

# **PROSPEKT EMISYJNY**

## **BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**

Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 22 marca 2007 r.

## SPIS TREŚCI

**CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE ..... 9****1 PODSUMOWANIE..... 9**

1.1	ZARZĄD, KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBŁA ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI EMITENTA.....	9
1.1.1	<i>Zarząd Emitenta oraz kierownictwo wyższego szczebla.....</i>	9
1.1.2	<i>Rada Nadzorcza Emitenta.....</i>	9
1.2	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA.....	9
1.2.1	<i>Historia i rozwój Emitenta .....</i>	9
1.2.2	<i>Zarys ogólny działalności Emitenta .....</i>	9
1.3	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	10
1.4	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	11
1.5	PRACOWNICY EMITENTA .....	11
1.6	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE .....	11
1.7	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	11
1.8	INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY AKCJI SERII B I DOPUSZCZANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM .....	11
1.9	KOSZTY EMISJI .....	12
1.10	ROZWODNIENIE .....	13
1.11	CELE EMISJI .....	13
1.12	CZYNNIKI RYZYKA .....	13
1.12.1	<i>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....</i>	13
1.12.2	<i>Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta .....</i>	14
1.12.3	<i>Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi.....</i>	14
1.13	INFORMACJE DODATKOWE.....	14
1.13.1	<i>Kapitał zakładowy .....</i>	14
1.13.2	<i>Dokumenty dostępne do wglądu .....</i>	14

**CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ..... 15****1 CZYNNIKI RYZYKA..... 15**

1.1	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ .....	15
1.1.1	<i>Ryzyko konkurencji.....</i>	15
1.1.2	<i>Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce .....</i>	15
1.1.3	<i>Ryzyko dostępności atrakcyjnych projektów inwestycyjnych .....</i>	15
1.1.4	<i>Ryzyko zmian w przepisach prawnych.....</i>	16
1.1.5	<i>Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych .....</i>	16
1.1.6	<i>Ryzyko wpływu sytuacji politycznej na działalności narodowych funduszy inwestycyjnych .....</i>	16
1.1.7	<i>Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń .....</i>	16
1.1.8	<i>Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce .....</i>	16
1.2	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA .....	16
1.2.1	<i>Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze private equity/venture capital.....</i>	16
1.2.2	<i>Ryzyko okresu pomiędzy terminem zbycia a uzyskiwanym dochodem ze zbycia.....</i>	17
1.2.3	<i>Ryzyko związane z nabywaniem spółek portfelowych .....</i>	17
1.2.4	<i>Ryzyko związane z ograniczeniem controllingu i nadzoru właścicielskiego .....</i>	18
1.2.5	<i>Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego Emitenta .....</i>	18
1.2.6	<i>Ryzyko wyceny wartości portfela inwestycyjnego Emitenta.....</i>	18
1.2.7	<i>Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych.....</i>	18
1.2.8	<i>Ryzyko uzależnienia Funduszu od osób zajmujących kluczowe stanowiska .....</i>	19
1.2.9	<i>Ryzyko utraty wykwalifikowanego personelu .....</i>	19
1.2.10	<i>Ryzyko związane ze statusem prawnym Spółki.....</i>	19
1.2.11	<i>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.....</i>	19
1.2.12	<i>Ryzyko niepowodzenia procesów integracyjnych .....</i>	20
1.2.13	<i>Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę .....</i>	20

