

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny Qsr 3 / 2009

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259) dla narodowych funduszy inwestycyjnych

za 3 kwartał roku obrotowego 2009 obejmujący okres od 2009-07-01 do 2009-09-30

zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MRS

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR

w walucie zł

data przekazania: 2009-11-16

<b>BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.</b>	
(pełna nazwa emitenta)	
<b>BBI Capital NFI S.A.</b>	<b>NFI</b>
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
<b>00-688</b>	<b>Warszawa</b>
(kod pocztowy)	(miejsowość)
<b>E.Plater</b>	<b>28</b>
(ulica)	(numer)
<b>630-33-99</b>	<b>630-33-70</b>
(telefon)	(fax)
<b>biuro@bbicapital.pl</b>	<b>www.bbicapital.pl</b>
(e-mail)	(www)
<b>526-10-29-979</b>	<b>010965971</b>
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82 436	89 221	18 739	26 052
II. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	16 526	46 669	3 757	13 627
III. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	-4 347	21 363	-988	6 238
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 315	21 428	-754	6 257
V. Zysk (strata) brutto	-3 313	21 041	-753	6 144
VI. Zysk (strata) netto	-4 581	16 678	-1 041	4 870
VII. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (działalność kontynuowana)	20 438	-21 517	4 646	-6 283
VIII. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (działalność kontynuowana)	-2 952	-9 068	-671	-2 648
IX. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (działalność kontynuowana)	-19 126	16 665	-4 347	4 866
X. Przepływy pieniężne netto razem (działalność kontynuowana)	-1 639	-13 919	-373	-4 064
XI. Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	261 131	286 640	61 841	68 699
XII. Zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	40 785	63 119	9 659	15 128
XIII. Rezerwy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 517	6 378	1 307	1 529
XIV. Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	212 490	215 354	50 322	51 614
XV. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	173 114	174 672	40 997	41 864
XVI. Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	4 674	1 217	1 120
XVII. Kapitał mniejszości (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	39 376	40 682	9 325	9 750
XVIII. Liczba akcji (w szt.)	51 400 731	46 738 731	51 400 731	46 738 731
XIX. Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję (w zł / EUR)	3,37	3,74	0,80	0,90

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30
	dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego			
XX. Przychody z inwestycji	6 704	3 564	1 524	1 041
XXI. Wynik z inwestycji netto	-9 388	-5 760	-2 134	-1 682
XXII. Zysk (straty) z inwestycji	8 210	23 181	1 866	6 769
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 177	17 421	-268	5 087
XXIV. Zysk (strata) brutto	-1 177	17 421	-268	5 087
XXV. Zysk (strata) netto	-1 177	17 414	-268	5 085
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 150	-22 821	3 671	-6 664
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 588	4 627	-3 316	1 351
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 562	-18 194	355	-5 313
XXIX. Aktywa razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	190 421	216 370	45 096	51 857
XXX. Zobowiązania i Rezerwy, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	27 943	51 525	6 617	12 349
XXXI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0	0	0	0
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	27 663	51 369	6 551	12 312
XXXIII. Kapitał własny (aktywa netto) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	162 478	164 845	38 478	39 508
XXXIV. Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	4 674	1 217	1 120
XXXV. Liczba akcji	51 400 731	46 738 731	51 400 731	46 738 731
XXXVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	3,16	3,53	0,75	0,85
XXXVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,02	0,37	-0,01	0,11

Dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji jednostki dominującej. Liczba ta wyniosła 51 400 731 akcji na dzień 30.09.2009 r oraz 46 738 731 na dzień 31.12.2008 r  
Dotyczy skróconego sprawozdania finansowego:

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu. Liczba ta wyniosła 51 400 731 na dzień 30.09.2009 r oraz 46 738 731 na dzień 31.12.2008 r.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie posiadanych przez Fundusz. Średnia ta wyniosła 48 118 172 za okres 1.01.2009 r do 30.09.2009 r oraz 46 692 253 za okres 1.01.2008 r do 30.09.2008 r.

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji Informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

PHK	Opis
GK BBI Capital NFI S.A. SAF QS III2009_S AF Q III2009.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny Qsr 3/2009
GK BBI Capital NFI S.A. Infomacja Dodatkowa SAF QSr III 2009.	Infomacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego Qsr 3/2009

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-11-16	Dawid Sukacz	Prezes Zarządu	Dawid Sukacz
2009-11-16	Piotr Karmelita	Członek Zarządu	Piotr Karmelita
2009-11-16	Maciej Dziewoński	Członek Zarządu	Maciej Dziewoński
2009-11-16	Małgorzata Kulis	Główny Księgowy	Małgorzata Kulis

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30	3 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30	3 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30	3 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82 436	89 221	18 739	26 052
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	16 528	46 669	3 757	13 627
Zysk (strata) netto z podstawowej działalności	-4 347	21 363	-988	6 238
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 315	21 428	-754	6 257
Zysk (strata) brutto	-3 313	21 041	-753	6 144
Zysk (strata) netto	-4 581	16 678	-1 041	4 870
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (działalność kontynuowana)	20 438	-21 517	4 646	-6 283
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (działalność kontynuowana)	-2 952	-9 068	-671	-2 648
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (działalność kontynuowana)	-19 126	16 665	-4 347	4 866
Przepływy pieniężne netto razem (działalność kontynuowana)	-1 639	-13 919	-373	-4 064
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	261 131	286 640	61 841	68 699
Zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	40 785	63 119	9 659	15 128
Rezerwy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 517	6 378	1 307	1 529
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	212 490	215 354	50 322	51 614
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	173 114	174 672	40 997	41 864
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	4 674	1 217	1 120
Kapitał mniejszości (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	39 376	40 682	9 325	9 750
Liczba akcji (w szt.)	51 400 731	46 738 731	51 400 731	46 738 731
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję (w zł / EUR)	3,37	3,74	0,80	0,90

Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji jednostki dominującej. Liczba ta wynosiła 51 400 731 akcji na dzień 30.09.2009 r oraz 46 738 731 na dzień 31.12.2008 r.

