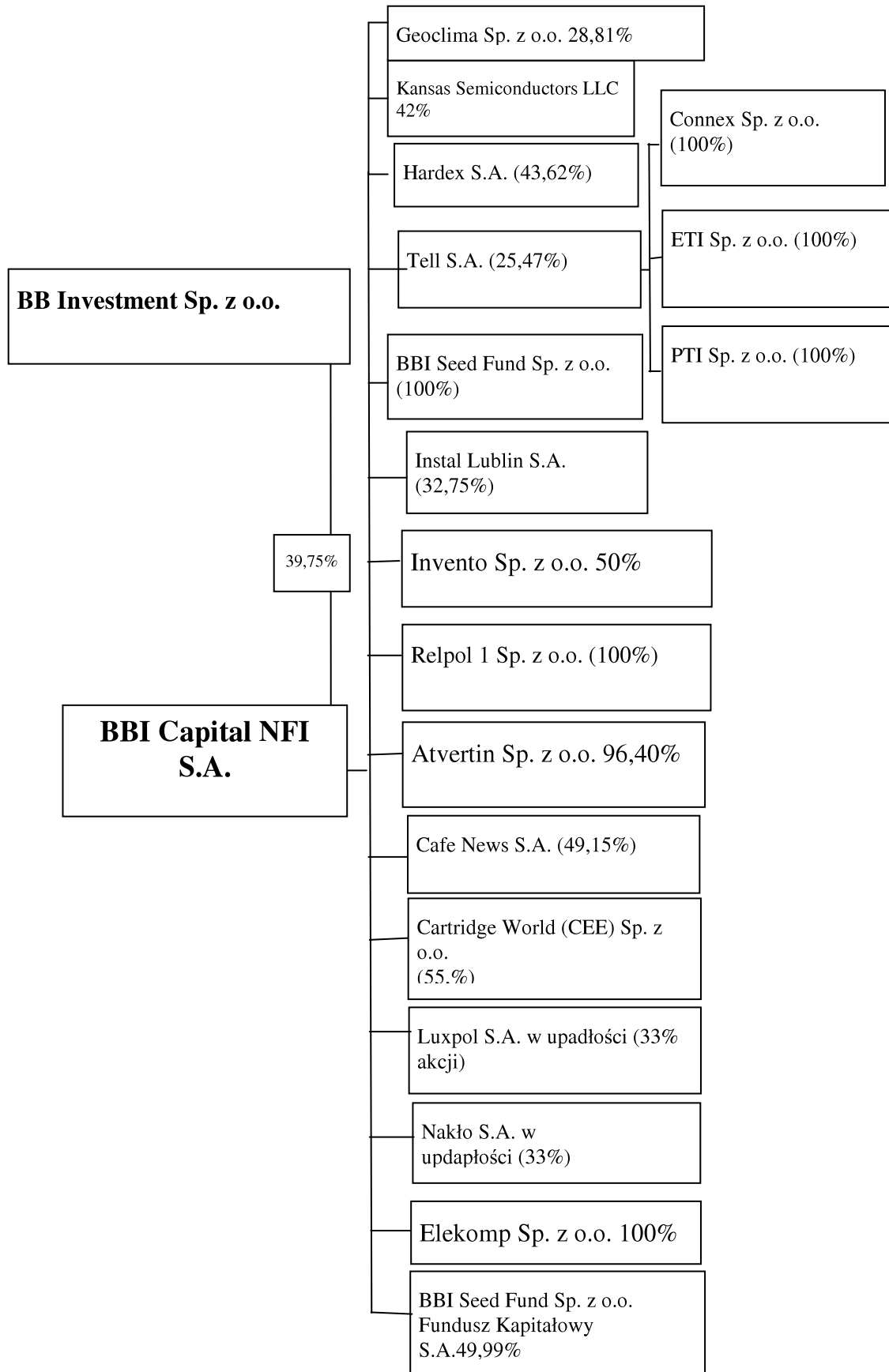
1. Connex Sp. z o.o.	Poznań	Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego	22,86%	33,67%
2. ETI Sp. z o.o.	Poznań	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie	22,86%	33,67%
3. PTI Sp. z o.o.	Poznań	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie	22,86%	33,67%