1.3	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI .....	20
1.3.1	Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii B do skutku .....	20
1.3.2	Ryzyko związane z obrotem na GPW Prawami Poboru.....	20
1.3.3	Ryzyko związane z notowaniem Prawami Do Akcji .....	21
1.3.4	Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi .....	21
1.3.5	Ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego .....	21
1.3.6	Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu na GPW....	21
1.3.7	Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW.....	21
1.3.8	Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez Komisję .....	22
1.3.9	Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Serii B .....	22
1.3.10	Ryzyko wynikające z art. 16 i 17 Ustawy O Ofercie Publicznej.....	22
1.3.11	Ryzyko związane z odwołaniem lub zawieszeniem oferty Akcji Serii B.....	23
	<b>CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY .....</b>	<b>24</b>
1	<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE .....</b>	<b>24</b>
1.1	BBI CAPITAL NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. Z SIEDZIBĄ WE WARSZAWIE .....	24
1.2	DOM MAKLESKI BZ WBK S.A. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU.....	25
1.3	BANK ZACHODNI WBK S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU .....	26
1.4	DOMAŃSKI ZAKRZEWSKI PALINKA SPÓŁKA KOMANDYTOWA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE.....	27
2	<b>BIEGLI REWIDENCI.....</b>	<b>28</b>
2.1	BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA ROK 2003.....	28
2.2	BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA ROK 2004.....	28
2.3	BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA ROK 2005.....	28
3	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>29</b>
4	<b>INFORMACJE O EMITENCIE .....</b>	<b>30</b>
4.1	HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA .....	30
4.1.1	Statutowa i handlowa nazwa Emitenta .....	30
4.1.2	Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny .....	30
4.1.3	Data utworzenia Emitenta.....	30
4.1.4	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby .....	30
4.1.5	Istotne zdarzenia w rozwoju gospodarczym Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	30
4.2	INWESTYCJE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	33
4.2.1	Opis głównych inwestycji.....	33
4.2.2	Obecnie prowadzone inwestycje Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta .....	35
4.2.3	Opis przyszłych inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej podjęły wiążące już zobowiązania.....	36
5	<b>ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....</b>	<b>37</b>
5.1	DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA .....	37
5.1.1	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów i usług .....	37
5.1.2	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów i usług. ....	41
5.2	GLÓWNE RYNKI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	42
5.2.1	Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność.....	42
5.2.2	Rynki działalności spółek Grupy Kapitałowej .....	44
5.2.3	Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług .....	45
5.3	CZYNNIKI NADZWYCZAJNE MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ I RYNKI, NA KTÓRYCH FUNKCJONUJE EMITENT I GRUPA KAPITAŁOWA.....	47

5.4	PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO DO NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH .....	47
5.4.1	<i>Uzależnienie od patentów lub licencji</i> .....	47
5.4.2	<i>Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych</i> .....	47
5.4.3	<i>Uzależnienie od nowych procesów</i> .....	47
5.5	ZAŁOŻENIA ODNOŚNIE WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ DOTYCZĄCYCH ICH POZYCJI KONKURENCYJNEJ .....	47
<b>6</b>	<b>STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....</b>	<b>48</b>
6.1	OPIS GRUPY DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT ORAZ MIEJSCE EMITENTA W TEJ GRUPIE.....	48
6.2	WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA .....	50
<b>7</b>	<b>ŚRODKI TRWAŁE .....</b>	<b>51</b>
7.1	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	51
7.1.1	<i>Emitent</i> .....	51
7.1.2	<i>Hardex</i> .....	51
7.1.3	<i>IZNS</i> .....	51
7.1.4	<i>IZRS</i> .....	52
7.1.5	<i>IZCS</i> .....	52
7.1.6	<i>PPHU PROMET</i> .....	52
7.2	OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	52
7.2.1	<i>Emitent</i> .....	52
7.2.2	<i>Podmioty zależne od Emitenta</i> .....	52
<b>8</b>	<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>54</b>
8.1	SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	54
8.1.1	<i>Wyniki finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej</i> .....	54
8.1.2	<i>Ocena rentowności Emitenta i Grupy Kapitałowej</i> .....	56
8.1.3	<i>Wielkość i struktura aktywów Emitenta i Grupy Kapitałowej</i> .....	58
8.2	WYNIK OPERACYJNY EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	61
8.2.1	<i>Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej</i> .....	61
8.2.2	<i>Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta i Grupy Kapitałowej</i> .....	63
8.2.3	<i>Czynniki makroekonomiczne, które bezpośrednio lub pośrednio mają wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej</i> .....	63
<b>9</b>	<b>ZASOBY KAPITAŁOWE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>64</b>
9.1	ŹRÓDŁA KAPITAŁU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	64
9.1.1	<i>Źródła kapitału Emitenta</i> .....	64
9.1.2	<i>Źródła kapitału Grupy Kapitałowej</i> .....	67
9.2	WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	68
9.2.1	<i>Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływu środków pieniężnych Emitenta</i> .....	68
9.2.2	<i>Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej</i> .....	71
9.3	INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	74
9.4	INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	74
9.5	INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH 4.2.3 I 7.1 .....	74
<b>10</b>	<b>BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE .....</b>	<b>75</b>
10.1	OPIS STRATEGII BADAWCZO-ROZWOJOWEJ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNIE 3 LATA WRAZ Z KWOTAMI WYDATKOWANYMI NA DZIAŁANIA BADAWCZO-ROZWOJOWE SPONSOROWANE PRZEZ EMITENTA .....	75