Skonsolidowany Rachunek Zysków	01.07.2009- 30.09.2009	01.01.2009- 30.09.2009	01.07.2008- 30.09.2008	01.01.2008- 30.09.2008
<b>A. Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności</b>	<b>811</b>	<b>1 384</b>	<b>863</b>	<b>576</b>
<b>B. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>26 167</b>	<b>82 436</b>	<b>24 975</b>	<b>89 221</b>
1. Przychody ze sprzedaży produktów	25 172	79 253	24 345	86 859
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	995	3 183	630	2 362
<b>C. Przychody z inwestycji Funduszu</b>	<b>1 964</b>	<b>3 086</b>	<b>548</b>	<b>1 491</b>
1. Dywidendy i udział w zyskach	1 651	1 651	0	12
2. Przychody z tytułu odsetek	313	1 435	203	1 134
3. Pozostałe przychody	0	0	345	345
<b>D. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu</b>	<b>1 969</b>	<b>9 886</b>	<b>4 719</b>	<b>26 155</b>
<b>E. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>22 120</b>	<b>70 159</b>	<b>20 088</b>	<b>68 770</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21 699	68 838	19 712	67 674
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	421	1 321	376	1 096
<b>F. Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu</b>	<b>3 481</b>	<b>-10 105</b>	<b>719</b>	<b>-2 004</b>
<b>G. Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności (A+B+C+/-D-E-F)</b>	<b>12 272</b>	<b>16 528</b>	<b>11 736</b>	<b>46 669</b>
G.1 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Funduszu	7 414	2 867	5 986	25 642
G.2 Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych	4 858	13 661	5 750	21 027
<b>H. Koszty sprzedaży</b>	<b>2 701</b>	<b>7 582</b>	<b>2 019</b>	<b>6 104</b>
<b>I. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 548</b>	<b>7 473</b>	<b>3 293</b>	<b>11 787</b>
<b>J. Koszty operacyjne Funduszu</b>	<b>1 818</b>	<b>5 820</b>	<b>3 351</b>	<b>7 415</b>
<b>K. Zysk (strata) netto z podstawowej działalności (G-H-I-J)</b>	<b>5 205</b>	<b>-4 347</b>	<b>3 073</b>	<b>21 363</b>
K.1 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Funduszu	5 596	-2 953	2 635	18 227
K.2 Zysk (strata) netto z podstawowej działalności Spółek konsolidowanych (G.2-H-I)	-391	-1 394	438	3 136
<b>L. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>531</b>	<b>1 604</b>	<b>146</b>	<b>390</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	307	1 099	5	70
2. Dotacja rządowe	0		0	
3. Pozostałe przychody	224	505	141	320
<b>Ł. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>37</b>	<b>572</b>	<b>211</b>	<b>325</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	8	151	29	38
3. Pozostałe koszty	29	421	182	287
<b>M. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (K+L-Ł)</b>	<b>5 699</b>	<b>-3 315</b>	<b>3 008</b>	<b>21 428</b>
<b>N. Przychody finansowe</b>	<b>-30</b>	<b>197</b>	<b>-651</b>	<b>992</b>
1. Zysk (strata) na rozwodnieniu akcji w jednostkach zależnych	0	-159	-1 698	-637
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	19	267	377	623
4. Pozostałe przychody finansowe	-49	89	670	1 006
<b>O. Koszty finansowe</b>	<b>154</b>	<b>195</b>	<b>-32</b>	<b>1 379</b>
1. Koszty z tytułu odsetek	17	37	52	69
2. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	-206	684
3. Pozostałe koszty finansowe	137	158	122	626
<b>P. Zysk (strata) brutto (M+N-O)</b>	<b>5 515</b>	<b>-3 313</b>	<b>2 389</b>	<b>21 041</b>
<b>R. Podatek dochodowy</b>	<b>29</b>	<b>401</b>	<b>2 368</b>	<b>3 077</b>
a) część bieżąca	-108	451	104	1 540
b) część odroczone	137	-50	2 264	1 537
<b>S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>T. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej (P+/-R+/-S)</b>	<b>5 486</b>	<b>-3 714</b>	<b>21</b>	<b>17 964</b>
<b>U. Zysk (strata) za rok obrotowy na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>W. Zysk (strat) mniejszości w tym:</b>	<b>52</b>	<b>867</b>	<b>263</b>	<b>1 286</b>
- dotyczący działalności zaniechanej	0	0	0	0
<b>Z. Zysk (strata) netto (T+U-W)</b>	<b>5 434</b>	<b>-4 581</b>	<b>-242</b>	<b>16 678</b>
<b>Przypisany:</b>	<b>5 486</b>	<b>-3 714</b>	<b>21</b>	<b>17 964</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	5 434	-4 581	-242	16 678
Akcjonariuszom mniejszościowym	52	867	263	1 286

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	<b>za okres 01.01.2009 - 30.09.2009</b>	<b>za okres 01.01.2008 - 30.09.2008</b>
Zysk (strata) netto	-3 714,00	17 964,00
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-3 528,00	-18 412,00
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
Suma dochodów całkowitych	-7 242,00	-448,00
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	867,00	1 286,00
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-8 109,00	-1 734,00

## Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej

	Stan na 30.09.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008
<b>Aktywa</b>				
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>14 525</b>	<b>12 003</b>	<b>16 215</b>	<b>18 791</b>
<b>B. Portfel inwestycyjny</b>	<b>107 648</b>	<b>117 805</b>	<b>126 446</b>	<b>144 899</b>
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	32 246	32 549	38 492	45 341
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	19 299	22 690	16 186	34 403
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	12 947	9 859	22 306	10 938
5. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		0	0	
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	75 402	85 256	87 954	99 558
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	18 324	18 324	17 050	23 510
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	3 233	3 085	1 747	15 064
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	53 431	63 433	66 707	58 500
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	0	2 450	2 484
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	414	414	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
<b>C. Należności</b>	<b>33 945</b>	<b>24 078</b>	<b>31 288</b>	<b>20 992</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	8 393	11 486	5 595	4 190
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	12 485	569	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	416	382	183	153
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	69	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	10 388	10 798	8 674	11 888
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 045	725	2 942	2 544
7. Pozostałe należności	149	118	13 894	2 217
<b>D. Zapasy</b>	<b>12 794</b>	<b>11 006</b>	<b>15 538</b>	<b>11 020</b>
<b>E. Inne aktywa</b>	<b>92 219</b>	<b>92 112</b>	<b>97 153</b>	<b>101 924</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	54 539	54 697	56 638	53 016
2. Nieruchomości inwestycyjne	1 901	1 901	0	0
3. Wartości niematerialne i prawne	190	195	589	576
4. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	30 513	29 814	29 517	30 858
5. Rozliczenia międzyokresowe	4 053	4 502	3 949	5 474
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 071	1 319	1 455	2 322
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2 982	3 183	2 494	3 152
6. Pozostałe aktywa	1 023	1 003	6 460	12 000
<b>F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa, razem</b>	<b>261 131</b>	<b>257 004</b>	<b>286 640</b>	<b>297 626</b>
<b>A. Zobowiązania</b>	<b>40 785</b>	<b>40 870</b>	<b>63 119</b>	<b>67 045</b>
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	10 502	10 502	18 335	21 280
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 118	8 487	22 218	21 419
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	13 909	10 339	6 235	6 053
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 146	7 957	11 267	8 591
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	1 645	2 084	1 425	1 922
5. Pozostałe zobowiązania	2 308	1 308	3 629	7 635
6. Fundusze specjalne	157	193	10	145
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 128</b>	<b>1 708</b>	<b>1 789</b>	<b>2 077</b>
<b>C. Rezerwy</b>	<b>5 517</b>	<b>6 711</b>	<b>6 378</b>	<b>6 773</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 697	4 809	5 131	5 135
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	558	738	1 109	1 386
2.1. Długoterminowe	209	209	209	213
2.2. Krótkoterminowe	349	529	900	1 173
3. Pozostałe rezerwy	262	1 164	138	252
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	262	1 164	138	252
<b>D. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>211</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	0	0	0	0
<b>Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>212 490</b>	<b>207 715</b>	<b>215 354</b>	<b>221 731</b>

<b>E. Kapitał własny</b>	<b>212 490</b>	<b>207 715</b>	<b>215 354</b>	<b>221 731</b>
<b>I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>173 114</b>	<b>168 391</b>	<b>174 672</b>	<b>182 357</b>
1. Kapitał zakładowy	5 140	5 140	4 674	4 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-1	-1	-17	-587
4. Kapitał zapasowy	165 706	165 706	139 912	142 223
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-2 277	-2 305	346	1 748
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	882	741	464	505
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	8 245	9 125	13 781	17 116
9. Zysk (strata) netto	-4 581	-10 015	15 512	16 678
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
<b>II. Kapitał mniejszości</b>	<b>39 376</b>	<b>39 324</b>	<b>40 682</b>	<b>39 374</b>
Liczba akcji	<b>51 400 731</b>	<b>51 400 731</b>	<b>46 738 731</b>	<b>46 738 731</b>
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	3,37	3,28	3,74	3,90
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)				