**e) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności na dzień 31 marca 2009 roku**

1. Tell S.A.	Poznań	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 5118Z)	22,86%	33,67%
2. Cafe News S.A.	Poznań	Internet, agregacja treści	49,15%	49,15%
3. Instal Lublin S.A.	Lublin	Wykonywanie instalacji hydraulicznych	32,75%	32,75%

4. Geoclima Sp. z o.o.	Kielpin	Sprzedaż hurtowa urządzeń wentylacyjnych, klimatyzacyjnych i chłodniczych	28,81%	28,81%
------------------------	---------	---	--------	--------

**f) Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowe**



### **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 jednostek zależnych i stowarzyszonych objętych konsolidacją 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 sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej.

Jednostki zależne Funduszu konsolidowane są metodą pełną, jednostki stowarzyszone GK Tell S.A., Cafe News S.A., Geoclima Sp. z o.o., Instal Lublin 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 lub zlikwidowane 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) 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.

##### ***b) Portfel inwestycyjny (MSR 39)***

Wyceny inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego dokonuje się zgodnie z MSR 28 lub 39 wg kryteriów:

- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją wg MSR 28 metodą praw własności,
- akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych nie objętych konsolidacją wg MSR 39, z zastosowaniem następujących kategorii prezentacji i zasad wyceny:

a. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

- instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany kursów wymiany walut to kontrakty walutowe typu forward. Wyceniane są one wg wartości godziwej, która ustalana jest w odniesieniu do bieżących kursów terminowych występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Transakcje forward ewidencjonowane są w aktywach jako „pozostałe nienotowane papiery wartościowe” oraz w pasywach jako „pozostałe rozrachunki”. W bilansie ujmowane są w skompensowanej wartości. W konsekwencji, po kompensacji, w bilansie wykazywane są jedynie różnice kursowe z wyceny transakcji na dzień bilansowy.
- 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. 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.
- akcje spółek notowanych, aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa te 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 nabyte zostały w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Rozchód akcji zaklasyfikowanych jako dostępne do obrotu następuje według zasady pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO).
- akcje spółek nienotowanych, których wartość godziwą można wycenić w wiarygodny sposób.

⇒ Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

- inwestycje w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane na dzień początkowego ujęcia jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży lub aktywa finansowe dla których nie można ustalić wartości godziwej w wiarygodny sposób – w sprawozdaniu finansowym Grupy klasyfikuje się jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej lub wg kosztu. Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy, jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (także w odniesieniu do nienotowanych udziałów i akcji) Grupa ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny tych instrumentów i bazując m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora, oraz stosując modele wycen majątkowych. Jeżeli wartości godziwej nie można ustalić w wiarygodny sposób, instrumenty te Grupa wycenia wg kosztu. Zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny na kolejne daty bilansowe, aż do momentu sprzedaży składnika aktywów. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres. Rozchód akcji zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży następuje według średniej ważonej. Skumulowany kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się przy sprzedaży w bieżący wynik według średniej ważonej. Otrzymane kwoty z likwidacji aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi się w rachunek zysków w momencie otrzymania wpływu gotówki. Jeśli zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane było bezpośrednio w kapitale własnym i występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięguje się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat, nawet jeśli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony z bilansu. Strat z tytułu utraty wartości inwestycji w instrumenty kapitałowe kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży nie poddaje się odwróceniu przez rachunek zysków i strat.
- Dywidendy wynikające z instrumentów kapitałowych ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy powstaje prawo jednostki do ich otrzymania.