10.2	PATENTY, LICENCJE, ZNAKI TOWAROWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	75
<b>11</b>	<b>INFORMACJE O TENDENCJACH.....</b>	<b>76</b>
11.1	NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W SPRZEDAŻY ORAZ KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ I CENACH SPRZEDAŻY. ....	76
11.2	INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŁAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA.....	76
<b>12</b>	<b>PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE .....</b>	<b>76</b>
<b>13</b>	<b>ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....</b>	<b>77</b>
13.1	IMIONA I NAZWISKA, ADRESY MIEJSCA PRACY W RAMACH EMITENTA, CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ OSÓB ZAJMUJĄCYCH STANOWISKA KIEROWNICZE WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SVOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ .....	77
13.1.1	<i>Zarząd Emitenta.....</i>	77
13.1.2	<i>Rada Nadzorcza Emitenta.....</i>	79
13.1.3	<i>Osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla .....</i>	82
13.2	KONFLIKT INTERESÓW.....	83
13.2.1	<i>Potencjalne konflikty interesów osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami .....</i>	83
13.2.2	<i>Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach .....</i>	83
13.2.3	<i>Ograniczenia uzgodnione przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta .....</i>	83
<b>14</b>	<b>WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA.....</b>	<b>84</b>
14.1	WYSOKOŚĆ WYPŁACONYCH W 2006 ROKU PRZEZ EMITENTA I PODMIOT ZALEŻNY WYNAGRODZEŃ (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA ORAZ OSOBOM NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	84
14.2	OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA I PODMIOT ZALEŻNY NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA .....	84
<b>15</b>	<b>PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....</b>	<b>85</b>
15.1	DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES SPRAWOWANIA FUNKCJI W ZARZĄDZIE I RADZIE NADZORCZEJ EMITENTA .....	85
15.1.1	<i>Zarząd Emitenta.....</i>	85
15.1.2	<i>Rada Nadzorcza Emitenta.....</i>	85
15.2	INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z EMITENTEM, LUB PODMIOTEM ZALEŻNYM OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY .....	85
15.3	INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA. IMIONA I NAZWISKA CZŁONKÓW KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD JEJ FUNKCJONOWANIA .....	85
15.4	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU SIĘ PRZEZ EMITENTA DO PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO ..	85
<b>16</b>	<b>ZATRUDNIENIE .....</b>	<b>86</b>
16.1	LICZBA PRACOWNIKÓW .....	86
16.2	AKCJE I OPCJE NA AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA.....	86
16.3	OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITAŁE EMITENTA .....	86
<b>17</b>	<b>ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....</b>	<b>93</b>

17.1	OSOBY INNE NIŻ CZŁONKOWIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU ORAZ WIELKOŚĆ UDZIAŁU KAŻDEJ Z TYCH OSÓB .....	93
17.2	POSIADANIE PRZEZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY INNYCH PRAW GŁOSU .....	93
17.3	BEZPOŚREDNIE LUB POŚREDNIE POSIADANIE LUB KONTROLOWANIE EMITENTA PRZEZ INNY PODMIOT, CHARAKTER KONTROLI ORAZ MECHANIZMY ZAPOBIEGAJĄCE JEJ NADUŻYWIANIU .....	93
17.4	WSZELKIE ZNANE EMITENTOWI USTALENIA, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA .....	93
<b>18</b>	<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>94</b>
<b>19</b>	<b>DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT EMITENTA .....</b>	<b>96</b>
19.1	HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ORAZ ICH BADANIE .....	96
19.2	ŚRÓDROCZNE DANE FINANSOWE .....	96
19.3	POLITYKA DYWIDENDY .....	96
19.4	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE .....	96
19.5	ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA .....	96
<b>20</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>98</b>
20.1	KAPITAŁ ZAKŁADOWY EMITENTA .....	98
20.1.1	<i>Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta .....</i>	<i>98</i>
20.1.2	<i>Akcje, nie reprezentujące kapitału .....</i>	<i>98</i>
20.1.3	<i>Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta .....</i>	<i>98</i>
20.1.4	<i>Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja .....</i>	<i>98</i>
20.1.5	<i>Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału .....</i>	<i>98</i>
20.1.6	<i>Informacje o kapitale dowolnego członka grupy kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą .....</i>	<i>98</i>
20.1.7	<i>Dane historyczne na temat kapitału zakładowego .....</i>	<i>99</i>
20.2	UMOWA SPÓŁKI I STATUT .....	100
20.2.1	<i>Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w Statucie spółki, w którym są one określone .....</i>	<i>100</i>
20.2.2	<i>Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....</i>	<i>100</i>
20.2.3	<i>Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji .....</i>	<i>101</i>
20.2.4	<i>Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa .....</i>	<i>104</i>
20.2.5	<i>Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich .....</i>	<i>105</i>
20.2.6	<i>Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem .....</i>	<i>105</i>
20.2.7	<i>Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza .....</i>	<i>106</i>
20.2.8	<i>Warunki wynikające z umowy spółki, statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa .....</i>	<i>106</i>
<b>21</b>	<b>ISTOTNE UMOWY .....</b>	<b>107</b>
21.1	ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ EMITENTA .....	107
21.2	ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ PODMIOT ZALEŻNY EMITENTA .....	107
21.2.1	IZNS .....	107
21.2.2	IZRS .....	107