## Zestawienie zmian w śródrocznym skolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Razem kapitały własne
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2009 r.</b>	<b>4 674</b>	<b>139 912</b>	<b>-17</b>	<b>346</b>	<b>464</b>	<b>29 293</b>	<b>0</b>	<b>174 672</b>	<b>40 682</b>	<b>215 354</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych								0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>4 674</b>	<b>139 912</b>	<b>-17</b>	<b>346</b>	<b>464</b>	<b>29 293</b>	<b>0</b>	<b>174 672</b>	<b>40 682</b>	<b>215 354</b>
Emisja akcji	466	7 925						8 391		8 391
Koszty emisji akcji		-36						-36		-36
Pełności w formie akcji własnych					418			418		418
Wypłata dywidendy								0	-4 617	-4 617
Nabywanie akcji własnych								0	0	0
Umorzenie akcji własnych								0	0	0
Sprzedaż akcji własnych			16					16		16
Podział zysku/straty		16 904				-16 904		4 617	4 617	4 617
Korekty konsolidacyjne		1 051		905		-4 144		-2 188	-2 173	-4 361
Suma dochodów całkowitych				-3 528			-4 551	-8 109	867	-7 242
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2009 r.</b>	<b>5 140</b>	<b>165 706</b>	<b>-1</b>	<b>-2 277</b>	<b>882</b>	<b>8 245</b>	<b>-4 551</b>	<b>173 114</b>	<b>38 376</b>	<b>212 490</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2008 r.</b>										
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2008 r.</b>	<b>4 249</b>	<b>100 725</b>		<b>20 187</b>	<b>30 131</b>	<b>37 653</b>		<b>192 945</b>	<b>25 073</b>	<b>218 018</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych								0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>4 249</b>	<b>100 725</b>	<b>0</b>	<b>20 187</b>	<b>30 131</b>	<b>37 653</b>	<b>0</b>	<b>192 945</b>	<b>25 073</b>	<b>218 018</b>
Emisja akcji	425	29 706			-30 131			-25		-25
Pełności w formie akcji własnych					464			464		464
Wypłata dywidendy								0	-2 327	-2 327
Nabywanie akcji własnych			604					-604		-604
Umorzenie akcji własnych								0	0	0
Sprzedaż akcji własnych			587					587		587
Podział zysku/straty		15 401				-15 401		0	2 327	2 327
Korekty konsolidacyjne		-5 895		7 797		-8 471		-6 569	13 691	7 122
Suma dochodów całkowitych				-27 698			15 512	-12 126	1 918	-10 208
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2008 r.</b>	<b>4 674</b>	<b>139 912</b>	<b>-17</b>	<b>346</b>	<b>464</b>	<b>13 781</b>	<b>15 512</b>	<b>174 672</b>	<b>40 682</b>	<b>215 354</b>
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2008 r.</b>										
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2008 r.</b>	<b>4 249</b>	<b>100 725</b>		<b>20 187</b>	<b>30 131</b>	<b>37 653</b>		<b>192 945</b>	<b>25 073</b>	<b>218 018</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych								0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>4 249</b>	<b>100 725</b>	<b>0</b>	<b>20 187</b>	<b>30 131</b>	<b>37 653</b>	<b>0</b>	<b>192 945</b>	<b>25 073</b>	<b>218 018</b>
Emisja akcji	425	29 706			-30 131			480		480
Koszty emisji akcji		-25			505			0		0
Pełności w formie akcji własnych								0	0	0
Wypłata dywidendy								0		0
Nabywanie akcji własnych								-587		-587
Umorzenie akcji własnych								0	0	0
Sprzedaż akcji własnych								0	0	0
Podział zysku/straty		13 090				-13 090		0	0	0
Korekty konsolidacyjne		-1 274		-27		-7 446		-8 747	13 015	4 268
Suma dochodów całkowitych				-18 412			16 678	-1 734	1 286	-448
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2008 r.</b>	<b>4 674</b>	<b>142 222</b>	<b>-587</b>	<b>1 748</b>	<b>505</b>	<b>17 117</b>	<b>16 678</b>	<b>182 357</b>	<b>38 374</b>	<b>221 731</b>

## POZYCJE POZABILANSOWE

	Stan na 30.09.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008
<b>1. Należności warunkowe</b>				
1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	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
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
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>8 966</b>	<b>40 173</b>	<b>49 281</b>	<b>50 130</b>
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
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
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
<b>2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</b>				
<b>2.4.1 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) w zł.</b>	<b>8 966</b>	<b>40 173</b>	<b>49 281</b>	<b>50 130</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.	8 966	40 173	49 281	50 130
- zabezpieczenie spłaty kredytów w EUR.	0	0	0	0
- Udzielone poręczenie	0	0	0	0
3. Inne (z tytułu)	0	0	0	0
<b>Pozycje pozabilansowe, razem w zł.</b>	<b>8 966</b>	<b>40 173</b>	<b>49 281</b>	<b>50 130</b>
<b>Pozycje pozabilansowe, razem w EUR.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	01.07.2009-30.09.2009	01.01.2009-30.09.2009	01.07.2008-30.09.2008	01.01.2008-30.09.2008
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	5 516	(3 313)	2 389	21 041
<b>II. Korekty razem</b>	805	24 342	(16 015)	(41 563)
1. Zyski z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	(811)	(1 384)	(863)	(576)
2. Amortyzacja	1 573	4 818	1 560	4 515
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	18	18	6	16
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(4 967)	(7 532)	(2 460)	(2 440)
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(319)	(1 122)	(188)	(544)
6. Zmiana stanu rezerw	(1 192)	(469)	(1 892)	319
7. Zmiana stanu zapasów	(1 787)	2 458	(10)	1 261
8. Zmiana stanu należności	(11 727)	(5 808)	11 054	(9 846)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 721	(5 278)	23 176	25 400
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	731	(95)	1 484	(138)
11. Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	7 190	27 633	(723)	24 119
12. Inne korekty	7 376	11 103	(47 161)	(83 650)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>6 321</b>	<b>21 029</b>	<b>(13 626)</b>	<b>(20 521)</b>
<b>Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony</b>	<b>(272)</b>	<b>(591)</b>	<b>(60)</b>	<b>(995)</b>
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)</b>	<b>6 048</b>	<b>20 438</b>	<b>(13 686)</b>	<b>(21 517)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>362</b>	<b>2 182</b>	<b>136</b>	<b>825</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	382	1 607	46	122
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	(19)	576	48	658
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	65	576	48	658
- zbycie aktywów finansowych	0	348	48	658
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	15	33
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	65	228	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	(0)	(0)	33	635
4. Inne wpływy inwestycyjne	(1)	0	42	45
<b>II. Wydatki</b>	<b>485</b>	<b>5 134</b>	<b>4 845</b>	<b>9 893</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	498	2 737	2 091	7 126
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	(0)	1 901	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	(13)	496	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	(13)	496	0	0
- nabycie aktywów finansowych	(12)	496	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	2 753	2 766
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>(123)</b>	<b>(2 952)</b>	<b>(4 709)</b>	<b>(9 068)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 538</b>	<b>22 544</b>	<b>28 769</b>	<b>34 747</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	11 310	11 340
2. Kredyty i pożyczki	38	5 894	9 991	15 932
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 500	16 500	6 000	6 000
4. Inne wpływy finansowe	0	150	1 468	1 475
<b>II. Wydatki</b>	<b>9 908</b>	<b>41 670</b>	<b>7 577</b>	<b>18 081</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	(76)	0	0	19
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(0)	4 617	2 317	2 317
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 379	28 032	5 698	14 498
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 000	7 000	60	60
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	109	213	19	42
8. Odsetki	497	1 808	257	1 129
9. Inne wydatki finansowe	0	0	(774)	16
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>(3 370)</b>	<b>(19 126)</b>	<b>21 191</b>	<b>16 665</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±B.III ± C.III)</b>	<b>2 554</b>	<b>(1 639)</b>	<b>2 796</b>	<b>(13 919)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>2 521</b>	<b>(1 690)</b>	<b>2 939</b>	<b>(13 775)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	139	146
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	(33)	(51)	4	(2)
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>12 003</b>	<b>16 215</b>	<b>15 852</b>	<b>32 566</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± E), w tym</b>	<b>14 525</b>	<b>14 525</b>	<b>18 791</b>	<b>18 791</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

## 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	0	0	0	18 324
wartość według ceny nabycia	9 931	0	0	46 796
wartość godziwa	17 325	0	0	35 689
wartość rynkowa	17 325	0	0	35 689
<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	19 299			3 233
wartość według ceny nabycia	32 188	0	0	18 126
wartość godziwa	23 914	0	0	13 012
wartość rynkowa	23 914	0	0	13 012
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	0	0	0	414
wartość według ceny nabycia	0	0	0	414
wartość godziwa	0	0	0	414
wartość rynkowa	0	0	0	414
<b>Akcje i udziały mniejszościowych w jednostkach krajowych</b>				
-				
wartość bilansowa	53 430	0	0	12 947
wartość według ceny nabycia	66 438	0	0	8 877
wartość godziwa	53 430	0	0	12 947
wartość rynkowa	53 430	0	0	12 947
<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	72 729	0	0	34 918
wartość według ceny nabycia	108 557	0	0	83 245
wartość rynkowa	94 669	0	0	62 063

**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%
TMB S.A.			414	414	414	0	0,19%
<b>Razem</b>			<b>516</b>	<b>516</b>	<b>414</b>	<b>4</b>	

\*) Na obligacje oraz odsetki utworzono 100% rezerwy

## Rachunek wyników w podziale na segmenty sprawozdawcze

Zarząd jednostki dominującej analizuje dane finansowe spółek na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Każda ze spółek GK BBI Capital NFI stanowi osobny przedmiot segmentu.

Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku

	Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalność Pokrewna	Produkcja płyt pilśniowych, twardej zwykłych, ulepszonych i lakierowanych, produkcja pomocnicza w powyższym zakresie	Pozostałe	Wyłączenia	Razem
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>15 778</b>	<b>78 984</b>	<b>7 569</b>	<b>-3 737</b>	<b>98 593</b>
Przychody segmentu (zewnątrzne)	15 778	78 984	7 569	-3 737	98 593
Przychody segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-16 895</b>	<b>-68 333</b>	<b>-16 961</b>	<b>282</b>	<b>-101 907</b>
Koszty segmentu (zewnątrzne)	-16 895	-68 333	-16 961	282	-101 907
Koszty segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	-
<b>Wynik segmentu</b>	<b>-1 117</b>	<b>10 651</b>	<b>-9 392</b>	<b>-3 456</b>	<b>-3 313</b>
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 117</b>	<b>10 651</b>	<b>-9 392</b>	<b>-3 456</b>	<b>-3 313</b>
Podatek dochodowy	0	401			401
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-1 117</b>	<b>10 251</b>	<b>-9 392</b>	<b>-3 456</b>	<b>-3 714</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
<b>Zysk/Strata mniejszości</b>		<b>-867</b>	<b>20</b>		<b>-867</b>
<b>Zysk okresu obrotowego z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk okresu obrotowego z działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej</b>	<b>-1 117</b>	<b>9 364</b>	<b>-9 372</b>	<b>-3 456</b>	<b>-4 581</b>

## Rachunek wyników w podziale na segmenty sprawozdawcze

Zarząd jednostki dominującej analizuje dane finansowe spółek na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Każda ze spółek GK BBI Capital NFI stanowi osobny przedmiot segmentu.

Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku

	Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalność Pokrewna	Produkcja płyt pianowych, twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych, produkcja pomocnicza w powyższym zakresie	Pozostałe	Wyłączenia	Razem
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>27 267</b>	<b>85 547</b>	<b>8 455</b>	<b>-2 417</b>	<b>118 852</b>
Przychody segmentu (zewnątrzne)	27 267	85 547	8 455	-2 417	118 852
Przychody segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	0
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-9 661</b>	<b>-78 660</b>	<b>-11 906</b>	<b>2 417</b>	<b>-97 810</b>
Koszty segmentu (zewnątrzne)	-9 661	-78 660	-11 906	2 417	-97 810
Koszty segmentu (wewnętrzne)	0	0	0	0	0
<b>Wynik segmentu</b>	<b>17 606</b>	<b>6 887</b>	<b>-3 451</b>	<b>0</b>	<b>21 042</b>
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>17 606</b>	<b>6 887</b>	<b>-3 451</b>	<b>0</b>	<b>21 042</b>
Podatek dochodowy	7	1 278	1 792		3 077
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>17 599</b>	<b>5 609</b>	<b>-5 243</b>	<b>0</b>	<b>17 965</b>
<b>Zysk/Strata mniejszości</b>		<b>-2 579</b>	<b>1 293</b>		<b>-1 286</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk okresu obrotowego z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0
<b>Zysk okresu obrotowego z działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej</b>	<b>17 599</b>	<b>3 030</b>	<b>-3 950</b>	<b>0</b>	<b>16 678</b>

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09 09-30	3 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08 09-30	3 kwartał narastająco / 2009 okres od 09-01-01 do 09 09-30	3 kwartał narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08 09-30
Przychody z inwestycji	6 704	3 564	1 524	1 041
Wynik z inwestycji netto	-9 388	-5 760	-2 134	-1 682
Zyski (straty) z inwestycji	8 210	23 181	1 866	6 769
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 177	17 421	-268	5 087
Zysk (strata) brutto	-1 177	17 421	-268	5 087
Zysk (strata) netto	-1 177	17 414	-268	5 085
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 150	-22 821	3 671	-6 664
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 588	4 627	-3 316	1 351
Przepływy pieniężne netto, razem	1 562	-18 194	355	-5 313
Aktywa razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	190 421	216 370	45 096	51 857
Zobowiązania i Rezerwy, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	27 943	51 525	6 617	12 349
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	27 663	51 369	6 551	12 312
Kapitał własny (aktywa netto) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	162 478	164 845	38 478	39 508
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 140	4 674	1 217	1 120
Liczba akcji	51 400 731	46 738 731	51 400 731	46 738 731
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	3,16	3,53	0,75	0,85
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,02	0,37	-0,01	0,11



**Skrócony Rachunek zysków i strat**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.07.2009- 30.09.2009	01.01.2009- 30.09.2009	01.07.2008- 30.09.2008	01.01.2008- 30.09.2008
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>2 066</b>	<b>6 704</b>	<b>2 596</b>	<b>3 564</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0	0	0
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	1 651	5 013	2 373	2 508
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	62	184
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	0	13
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	1 651	5 013	2 311	2 311
3. Przychody z tytułu odsetek	415	1 691	223	1 056
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>87</b>	<b>301</b>	<b>85</b>	<b>176</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b>	<b>(1 839)</b>	<b>(5 940)</b>	<b>(3 351)</b>	<b>(7 415)</b>
1. Koszty działania funduszu	(1 776)	(5 768)	(3 286)	(7 229)
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	0	0	0	0
1.2. Usługi doradztwa finansowego	(21)	(108)	(55)	(289)
1.3. Usługi prawne	(259)	(720)	(349)	(1 210)
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(501)	(1 943)	(250)	(1 108)
1.5. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.6. Pozostałe koszty	(995)	(2 997)	(2 632)	(4 622)
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(63)	(172)	(65)	(186)
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(1)</b>	<b>(348)</b>	<b>(74)</b>	<b>(81)</b>
<b>E. Aktualizacja wartości inwestycji Funduszu</b>	<b>3 481</b>	<b>(10 105)</b>	<b>719</b>	<b>(2 004)</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	<b>3 794</b>	<b>(9 388)</b>	<b>(25)</b>	<b>(5 760)</b>
<b>G. Zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>2 023</b>	<b>8 210</b>	<b>3 033</b>	<b>23 181</b>
1. Zyski (straty) z inwestycji	2 023	8 210	3 033	23 181
1.1 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do obrotu	(265)	3 448	(1 145)	1 703
1.2 Zyski (straty) z inwestycji akcji zaklasyfikowanych do sprzedaży	2 289	4 763	4 178	21 478
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 818</b>	<b>(1 177)</b>	<b>3 008</b>	<b>17 421</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 818</b>	<b>(1 177)</b>	<b>3 008</b>	<b>17 421</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>(7)</b>
a) część bieżąca	0	0	0	0
b) część odroczone	0	0	18	(7)
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>L. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>5 818</b>	<b>(1 177)</b>	<b>3 026</b>	<b>17 414</b>
<b>Ł. Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>M. Zysk (strata) netto</b>	<b>5 818</b>	<b>(1 177)</b>	<b>3 026</b>	<b>17 414</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie		48 118 172		46 692 253
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		-0,02		0,37

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 48 118 172 za okres 1.01.2009 r do 30.09.2009 r oraz 46 692 253 za okres 1.01.2008 r do 30.09.2008 r

**Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	<b>01.01.2009-30.09.2009</b>	<b>01.01.2008-30.09.2008</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 177</b>	<b>17 414</b>
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży i przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-9 913	-71 982
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>-11 090</b>	<b>-54 568</b>

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2009 r.</b>	4 674	134 779	8 024	464	16 904	0	164 845
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	4 674	134 779	8 024	464	16 904	0	164 845
Emisja akcji	466	7 925					8 391
Koszty emisji akcji		-86					-86
Płatność w formie akcji własnych				418			418
Wyplata dywidendy							0
Wyplata zysku/straty		16 904			-16 904		0
Podział zysku/straty			-9 913				-11 090
Suma dochodów całkowitych			-1 889	882	0	-1 177	162 478
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2009 r.</b>	5 140	159 522	8 024	882	0	-1 177	162 478
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2008 r.</b>	4 249	92 007	83 838	30 131	13 091	0	223 316
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	4 249	92 007	83 838	30 131	13 091	0	223 316
Emisja akcji	425	29 706		-30 131			0
Koszty emisji akcji		-25					-25
Płatność w formie akcji własnych				464			464
Wyplata dywidendy							0
Wyplata zysku/straty		13 091			-13 091		0
Podział zysku/straty			-75 814				-68 910
Suma dochodów całkowitych			8 024	464	0	16 904	164 845
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2008 r.</b>	4 674	134 779	8 024	464	0	16 904	164 845
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2008 r.</b>	4 249	92 007	83 838	30 131	13 091		223 316
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	4 249	92 007	83 838	30 131	13 091	0	223 316
Emisja akcji	425	29 706		-30 131			0
Koszty emisji akcji		-24					-24
Płatność w formie akcji własnych				320			320
Wyplata dywidendy							0
Wyplata zysku/straty		13 091			-13 091		0
Podział zysku/straty			-71 982				-54 568
Suma dochodów całkowitych			11 856	320	0	17 414	169 044
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2008 r.</b>	4 674	134 780	11 856	320	0	17 414	169 044