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

b. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

W prezentowanych okresach Grupa nie zaklasyfikowała żadnych aktywów finansowych do kategorii inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:

- c. Akcje i udziały nie objęte konsolidacją to inwestycje dla których kontrola nad Spółkami będzie sprawowana krócej niż 12 miesięcy, uznane przed jednostką dominującą, iż dane spółek podporządkowanych są nieistotne dla celów skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej, oraz inwestycje w akcje i udziały o zaangażowaniu Funduszu poniżej 20 %.
- „z ograniczoną zbywalnością” - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
  - „z nieograniczoną zbywalnością” - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
  - „obrot giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
  - „regulowany obrót pozagiełdowy” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innym rynku prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
  - „nie notowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.
- d. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych (MSR 28) objęte konsolidacją metodą praw własności. Zgodnie z metodą praw własności inwestycje w jednostki stowarzyszone początkowo ujmowane są według ceny nabycia, a wartość bilansowa powiększana jest lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, zanotowanych przez nią po dacie przejęcia. Udział inwestora w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji wykazuje się w zysku lub stracie inwestora. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji.
- „z ograniczoną zbywalnością” - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
  - „z nieograniczoną zbywalnością” - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
  - „obrot giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
  - „regulowany obrót pozagiełdowy” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innym rynku prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
  - „nienotowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

Grupa BBI Capital NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów na Fundusz, 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.

**c) Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, przeznaczonych do obrotu, dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do sprzedaży.

Należności ujmowane są początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpis z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis jest tworzony w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

**d) Leasing**

W okresie sprawozdawczym zostały zawarte umowy leasingu operacyjnego, które dla potrzeb rachunkowych zostały zakwalifikowane jako leasing finansowy.

Umowę leasingu, w ramach której całość ryzyka i wszystkie korzyści z tytułu korzystania przysługują leasingobiorcy, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Każdą opłatę leasingową dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych. Element odsetkowy raty leasingowej ujmuje się w kosztach finansowych w rachunku zysków i strat przez okres leasingu. Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania podobnych aktywów własnych z uwzględnieniem wartości końcowej.

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego) stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego (po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy (finansującego) rozliczne są w koszty metodą liniową przez okres leasingu. Wszystkie zawarte umowy leasingowe, dla celów podatku dochodowego od osób prawnych, są umowami leasingu operacyjnego.

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

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

Wartości niematerialne 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) Wartość firmy***

Wartość firmy powstająca w 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.

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

Koszty finansowania zewnętrznego są aktywowane zgodnie z MSR 23.

**k) Zobowiązania**

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

**l) Rezerwy (MSR 37)**

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

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

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

**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 jednostki powiązanej przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tą 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 Grupa zalicza zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, dotacje oraz inne przychody.

**s) Pozostałe koszty operacyjne**

Do pozostałych kosztów operacyjnych Grupa zalicza straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizację wartości aktywów niefinansowych, oraz pozostałe koszty.

**t) Zyski straty z inwestycji**

W pozycji tej ujmowane są między innymi zyski i straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (jednostek zależnych i stowarzyszonych) oraz otrzymane kwoty z tytułu likwidacji aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży, jak również zyski i straty na sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu.

**u) 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 w kapitale zakładowym %	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ %	Liczba głosów na WZ
BB Investment SA	18 583 179	39,75	39,75	18 583 179
Everest Capital Frontier Fund L.P.	3 521 491	7,53	7,53	3 521 491
Deutsche Bank Securities Inc	3 000 000	6,42	6,42	3 000 000
Pekao Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.**)	2 912 597	6,23	6,23	2 912 597
Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny PIONEER PEKAO Investment Management S.A.	2 696 146	5,77	5,77	2 696 146
	2 362 744	5,06	5,06	2 362 744

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

\*\*\*) Informacja na podstawie rocznej struktury aktywów Pekso Otwartego Funduszu Emerytalnego wg stanu na dzień 31.12.2008 roku.

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

W dniu 8 kwietnia 2009 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od BB Investment S.A. informujące o zmianie zaangażowania do 39,75% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Ponadto, zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 8 kwietnia 2009 roku od spółki Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny, wzrosło zaangażowanie w akcje BBI CAPITAL NFI S.A. do 5,77% w kapitale zakładowym Funduszu oraz głosów na walnym zgromadzeniu.