21.2.3	IZCS.....	108
21.2.4	PPHU PROMET.....	108
21.2.5	HARDEX.....	108
<b>22</b>	<b>INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIA O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU.....</b>	<b>110</b>
22.1	DANE O EKSPERTACH I OSOBACH SPORZĄDZAJĄCYCH RAPORTY NA ZLECENIE EMITENTA I WYKORZYSTANIU INFORMACJI PRZEZ NICH SPORZĄDZONYCH W PROSPEKCIE .....	110
22.2	OŚWIADCZENIE O RZETELNOŚCI W WYKORZYSTANIU RAPORTÓW SPORZĄDZONYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE ORAZ O ŹRÓDŁACH INFORMACJI.....	110
<b>23</b>	<b>DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....</b>	<b>110</b>
<b>24</b>	<b>INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH .....</b>	<b>111</b>
	<b>CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY .....</b>	<b>112</b>
<b>1</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI .....</b>	<b>112</b>
<b>2</b>	<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE.....</b>	<b>112</b>
<b>3</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE .....</b>	<b>112</b>
3.1	OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM .....	112
3.2	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	112
3.3	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB W OFERTĘ .....	114
3.4	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	115
<b>4</b>	<b>INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU.....</b>	<b>115</b>
4.1	OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	115
4.2	PRZEPISY PRAWNE NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	116
4.2.1	Akcje Serii B.....	116
4.2.2	Prawa Do Akcji Serii B.....	116
4.2.3	Prawa Poboru .....	116
4.3	WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZIATELA, ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE. W PRZYPADKU FORMY ZDEMATERYALIZOWANEJ, NALEŻY PODAĆ NAZWĘ I ADRES PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA PROWADZENIE REJESTRU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	116
4.4	WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	116
4.5	OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW .....	116
4.6	UCHWAŁA O EMISJI .....	119
4.6.1	Emisja Akcji Serii B.....	119
4.7	PRZEWIDYWANA DATA EMISJI .....	120
4.8	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	121
4.8.1	Ograniczenia statutowe .....	121
4.8.2	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy O Ofercie Publicznej oraz Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi.....	121
4.8.3	Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów.....	127
4.8.4	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw .....	128
4.9	WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	129
4.9.1	Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia. ....	129
4.9.2	Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze out).....	132
4.9.3	Regulacje dotyczące odkupu (sell out).....	132

4.10	WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO ...	132
4.11	INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU .....	133
4.11.1	<i>Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z akcji</i>	133
4.11.2	<i>Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych .....</i>	134
4.11.3	<i>Podatek od czynności cywilnoprawnych .....</i>	135
4.11.4	<i>Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania..</i>	135
<b>5</b>	<b>INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....</b>	<b>136</b>
5.1	WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW .....	136
5.2	ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU .....	140
<b>6</b>	<b>DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU .....</b>	<b>142</b>
<b>7</b>	<b>KOSZTY EMISJI .....</b>	<b>142</b>
<b>8</b>	<b>ROZWODNIENIE .....</b>	<b>142</b>
<b>9</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>143</b>
9.1	OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW .....	143
<b>10</b>	<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>143</b>
10.1	WYKAZ ODESŁAŃ .....	143
10.2	FORMULARZ ZAPISOWY .....	144
10.3	DEFINICJE I SKRÓTY .....	145
<b>11</b>	<b>STATUT EMITENTA .....</b>	<b>147</b>



## CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

Podsumowanie będące częścią Prospektu jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające podsumowanie będące częścią Prospektu ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie to wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

### 1 Podsumowanie

#### 1.1 Zarząd, kierownictwo wyższego szczebla oraz doradcy i biegli rewidenci Emitenta

##### 1.1.1 Zarząd Emitenta oraz kierownictwo wyższego szczebla

- Dawid Sukacz – Prezes Zarządu,
- Piotr Karmelita – Członek Zarządu.