**Skrócone Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (wg stopnia płynności)**  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Stan na 30.09.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008
<b>Aktywa</b>				
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>5 320</b>	<b>2 439</b>	<b>3 758</b>	<b>2 890</b>
<b>B. Portfel inwestycyjny</b>	<b>156 317</b>	<b>163 483</b>	<b>184 340</b>	<b>198 190</b>
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	54 186	52 492	70 153	82 382
1. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	17 325	15 606	31 798	33 407
2. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych				
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	23 914	27 027	16 049	38 037
4. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	12 947	9 859	22 306	10 938
5. Notowane dłużne papiery wartościowe				
6. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe				
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe.	102 131	110 991	114 187	115 808
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	35 689	35 689	34 689	38 619
2. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych				
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	13 012	11 870	10 341	16 204
4. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	53 430	63 432	66 707	58 501
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	0	2 450	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>26 782</b>	<b>17 088</b>	<b>21 004</b>	<b>12 242</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	12 215	14 694	7 503	5 248
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	13 714	1 798	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	720	548	195	199
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	70	0	0	0
5. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0		0	0
6. Pozostałe należności	63	48	13 306	6 795
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>2 002</b>	<b>2 033</b>	<b>7 268</b>	<b>12 807</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	675	716	588	581
2. Nieruchomości inwestycyjne				
3. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	304	314	220	226
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	117	104	37	28
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	187	210	183	198
5. Pozostałe aktywa	1 023	1 003	6 460	12 000
<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>190 421</b>	<b>185 043</b>	<b>216 370</b>	<b>226 129</b>
<b>A. Zobowiązania</b>	<b>27 663</b>	<b>30 432</b>	<b>51 369</b>	<b>56 897</b>
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	10 502	10 502	19 556	23 722
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	3 154	9 500	24 211	19 803
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	13 909	10 339	6 235	6 053
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	32	35	59	34
5. Pozostałe zobowiązania	66	56	1 308	7 285
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Rezerwy</b>	<b>280</b>	<b>289</b>	<b>156</b>	<b>188</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	117	104	37	42
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	0	0
2.1. Długoterminowe				
2.2. Krótkoterminowe				
3. Pozostałe rezerwy	163	185	119	146
3.1. Długoterminowe				
3.2. Krótkoterminowe	163	185	119	146
<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>162 478</b>	<b>154 322</b>	<b>164 845</b>	<b>169 044</b>

<b>E. Kapitał własny</b>	<b>162 478</b>	<b>154 322</b>	<b>164 845</b>	<b>169 044</b>
1. Kapitał zakładowy	5 140	5 140	4 674	4 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	159 522	159 522	134 779	134 779
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-1 889	-4 086	8 024	11 857
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	882	741	464	320
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	0	0	0	0
9. Zysk (strata) netto	-1 177	-6 995	16 904	17 414
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
<b>Liczba akcji</b>	<b>51 400 731</b>	<b>51 400 731</b>	<b>46 738 731</b>	<b>46 738 731</b>
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	3,16	3,00	3,53	3,62
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 51 400 731 akcji na dzień 30.09.2009 r, 30.06.2009 r, oraz 46 738 731 akcji na dzień 31.12.2008 r, 46 738 731 akcji na 30.09.2008 r

**Skrócone Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych - Metoda Bezpośrednia**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.07.2009- 30.09.2009	01.01.2009- 30.09.2009	01.07.2008- 30.09.2008	01.01.2008- 30.09.2008
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I. Wpływy	12 915	57 054	37 107	108 549
1. Odsetki	244	615	497	1 073
2. Dywidendy i udziały w zyskach	1 587	4 962	2 317	2 336
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	1 408	28 846	4 528	39 422
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	2 881	4 890	35 950
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych				
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	6 199	8 255	19 718	19 898
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych				
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	3 400	11 163	5 043	9 732
9. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0		0	
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	102	58	58
11. Inne wpływy operacyjne, w tym:	77	230	56	80
-				
II. Wydatki	6 673	40 904	47 789	131 370
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej				
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	44	88	46	116
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	272	748	454	1 357
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	1 263	12 597	29 600	52 860
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	1 653	32 293	39 039
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych				
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	3 412	6 040	(17 467)	14 954
8. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych				
9. Udzielone pożyczki	918	15 873	467	17 956
10. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	3
11. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	281	18	377
12. Inne wydatki operacyjne, w tym:	764	3 624	2 378	4 708
-	0		0	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	6 242	16 150	(10 682)	(22 821)
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	6 500	22 300	15 511	20 316
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2. Kredyty	0	1 700	9 511	9 516
3. Pożyczki	0	4 100	0	4 800
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 500	16 500	6 000	6 000
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0		0	
-	0		0	
II. Wydatki	9 861	36 888	6 012	15 689
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	76	0	19
2. Wydatki związane z emisją obligacji	0	0	60	60
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
5. Spłaty kredytów	6 379	19 640	5 702	9 702
6. Spłaty pożyczek	0	8 392	0	4 800
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 000	7 000	0	
8. Odsetki, prowizje	482	1 780	250	1 108
9. Inne wydatki finansowe, w tym:				
-				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 361	(14 588)	9 499	4 627
<b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>	<b>2 881</b>	<b>1 562</b>	<b>(1 183)</b>	<b>(18 194)</b>
<b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>2 881</b>	<b>1 562</b>	<b>(1 183)</b>	<b>(18 197)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	0	0	0	(3)
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 439</b>	<b>3 758</b>	<b>4 073</b>	<b>21 087</b>
<b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>	<b>5 320</b>	<b>5 320</b>	<b>2 890</b>	<b>2 890</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	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	Razem
<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)	2 053	0	18 045	29 575	0	0	49 674
- Reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0	0
- Zakup	2 053	0	12 810	11 228	0	0	26 092
- Wycena	0	0	5 235	3 514	0	0	8 749
- Reklasyfikacja	0	0	0	14 833	0	0	14 833
b. Zmniejszenia (z tytułu)	15 526	0	7 511	52 210	2 450	0	77 697
-							0
- Sprzedaż	4 073	0	7 344	35 892	2 450	0	49 759
- Wycena	11 453	0	167	10	0	0	11 630
- Deprecjacja	0	0	0	13 008	0	0	13 008
- Reklasyfikacja	0	0	0	3 300	0	0	3 300
<b>Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego</b>	<b>53 014</b>	<b>0</b>	<b>36 925</b>	<b>66 378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>156 317</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	17 325	0	0	35 689
wartość według ceny nabycia	9 931	0	0	46 796
wartość godziwa	17 325	0	0	35 689
wartość rynkowa	17 325	0	0	35 689
<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	23 914	0	0	13 012
wartość według ceny nabycia	32 188	0	0	18 126
wartość godziwa	23 914	0	0	13 012
wartość rynkowa	23 914	0	0	13 012
<b>Akcje i udziały mniejszościowych w jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	53 430	0	0	12 947
wartość według ceny nabycia	66 438	0	0	8 877
wartość godziwa	53 430	0	0	12 947
wartość rynkowa	53 430	0	0	12 947
<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	94 669	0	0	61 649
wartość według ceny nabycia	108 557	0	0	83 245
wartość rynkowa	94 669	0	0	61 649