#### 6. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

##### Emitent

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Dawid Sukacz	150 000
Piotr Karmelita	69 500
Członek Rady Nadzorczej	5 000
Osoba blisko związana z Członkiem Rady Nadzorczej	110

**Jednostki powiązane emitenta**

<b>Osoba powiązana emitenta</b>	<b>Jednostka powiązana</b>	<b>Ilość akcji</b>
Piotr Karmelita	Hardex S.A.	1 200
Piotr Karmelita	Tell. S.A.	12 615
Piotr Karmelita	BB Investment S.A.	61 500
Maciej Dziewolski	BB Investment S.A.	398 000

**7. Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz.**

W dniu 4 marca 2008 r zostały zawarte dwie umowy uczestnictwa w programie motywacyjnym z dwoma Członkami Zarządu Funduszu: tj. Panem Dawidem Sukaczem – Prezesem Zarządu i Panem Piotrem Karmelitą – Członkiem Zarządu, w ramach, których zostały przydzielone warranty subskrypcyjne serii A w ilości 375 000 dla każdego z Członków Zarządu. Warranty Subskrypcyjne Serii A emitowane są nieodpłatnie. 1 Warrant subskrypcyjny serii A daje prawo do objęcia, z wyłączeniem przysługującego akcjonariuszom Funduszu prawa poboru, 1 zwykłej akcji serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanej na podstawie Uchwały nr 6 NWZ podjętej dnia 26 października 2007 r, po cenie emisyjnej wynoszącej 4,06 zł za 1 akcję. Termin wykonania wynikającego z warrantów Subskrypcyjnych Serii A prawa do objęcia emitowanych przez Fundusz akcji serii C upływa w terminie z dniem 31 grudnia 2012 r. Zgodnie w wymogami MSSF 2 Fundusz dokonał wyceny Opcji menedżerskich w oparciu o model Blacka- Scholesa. Koszt programu opcji wyniósł 2 700 tys. zł. przy założeniach:

1. Cena akcji BBI Capital NFI S.A. na dzień przyznania opcji 4 marca 2008 roku – 5,80 zł,
2. Cena wykonania opcji 4,06 zł,
3. Stopa procentowa wolna od ryzyka oparta na oprocentowaniu 52 tygodniowych Bonów Skarbowych 5,6 %,
4. Parametr zmienności w skali roku oparty na cenach zamknięcia notowań akcji w okresie roku 0,552,
5. Okres realizacji opcji - 31.12.2012 r,
6. Ilość akcji w programie - 750 000 szt.
7. Koszt programu opcji za okres od 4 marca 2008 r do 31 marca 2009 r w wysokości 602 tys. zł.

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

Po I kwartałach 2009 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości 4 969 tys. zł, w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 17 280 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 28,2 mln zł w tym 27,1 mln zł z sprzedaży produktów, niższe o 7,0 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,

- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 0,7 mln zł, w porównaniu do zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego 15,6 mln zł,
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 24,5 mln zł, niższe o 0,38 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,
- zysk brutto z podstawowej działalności 1,5 mln zł, niższy o 27,8 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- strata z działalności operacyjnej 4,6 mln zł, w porównaniu z zyskiem 19,4 mln zł, w analogicznym okresie roku ubiegłego,
- strata brutto 4,3 mln zł, w porównaniu z zyskiem 17,8 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Należności Grupy Kapitałowej na 31 marca 2009 r. wynosiły 34,9 mln zł, niższe o 19,06 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycją należności są należności z tytułu pożyczek 15,3 mln zł, oraz należności z tytułu dostaw i usług 10,4 mln zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 31 marca 2009 r. wynosiły 72,9 mln zł i są wyższe o 31 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego. Grupa posiada na dzień 31 marca 2009 r. środki pieniężne w wysokości 14,4 mln zł.

#### **9. 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**

Na dzień 31 grudnia 2008 roku toczyło się jedno postępowanie sądowe z powództwa Funduszu przeciwko TMB S.A. o zapłatę kwoty 2.462.250 złotych, które zakończyło się wydaniem przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 23 stycznia 2009 roku nakazu zapłaty zasądzonego sporną kwotę.

W dniu 5 stycznia 2009 został złożony pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie z powództwa spółki BBI Capital NFI S.A., przeciwko Małgorzacie Duda, Marianowi Duda i Michał Duda – o zapłatę, którego wartość przedmiotu sporu wynosi 10 000 tys. zł. Pierwsze posiedzenie odbędzie się w maju 2009 roku.

W dniu 27 stycznia 2009 roku został złożony pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie BBI z powództwa spółki BBI Capital NFI S.A., przeciwko Marianowi Duda – o zapłatę, którego wartość przedmiotu sporu wynosi 10 000 tys. zł. Do chwili obecnej nie zostało wyznaczone posiedzenie.

W dniu 19 marca 2009 roku został złożony pozew do Sądu Okręgowego w Katowicach z powództwa spółki BBI Capital NFI S.A., przeciwko Renacie Oleksiak – uznanie czynności prawnej za bezskuteczną, którego wartość przedmiotu sporu wynosi 20 000 tys. zł.

Dnia 23 marca 2009 roku Sąd udzielił zabezpieczenia powództwa poprzez ustanowienie zakazu zbywania i obciążania przez pozwaną Renatę Oleksiak 5.741 udziałów w Przedsiębiorstwie Produkcyjno Handlowo-Usługowym Duda-Bis Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu do czasu prawomocnego zakończenia niniejszego postępowania.

Wszystkie wymienione powyżej sprawy toczą się lub toczyły się (w przypadku TMB) z powództwa BBI. W związku z tym, w przypadku przegranych spraw sądowych nie będą się one wiązały z koniecznością zapłaty przez BBI kar lub odszkodowań. Oznacza to, że nie istnieje ryzyko znaczących wydatków finansowych, które mogłyby zagrozić płynności Spółki.

#### **10. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi**

- W dniu 12 stycznia 2009 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki Spółce Cafe News S.A. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12,00% w skali roku z terminem spłaty 1 czerwca 2009 roku.

- W dniu 19 stycznia 2009 roku Tell S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej w kwocie 2 500 tys. zł, BBI Capital NFI S.A. z oprocentowaniem 10% w skali roku. Termin spłaty ustalono do dnia 30 czerwca 2009 roku.
- W dniu 19 stycznia 2009 r BBI Capital NFI S.A. zawarł umowę pożyczki z Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. na kwotę 150 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 grudzień 2009 roku.
- W dniu 29 stycznia 2009 roku NFI Magna Polonia S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej BBI Capital NFI S.A. na kwotę 2 693 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Pożyczka została spłacona wraz z odsetkami.
- W dniu 4 lutego 2009 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Invento Sp. z o.o. na kwotę 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Pożyczka została zwrócona w dniu 3 marca 2009 roku.
- W dniu 5 lutego 2009 roku BB Investment S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej BBI Capital NFI S.A. w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została zwrócona wraz z odsetkami w dniu 3 marca 2009 roku.
- W dniu 6 lutego 2009 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Atvertin Sp. z o.o. w kwocie 200 tys. zł, o oprocentowaniu 12,50% w skali roku. Termin spłaty określono na 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 9 lutego 2009 roku BBI Capital NFI S.A. zbył 1 225 sztuk obligacji TMB S.A. na rzecz Relol 1 Sp. z o.o. Kupujący zapłaci sprzedawcy kwotę 2 450 tys. zł. Zapłata ceny nastąpi w sposób:
  - 1 221 tys. zł, została potrącona w dniu przeniesienia obligacji,
  - 1 229 tys. zł, zostanie uregulowana do dnia 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 12 lutego 2009 roku BB Investment S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 1 500 tys. zł, z oprocentowaniem 10% w skali roku. Termin spłaty ustalono na dzień 30 czerwiec 2010 rok.
- W dniu 18 lutego 2009 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridge World (CEE) Sp. z o.o. w wysokości 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty ustalono na dzień 30 czerwca 2009 roku.
- W dniu 24 lutego 2009 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Invento Sp. z o.o. w kwocie 15 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami została zwrócona w dniu 3 marca 2009 roku.
- W dniu 27 lutego 2009 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Cafe News S.A. w kwocie 50 tys. zł, z oprocentowaniem 12% w skali roku. Termin spłaty ustalono na dzień 1 czerwiec 2009 rok.
- W dniu 11 marca 2009 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Cartridgr World (CEE) Sp. z o.o. w kwocie 100 tys. zł. o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty ustalono na dzień 30 czerwca 2009 rok.
- W dniu 27 marca 2009 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Atvertin Sp. z o.o. w kwocie 150 tys. zł, z oprocentowaniem 12,50% w skali roku. Termin spłaty ustalono na dzień 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 27 marca 2009 roku BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Cafe News S.A. w kwocie 50 tys. zł, z oprocentowaniem 12% w skali roku. Termin spłaty ustalono na 1 czerwiec 2009 rok.
- W dniu 8 maja 2009 roku BBI Capital NFI S.A. dokonał spłaty pożyczki otrzymanej od Hardex S.A. łącznie z odsetkami w kwocie 1 084 tys. zł.