Akcie i udziały w jednostkach podporządkowanych (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)		Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość godziwa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanej kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Neopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSF 32
			usługi i handel wyrobów elektronicznych i elektrotechnicznych PKD 51	zależna	100	1 480		100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Żary		zależna	500	50		100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Warszawa	dział. finansowa									
		Warszawa	sprowadzanie i sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego	zależna	550	2 625		55,00%	55,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Warszawa	przemysł drzewny i papierniczy	zależna	450 000	17 325	17 325	39,48%	39,48%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Krosno Odrzańskie		zależna								
		Lublin	45.33 wykonywanie instalacji hydraulicznych	stowarzyszona	34 17 611	9 330	9 330	32,58%	32,58%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona	1 986	1 986		49,99%	49,99%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Warszawa	produkcja opakowań	zależna	900	7 750		50,00%	50,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Warszawa	projektowanie i realizacja kampanii reklamowych	zależna	107 369	13 210		96,40%	96,40%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Poznań		zależna								
		Warszawa	produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi PKD 33.30.Z	zależna	55 012	10 574		100,00%	100,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Warszawa	internet, agregacja treści	stowarzyszona	67 666 000	2 900		49,15%	49,15%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Poznań		stowarzyszona								
		Warszawa	sprowadzanie hurtowe urządzeń menażeryjnych, klimatyzacyjnych i chłodziarek PKD 51.69.Z	stowarzyszona	219	8 126		37,12%	37,12%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Warszawa		stowarzyszona								
		Poznań	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 51.18Z)	stowarzyszona	1429 750	14 583	14 583	22,60%	33,49%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Nakło n.Natesia	przemysł mięsny i drobiarski	stowarzyszona	260 000	0		0,00%	0,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Starogard Szczeciński	przemysł odzieżowy	stowarzyszona	432 000	0		0,00%	0,00%	0	0	Przeznaczone do sprzedaży
		Razem			89 940	41 239				0	0	

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

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny	Zakładowy	Akcje własne	Zapasy	Rezerwy	Wynik finansowy z ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy		
															Ogółem:	w tym: Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Pełpol 1 Sp. z o.o.	0	(13)	144	139	0	0	2 459	1 230	6 031	0	0	0	(4 788)	(13)	1 229	1 229	0
Instal Lublin S.A.	39 292	184	30 172	23 338	0	2 978	43 535	22 271	10 496	0	7 487	9 463	(5 195)	20	21 264	14 427	0
Geoclima Sp. z o.o.	6 464	63	3 374	1 575	245	329	4 895	3 903	295	0	2 332	1 273	0	4	992	726	63
BBI Seed Fund Sp. z o.o.	557	55	328	60	0	0	329	109	50	0	0	0	(1)	60	220	9	0
BBI Seed Fund Sp. z o.o. Fundusz	0	(671)	342	85	0	0	2 658	2 650	3 973	0	0	0	(656)	(667)	8	8	0
Cartridge World (CEE) Sp. z o.o.	2 623	(1 179)	804	302	0	416	1 858	(1 467)	100	0	2 570	0	(2 761)	(1 376)	3 325	3 102	148
Harlex S.A.	78 984	1 603	36 306	11 667	4	12 377	83 662	65 214	2 747	0	32 179	28 766	0	1 522	18 448	11 156	0
Cafe News S.A.	3 211	(1 656)	674	627	7	0	720	(411)	1 377	0	621	0	(2 174)	(235)	1 130	168	948
Invento Sp. z o.o.	36	(331)	5 793	1 069	0	5	9 031	(1 022)	900	0	2 850	0	(3 134)	(1 638)	10 053	173	9 843
Alvertin Sp. z o.o.	272	(2 164)	418	346	0	1	7 457	3 590	11 138	0	0	0	(5 973)	(2 175)	3 867	3 801	0
Elekomp Sp. z o.o.	0	(14)	10 568	10 502	0	0	10 570	10 560	27 506	0	0	0	(16 923)	(14)	10	10	0
TEB S.A.	186 406	6 832	81 343	56 476	0	20 728	143 169	55 307	1 265	(3)	36 128	9 902	1 148	4 869	89 863	79 584	7 403

**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 %
					0	0	0	0,00%
<b>Razem</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
16.11.2009	Dawid Sukacz	Prezes Zarządu	
16.11.2009	Piotr Karmelita	Członek Zarządu	
16.11.2009	Maciej Dziewolski	Członek Zarządu	

**Podpisy 2**

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.11.2009	Małgorzata Kulis	Główny Księgowy	



## Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III 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
BBI Capital NFI S.A.	00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28

b) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią, na dzień 30 września 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	39,48%	39,48%
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%

\*) Jednostka dominująca posiada reprezentację w radzie nadzorczej 3 osoby z 5 osobowej rady Spółki Hardex S.A., jest największym znaczącym właścicielem spółki publicznej, posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną spółki, klasyfikuje zgodnie z MSR 27 spółkę do podmiotu zależnego.

c) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach zależnych i stowarzyszonych nie objętych konsolidacją, w których jednostka dominująca wywiera znaczący wpływ na dzień 30 września 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. Elekomp Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi	100,00%	100,00%
5. Invento Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja opakowań	50%	50%

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 30 września 2009 rok nie objęto 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.

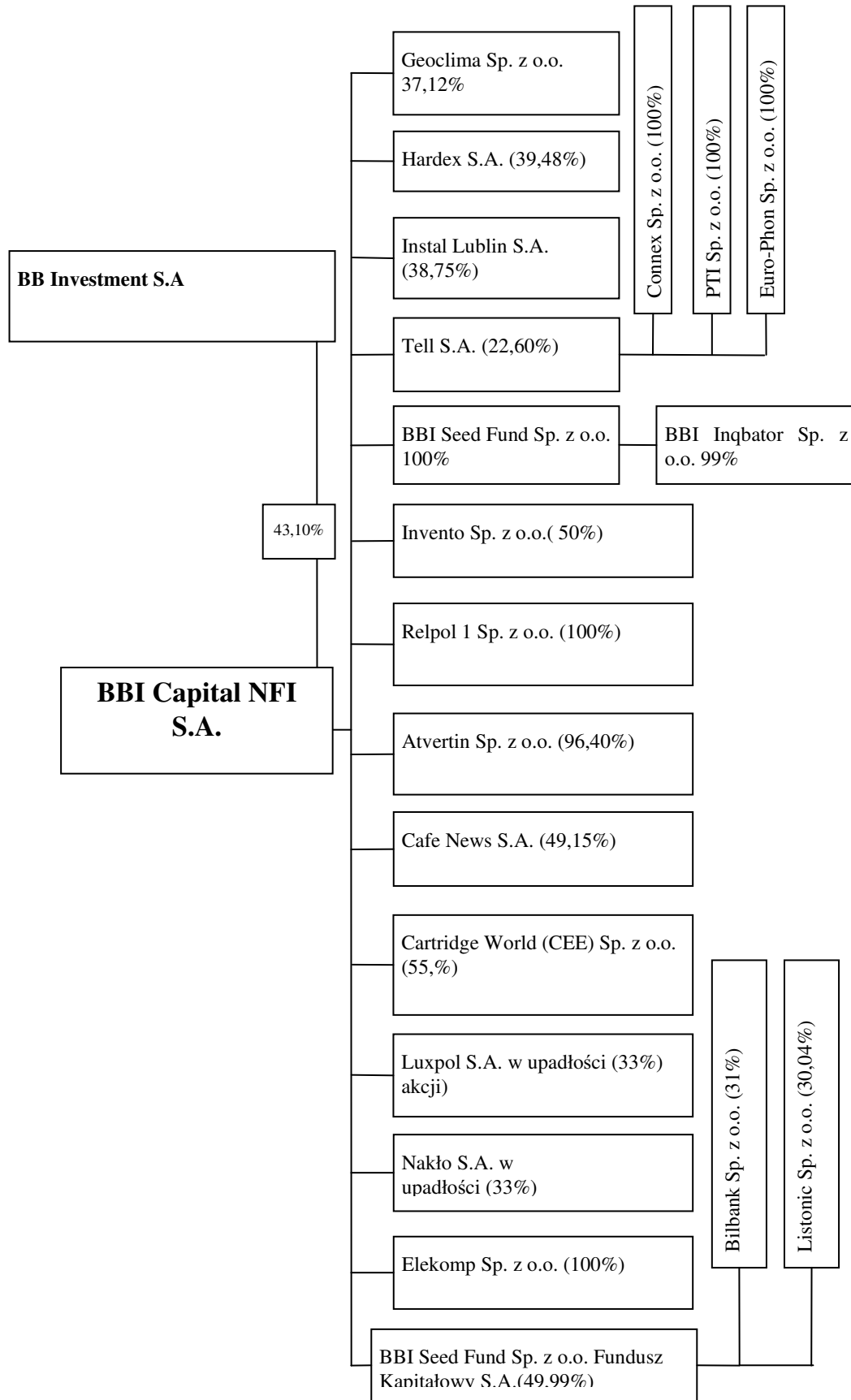
d) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności poprzez kontrolę pośrednią na dzień 30 września 2009 roku