W badanym okresie nie były zawarte przez BBI Capital NFI S.A. lub jednostkę od niej zależną transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

#### **11. Zmiany zobowiązań warunkowych Emitenta, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

##### **Było**

- W dniu 18 lipca 2007 r BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę Kredytu Odnawialnego w łącznej wysokości 40.000 tys. zł na okres 24 miesięcy od dnia zawarcia Umowy. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu na dzień 31 grudnia 2008 r jest 1 429 750 akcji Tell. S.A., 1 300 000 akcji

Forte S.A., 450 000 akcji Hardex S.A. 1 900 000 akcji Instal Lublin S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 31 grudnia 2008 r wynosi 49 281 tys. zł.

### Jest

- W dniu 18 lipca 2007 r BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę Kredytu Odnawialnego w łącznej wysokości 40.000 tys. zł na okres 24 miesięcy od dnia zawarcia Umowy. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu na dzień 31 marca 2009 r jest 1 429 750 akcji Tell. S.A., 1 300 000 akcji Forte S.A., 450 000 akcji Hardex S.A. 1 900 000 akcji Instal Lublin S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 31 marca 2009 r wynosi 50 954 tys. zł.
- Zabezpieczeniem kredytu obrotowego z dnia 26 marca 2009 r w Banku Spółdzielczym w Katowicach jest 400 % zadłużenia z tytułu kredytu od kwoty 1700 tys. zł. Blokada obejmuje aktywa zgromadzone na rachunku inwestycyjnym w BDM S.A. 76 988 szt. akcji Internity S.A., 300 000 akcji Media Tell S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 31 marca 2009 r wynosi 5 978 tys. zł.

## 12. Portfel inwestycyjny Emitenta

### 12.1. Zmiana liczby spółek

	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych w całości w kwartale	Liczba spółek sprzedanych częściowo w kwartale	Wykreślenie z rejestru
<b>Portfel mniejszościowy</b>	<b>40</b>	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-	-
nienotowane	40	-	-	-

<b>Spółki zależne</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	-	-
w tym: notowane	1	-	-	-
nienotowane	6	1	-	-

<b>Spółki stowarzyszone</b>	<b>8</b>	-	-	-
w tym: notowane	2	-	-	-
nienotowane	6	-	-	-

<b>Pozostałe akcje mniejszościowe w pozostałych jednostki krajowe</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	-
w tym: notowane	5	7	2	-
nienotowane	10	-	-	-

### Sprzedaż spółek w I kwartale 2009 roku (w tys. zł)

Spółka	Przychody ze sprzedaży (netto)	Zysk/strata ze sprzedaży
<b>Spółki zależne</b>	<b>500</b>	-
<b>Spółki stowarzyszone</b>	-	-
<b>Portfel mniejszościowy</b>	<b>9 944</b>	<b>(738)</b>

<b>Pozostałe jednostki krajowe</b>		

## 12.2. Inwestycje w I kwartale 2009 roku (w tys. zł)

	Kwota inwestycji	Uwagi
<b>Spółki zależne i stowarzyszone</b>	<b>669</b>	
<b>Portfel mniejszościowy</b>	<b>9 031</b>	
<b>Pozostałe jednostki krajowe</b>		
<b>Akcje własne</b>		

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

Przychody z inwestycji w I kwartale 2009 roku wyniosły 278 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne 130 tys. zł, odpis aktualizujący z wyceny akcji spółek mniejszościowych zaklasyfikowanych do obrotu (3 057 tys. zł), strata ze sprzedaży akcji spółek 738 tys. zł, koszty operacyjne (1 879 tys. zł). Strata netto Funduszu za I kw. 2009 roku wynosi 5 534 tys. zł.