1. Connex Sp. z o.o.	Poznań	Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego	22,60%	33,49%
2. PTI Sp. z o.o.	Poznań	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie	22,60%	33,49%
3. Euro-Phon Sp. z o.o.	Warszawa	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie	22,60%	33,49%

e) Udziały BBI Capital NFI S.A. w jednostkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności na dzień 30 września 2009 roku

1. Tell S.A.	Poznań	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów (PKD 5118Z)	22,60%	33,49%
2. Cafe News S.A.	Poznań	Internet, agregacja treści	49,15%	49,15%
3. Instal Lublin S.A.	Lublin	Wykonywanie instalacji hydraulicznych	32,56%	32,56%
4. Geoclimate Sp. z o.o.	Kielcin	Sprzedaż hurtowa urządzeń wentylacyjnych, klimatyzacyjnych i chłodniczych	37,12%	37,12%

f) Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej



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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w niezmnieszonej 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 kompensacie, 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.

b) 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 wyksięgowuje 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 instrument kapitałowy 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.



c) 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:

- d) 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),
  - „obróć 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.
- e) 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),
  - „obróć 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.



a) 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.

b) 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.

c) 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.

d) Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)



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

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

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

Prawo wieczystego użytkowania jest polskim rozwiązaniem 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.

e) 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”.

f) Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach operacyjnych”.

g) 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.

h) Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)

Koszty finansowania zewnętrznego są aktywowane zgodnie z MSR 23.

i) 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).

j) 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.

k) Rezerwy na świadczenia pracownicze (MSR 19)

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

l) 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.

m) 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.

n) Kapitały własne

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

o) 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.

p) Pozostałe przychody operacyjne

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

q) Pozostałe koszty operacyjne

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

r) 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.

s) Rachunek przepływów pieniężnych

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

- do działalności operacyjnej grupy zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania grupy, wykazywanie podstawowych tytułów i wydatków działalności operacyjnej jako odrębnych pozycji rachunku przepływów pieniężnych, a następnie ich zsumowaniu do kwoty przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej,
- do działalności inwestycyjnej grupy zalicza się zbycie wartości niematerialnych i prawnych, składników majątku trwałego,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

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

Grupa stosuje jako podstawowy rachunek przepływów pieniężnych metodę pośrednią.

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

Dane finansowe dotyczące roku bieżącego i poprzedniego są porównywalne.



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

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

Akcjonariusz *)	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy %	Liczba głosów na WZ
BB Investment S.A.	22 154 653	43,10	22 154 653
Everest Capital Frontier Fund L.P.	3 521 491	6,85	3 521 491
Deutsche Bank Securities Inc	3 000 000	5,84	3 000 000
Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny zarządzany przez Nordea Powszechna Towarzystwo Emerytalne S.A.	2 696 146	5,25	2 696 146
PIONIER Pekao Investment Management S.A.	2 362 744	4,60	2 362 744
Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny **)	2 200 000	4,28	2 200 000

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

\*\*) Wykonywał prawa głosu na WZ Funduszu w dniu 9 czerwca 2009 r

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

BBI Capital NFI S.A. nie został poinformowany o zmianach w akcjonariacie w stosunku do poprzednio opublikowanego sprawozdania.

## 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	84 500
Członek Rady Nadzorczej	5 000
Osoba blisko związana z Członkiem Rady Nadzorczej	110

### Zmiany

Nie wystąpiły

### Jednostki powiązane emitenta



Osoba powiązana emitenta	Jednostka powiązana	Ilość akcji
Piotr Karmelita	Hardex S.A.	1 210
Piotr Karmelita	Tell. S.A.	15 439
Piotr Karmelita	BB Investment S.A.	61 500
Maciej Dziewolski	BB Investment S.A.	398 000

#### Zmiany

Nie wystąpiły

#### 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 30 września 2009 r w wysokości 882 tys. zł.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 r Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości 4 581 tys. zł, w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 16 678 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 82,4 mln zł w tym 79,2 mln zł z sprzedaży produktów, niższe o 6,8 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zysk ze zbycia inwestycji Funduszu 9,9 mln zł, w porównaniu do zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego 26,1 mln zł,
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 70,1 mln zł, wyższe o 1,3 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,





- zysk brutto z podstawowej działalności 16,5 mln zł, niższy o 30,1 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- strata z działalności operacyjnej 3,3 mln zł, w porównaniu z zyskiem 21,4 mln zł, w analogicznym okresie roku ubiegłego,
- strata brutto 3,3 mln zł, w porównaniu z zyskiem 21 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Należności Grupy Kapitałowej na 30 września 2009 r wynosiły 33,9 mln zł, wyższe o 12,9 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycją należności są należności z tytułu zbytych umorzonych papierów wartościowych 12,5 mln zł, oraz należności z tytułu dostaw i usług 10,4 mln zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 września 2009 r wynosiły 40,8 mln zł i są niższe o 26,2 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego. Grupa posiada na dzień 30 września 2009 r środki pieniężne w wysokości 14,5 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**

W trzecim kw. 2009 r nie wszczęto przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

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

- **W dniu 22 lipca 2009 roku** BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki **Spółce Cafe News S.A.** w kwocie 40 tys. zł, o oprocentowaniu 12,00% w skali roku z terminem spłaty 31 grudnia 2009 roku.
- **W dniu 29 lipca 2009 roku** BBI Capital NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej **Atvertin Sp. z o.o.** w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12,50% w skali roku. Termin spłaty określono na 31 grudnia 2009 roku.
- **W dniu 30 lipca 2009 roku** BBI Capital NFI S.A. zawarł umowę pożyczki z **Cartridge World (CEE) Sp. z o.o.** na kwotę 50 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 grudnia 2009 roku.
- **W dniu 26 sierpnia 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 7 września 2009 roku** BBI Capital NFI S.A. zawarł umowę pożyczki z **Cartridge World (CEE) Sp. z o.o.** na kwotę 100 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Termin spłaty określono na dzień 31 grudnia 2009 roku.
- **W dniu 18 września 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 trzecim kw. 2009 r nie były zawarte przez BBI Capital NFI S.A. lub jednostkę od niej zależną transakcje z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

**11. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności w III kw. 2009 r.



## 12. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Działalność Funduszu w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

## 13. 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. Zgodnie z aneksem Nr 2 ustalono ostateczną datę spłaty Kredytu na dzień 31 marca 2010 r. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu na dzień 30 czerwca 2009 r było 1 429 750 akcji Tell. S.A., 450 000 akcji Hardex S.A. 1 900 000 akcji Instal Lublin S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 30 czerwca 2009 r wynosiła 34 240 tys. zł.
- W dniu 23 marca 2009 r BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę Kredytu Obrotowego w łącznej wysokości 1 700 tys. zł do dnia 28 lutego 2010 r. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu na dzień 30 czerwca 2009 r było 198 524 akcji Tell. S.A., 300 000 akcji Mediatel, 76 988 akcji Internity, 65 000 akcji Instal Lublin S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 30 czerwca 2009 r wynosiła 5 933 tys. zł.

### Jest na dzień 30 września 2009 r

- W dniu 28 sierpnia 2009 r BBI Capital NFI S.A. dokonał całkowitej spłaty Kredytu Odnawialnego z dnia 18 lipca 2007 r w łącznej kwocie 40 000 tys. zł. Ostatecznie pobrana kwota to 6 021 tys. zł. Akcje będące zabezpieczeniem zostały odblokowane tj. odblokowano 1 429 750 akcji Tell. S.A., 450 000 akcji Hardex S.A., 1 900 000 akcji Instal Lublin S.A.
- W dniu 23 marca 2009 r BBI Capital NFI S.A. zawarł Umowę Kredytu Obrotowego w łącznej wysokości 1 700 tys. zł do dnia 28 lutego 2010 r. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu na dzień 30 września 2009 r jest 186 765 akcji Mediatel, 76 988 akcji Internity, 854 200 akcji Instal Lublin S.A. Wartość godziwa akcji będących przedmiotem zabezpieczenia na dzień 30 września 2009 r wynosi 8 966 tys. zł.

## 14. Portfel inwestycyjny Emitenta

### 14.1. 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>	-	-	-
w tym: notowane	1	-	-	-
Nienotowane	6	-	-	-

<b>Spółki stowarzyszone</b>	<b>7</b>	-	<b>1</b>	-
w tym: notowane	2	-	-	-
Nienotowane	5	-	1	-



<b>Pozostałe akcje mniejszościowe w pozostałych jednostki krajowe</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
w tym: notowane	7	-	1	-
Nienotowane	10	1	-	-

**Sprzedż spółek w III kwartale 2009 roku (w tys. zł)**

Spółka	Przychody ze sprzedaży (netto)	Zysk/strata ze sprzedaży
<b>Spółki zależne</b>	-	-
<b>Spółki stowarzyszone</b>	<b>6 212</b>	<b>376</b>
<b>Portfel mniejszościowy</b>	<b>13 406</b>	<b>1 647</b>
<b>Pozostałe jednostki krajowe</b>		

14.2. Inwestycje w III kwartale 2009 roku (w tys. zł)

	Kwota inwestycji	Uwagi
<b>Spółki zależne i stowarzyszone</b>	<b>3 505</b>	
<b>Portfel mniejszościowy</b>	<b>1 249</b>	
<b>Pozostałe jednostki krajowe</b>		
<b>Akcje własne</b>		

**15. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów w tys. zł**

GK BBI Capital NFI S.A.	Stan na 31.12.2008	Zmiana	Stan na 30.09.2009
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 455	(384)	1 071
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 131	(434)	4 697
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 109	(551)	558
Pozostałe rezerwy	138	124	262

BBI Capital NFI S.A.	Stan na 31.12.2008	Zmiana	Stan na 30.09.2009
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37	80	117
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37	80	117
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	-	0
Pozostałe rezerwy	119	44	163



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

Za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 r

Przychody z inwestycji za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku wyniosły 6 704 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne 301 tys. zł, odpis aktualizujący z wyceny akcji spółek mniejszościowych zaklasyfikowanych do obrotu (10 105 tys. zł), zysk ze sprzedaży akcji spółek 8 210 tys. zł, koszty operacyjne (5 940 tys. zł). Strata netto Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku wyniosła (1 177 tys. zł).

W okresie od 1 lipca do 30 września 2009 r

Przychody z inwestycji w okresie od 1 lipca do 30 września 2009 roku wyniosły 2 066 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne 87 tys. zł, odpis aktualizujący z wyceny akcji spółek mniejszościowych zaklasyfikowanych do obrotu 3 481 tys. zł, zysk ze sprzedaży akcji spółek 2 023 tys. zł, koszty operacyjne (1 839 tys. zł). Zysk netto Funduszu za okres od 1 lipca do 30 września 2009 roku wyniósł 5 818 tys. zł.

## 17. Informacja o kursie EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym wprowadzeniu do sprawozdania finansowego na dzień 30 września 2009 roku i za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku i za okres od 1 stycznia do 30 września 2008 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 września 2009 roku przez Narodowy Bank Polski (4,2226 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 191/A/NBP/2009 z dnia 30.09.2009 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 (4,3993 zł / EURO),
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1724 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 254/A/NBP/2008 z dnia 31.12.2008 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 (3,4247 zł / EURO),

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

**W dniu 4 września 2009 r** Rada Nadzorcza podjęła Uchwały dokonujące wyboru: Przewodniczącego Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję Panu Krzysztofowi A. Zakrzewskiemu, wyboru Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję Panu Bogusławowi Leśnodorskiemu oraz wyboru Sekretarza Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję Panu Grzegorzowi Maj.

**W dniu 28 sierpnia 2009 r** BBI Capital NFI S.A. dokonał całkowitej spłaty Kredytu Odnawialnego z dnia 18 lipca 2007 r w łącznej kwocie 40 000 tys. zł. Ostatecznie pobrana kwota to 6 021 tys. zł. Akcje będące zabezpieczeniem zostały odblokowane tj. odblokowano 1 429 750 akcji Tell. S.A., 450 000 akcji Hardex S.A. 1 900 000 akcji Instal Lublin S.A.

W wyniku dokonania transakcji sprzedaży na sesjach giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie akcji spółki „Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych INSTAL-LUBLIN Spółka Akcyjna” z siedzibą w Lublinie **BBI Capital NFI S.A. zbył w dniu 10 sierpnia 2009 roku** 250 000 akcji Instal Lublin S.A. oraz w dniu 11 sierpnia 2009 roku 400 000 akcji Instal Lublin S.A., łącznie 650 000 akcji tj. stanowiące 6,19%, kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku transakcji sprzedaży uległo zmianie zaangażowanie BBI CAPITAL NFI S.A. w akcje spółki Instal- Lublin S.A.



Przed dokonaniem transakcji sprzedaży Spółki, Fundusz posiadał 4 067 611 akcji co stanowiło 38,75 % kapitału zakładowego spółki Instal Lublin S.A. oraz 38,75 % głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Instal Lublin S.A. Obecnie, Fundusz posiada 3 417 611 akcji Instal Lublin S.A. które stanowią 32,56% w kapitale i dają prawo do 32,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W wyniku transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A rozliczonej w dniu 6 października 2009 r BBI Capital NFI S.A. dokonał zbycia 91 000 Akcji spółki HARDEX S.A. z siedzibą w Krośnie Odrzańskim, które stanowią 7,98 % akcji spółki HARDEX SA i dają prawo do 7,98 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed zbyciem, Fundusz posiadał 450 000 akcji na okaziciela spółki Hardex S.A., które stanowiły 39,48 % akcji spółki Hardex SA i dawały prawo do 39,48 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rozliczeniu transakcji, Fundusz posiada 359 000 akcji na okaziciela spółki Hardex S.A., które stanowią 31,50% akcji spółki Hardex SA i dają prawo do 31,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

#### **19. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W dniu 17 sierpnia 2009 r Fundusz BBI Capital NFI S.A. dokonał wykupu 400 szt. obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 4 000 tys. zł plus odsetki 238 tys. zł.

W dniu 18 sierpnia 2009 r BBI Capital NFI S.A. dokonał przydziału 750 szt. obligacji imiennych serii C o wartości nominalnej 10 000 zł o oprocentowaniu 12 % w skali roku i datą wykupu 16 sierpnia 2010 r

#### **20. 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 czwartym kwartale 2009 roku to:

- przychody z inwestycji, głównie z tytułu odsetek, jak również przychody uzyskane ze zbycia akcji spółek zależnych i mniejszościowych;
- dodatkowo w kolejnym okresie na wyniki Spółki będzie miało wpływ ograniczenie kosztów finansowych związane z istotnym ograniczeniem zadłużenia. Wyjścia z części inwestycji posłużyły spłacie kredytów. Brak nowych kredytów bankowych przełoży się na zmniejszenie kwoty odsetek, które obniżają wynik netto spółki.

Kluczowym czynnikiem dla wyników osiąganych przez Spółkę jest ustabilizowanie koniunktury giełdowej. Wzrost wycen na rynku papierów wartościowych przekłada się bezpośrednio na wartość aktywów netto oraz wyniki Spółki w kolejnych kwartałach. Dodatkowo poprawa koniunktury giełdowej pozwoli zrealizować plan upublicznienia części spółek znajdujących się w portfelu BBI Capital NFI S.A., co powinno wpłynąć na poprawę wycen tych podmiotów i bezpośrednio przełożyć się na wzrost wartości aktywów netto. Stagnacja rynku giełdowego lub spadki będą wpływać negatywnie na wartość aktywów spółki.

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

W przypadku pozostałych spółek znajdujących się w Grupie BBI Capital NFI S.A. wydaje się, że kluczowym czynnikiem dla wyników przez nie osiąganych będzie poprawiająca się sytuacja gospodarki Polskiej i Europejskiej. Powrót Polski do szybszego wzrostu PKB pobudzi wszystkie gałęzie gospodarki i pozwoli przedsiębiorstwom na zwiększanie skali produkcji oraz przy wysokim popycie zwiększanie marży operacyjnej.



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

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