**14. Informacja o kursie EURO**

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym wprowadzeniu do sprawozdania finansowego na dzień 31 marca 2009 roku i za okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku oraz na dzień 31 marca 2008 roku i za okres od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2009 roku przez Narodowy Bank Polski (4,7013 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 63/A/NBP/2009 z dnia 31.03.2009 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 (4,5994 zł / EURO),
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (3,5258 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 63/A/NBP/2008 z dnia 31.03.2008 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 (3,5574 zł / EURO).

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

W dniu 29 stycznia 2009 roku na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 29 stycznia 2009 roku Fundusz dokonał wykupu i umorzenia 200 sztuk obligacji imiennych serii B o numerach od 001 do 200 o wartości nominalnej 10 000 PLN każda. Wysokość wynagrodzenia przysługującego



Obligatariuszowi z umorzonych Obligacji wynosi 2 090 tys. zł. Wykup i Umorzenie nastąpiło za zgodą Emitenta i Obligatariusza.

W dniu 10 lutego 2009 roku, Uchwałą Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 10 lutego 2009 do zbadania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008 powołana została firma PKF Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania nr 548. Zmiana audytora spowodowana jest stworzeniem przez PKF Consult Sp. z o.o. Grupy Kapitałowej. PKF Audyt Sp. z o.o. jest spółką specjalizującą się w usługach audytu w ramach grupy kapitałowej PKF Consult i jest podmiotem zależnym w 100% od PKF Consult Sp. z o.o., podmiotu poprzednio wybranego do zbadania sprawozdania finansowego za 2008 r. Fundusz nie korzystał wcześniej z usług wybranego podmiotu tj. spółki PKF Audyt Sp. z o.o.

W dniu 12 lutego 2009 roku została podpisana Przedwstępna Umowa Sprzedaży Akcji pomiędzy M-Connect Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a BBI Capital NFI SA. Przedmiotem Umowy są akcje spółki MTI Mobilna Telefonía Internetowa S.A. z siedzibą w Warszawie.

W wyniku zawarcia Przedwstępnej Umowy Fundusz dokonał zbycia 14 500 000 akcji spółki MTI za łączną kwotę 500 000 PLN, według poniższego schematu:

- 3 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł

oraz

- 11 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii "B" o wartości nominalnej 0,10 zł (Akcje Przyszłe), które Fundusz zamierza objąć w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z postanowieniami Umowy.

Jednocześnie, Strony Umowy zobowiązały się do zawarcia Umowy Ostatecznej Sprzedaży Akcji w terminie 7 dni od zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W celu zabezpieczenia zapłaty ceny, w dniu zawarcia Umowy Ostatecznej Sprzedaży Akcji ustanowiony został zastaw zwykły na 4 800 000 akcjach Spółki.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego 27 lutego 2009 r w spółce MTI Mobilna Telefonía Internetowa S.A., w dniu 6 marca 2009 roku została podpisana Ostateczna Umowa Sprzedaży 14 500 000 akcji spółki MTI S.A. za łączną kwotę 500 tys. zł. Po zawarciu Umowy Ostatecznej Sprzedaży Akcji Fundusz nie posiada akcji spółki MTI.

W dniu 19 lutego 2009 roku, Pan Jan Modrzejewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej BBI Capital NFI S.A. z dniem 27 lutego 2009 roku. Powodem rezygnacji jest brak aktualnego zaangażowania kapitałowego UniCredit CAIB AG w spółce BBI Capital NFI S.A.

W dniu 9 kwietnia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało Pana Rafała Lorek w skład Rady Nadzorczej Funduszu.

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

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Funduszu w drugim kwartale 2009 roku to:

- przychody z inwestycji, głównie z tytułu odsetek, jak również przychody uzyskane ze zbycia akcji spółek zależnych i mniejszościowych;
- koszty działania funduszu, które powinny kształtować się na poziomie kosztów I kw. 2009 roku.

Poprawa wycen w kwietniu i maju 2009 roku daje nadzieję na poprawę wyceny aktywów i wygenerowanie zysku w II kwartale 2009 roku, który pozwoli na zniwelowanie straty z I kwartału 2009 roku.

W przypadku spółek nienotowanych, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, nie dokonujemy przeszacowania ich wartości mimo, iż w 2008 i I kwartale 2009 roku zrealizowały bardzo dobre wyniki finansowe i zanotowały znaczące wzrosty. Zyski z takich aktywów pojawiają się w wynikach dopiero w momencie ich zbycia lub wprowadzenia do notowań giełdowych.

W pierwszym kwartale Spółka koncentrowała się na uporządkowaniu portfela inwestycyjnego, poprawi efektywności spółek portfelowych w okresie kryzysu i przygotowaniu nowych inwestycji. Fundusz jest gotowy w 2009 roku zrealizować wyjścia z dojrzałych inwestycji, które wykorzystują kryzys dla umocnienia swojej pozycji rynkowej. Pozyskane środki pozwolą na inwestycje w kolejne projekty.

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy spółek zależnych i spółek stowarzyszonych w drugim kwartale 2009 roku:

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

### **17. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz**

Podmiot dominujący, ani Grupa nie publikowały żadnych prognoz na 2009 rok i jego poszczególne kwartały.

## Podsumowanie działalności i wyników BBI Capital NFI S.A. w I kwartale 2009 roku

Po pierwszym kwartale 2009 roku BBI Capital NFI S.A. uzyskała stratę netto na poziomie 4.969 tys. zł. Negatywny wynik kreowany jest w znaczącej części poprzez aktualizację wyceny aktywów spółki i wynika ze stosowanych zasad rachunkowości. W przypadku akcji spółek notowanych na GPW, co kwartał, wartość aktywów aktualizowana jest do poziomu rynkowego. W pierwszym kwartale mieliśmy do czynienia ze spadkami kursów akcji w stosunku do dnia 31.12.2008, kiedy następowała ostatnia wycena aktywów Spółki. W efekcie tego nastąpiło obniżenie wycen tych aktywów w sprawozdaniu za I kwartał 2009 roku, co w znaczącej części znalazło odzwierciedlenie w wynikach spółki.

### *Kursy poszczególnych spółek z portfela BBI Capital NFI*

Nazwa spółki	Kurs akcji		
	31.12.2008	31.03.2009	15.05.2009
Tell	7,00	6,85	9,25
IB System	0,25	0,34	0,37
Mediatel	11,00	8,38	9,44
Forte	4,58	5,20	8,95
Instal Lublin	2,39	2,00	2,48
Internity	52,00	45,00	45,00
Magna Polonia	1,72	1,39	1,43

Poprawa wycen w kwietniu i maju 2009 roku daje nadzieję na poprawę wyceny aktywów i wygenerowanie zysku w II kwartale 2009 roku, który pozwoli na zniwelowanie straty z I kwartału 2009 roku.

W przypadku spółek nienotowanych, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, nie dokonujemy przeszacowania ich wartości mimo, iż w 2008 i I kwartale 2009 roku zrealizowały bardzo dobre wyniki finansowe i zanotowały znaczące wzrosty zarówno przychodów jak i wyniku netto. Zyski z aktywów niepublicznych pojawią się w wynikach dopiero w momencie ich zbycia lub wprowadzenia do notowań giełdowych.

W pierwszym kwartale Spółka koncentrowała się na uporządkowaniu portfela inwestycyjnego, poprawie efektywności spółek portfelowych w okresie kryzysu i przygotowaniu nowych inwestycji. Fundusz planuje w drugiej połowie 2009 roku zrealizować wyjścia z kilku dojrzałych inwestycji, które wykorzystały ostatni okres dla umocnienia swojej pozycji rynkowej. Pozyskane środki pozwolą natomiast na zrealizowanie inwestycji w kolejne projekty, które aktualnie są przygotowywane.