##### 1.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

- Krzysztof Aleksander Zakrzewski (Przewodniczący Rady),
- Bogusław Leśnodorski,
- Grzegorz Maj
- Leszek Piaskowski
- Andrzej Stanecki

#### 1.2 Informacje dotyczące Emitenta

##### 1.2.1 Historia i rozwój Emitenta

Emitent został utworzony w ramach realizacji programu powszechnej prywatyzacji na podstawie Ustawy o NFI pod firmą Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny, w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa. Od 12 września 1995 roku Spółka działała pod firmą Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A.

W okresie od dnia 12 września 1995 do dnia 25 czerwca 1996 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony pięciokrotnie w drodze emisji łącznie 34.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 groszy każda i w dniu 25 czerwca 1996 roku wynosił 3.500.000 zł.

Od dnia 3 kwietnia 1997 roku akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu giełdowego, a od dnia 12 czerwca 1997 roku. Emitent jest notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi obecnie 1.416.457,70 zł i dzieli się na 14.164.577 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 groszy każda.

18 grudnia 2006 roku, spółka BB Investment Sp. z o.o. uzyskała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie kontroli nad Emitentem.

Po przejęciu kontroli nad emitentem przez Grupę BB Investment nowa koncepcja rozwoju biznesu Emitenta zakłada kontynuowanie działalności o charakterze venture capital w ramach grupy kapitałowej BBI.

##### 1.2.2 Zarys ogólny działalności Emitenta

Podstawowa działalność Emitenta to nabywanie akcji lub udziałów a także innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty zarejestrowane w Polsce.

Zgodnie ze statutem BBI Capital NFI S.A. prowadzi następującą działalność:

- Nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,

- Nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- Wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi,
- Udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- Zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Działalność BBI Capital NFI S.A. koncentruje się na rynku inwestycji private equity/venture capital.

### 1.3 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

Wybrane dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2003, 2004, 2005 oraz sprawozdań finansowych za 4 kwartały 2006 r.

Jednostkowe dane finansowe	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Przychody z inwestycji	5 531	11 859	8 223	1 606	3 421
Wynik z inwestycji netto	1 676	7 371	13 853	24 378	-19 675
Wynik na z działalności operacyjnej	1 617	25 408	19 314	28 723	10 290
Wynik brutto	1 617	25 408	19 314	28 723	10 290
Wynik netto	2 408	25 406	19 411	28 820	10 259
Aktywa razem	79 676	53 444	70 980	70 980	100 883
Zobowiązania	23 306	173	1 222	1 222	1 316
Rezerwy ogółem	103	226	280	7 073	15 192
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	23 306	173	1 222	1 222	1 316
Kapitał własny	56 267	53 045	69 478	62 491	84 206
Kapitał zakładowy	1 416	1 574	2 098	2 098	2 798
Liczba akcji	14 164 577	15 737 577	20 983 434	20 983 434	27 977 910
Zysk (strata) na 1 akcję (w zł)**	0,17	1,61	0,92	1,60	0,45
Wartość aktywów netto na 1 akcję (w zł)***	3,97	3,74	4,41	3,97	4,01

Źródło: Emitent

\*\* Wartość zysku(straty) netto na 1 akcję obliczono dla ilości akcji Emitenta pomniejszonej o akcje własne

\*\*\* Wartość aktywów netto na 1 akcję obliczono dla ilości akcji Emitenta pomniejszonej o akcje własne

Skonsolidowane dane finansowe	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Przychody ogółem*	134 960	167 966	204 348	215 145	72 227
Wynik na działalności operacyjnej	8 225	-16 118	22 936	13 922	9 240
Wynik brutto	7 888	-16 887	21 939	29 502	16 624
Wynik netto	3 581	-17 568	17 685	23 959	16 957
Aktywa razem	157 001	128 674	224 879	168 519	169 336
Zobowiązania i rezerwy	47 905	23 583	58 442	62 259	50 613
Kapitał własny	105 840	101 533	158 284	81 483	107 762
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	79 141	75 222	117 580	0	0
Kapitał zakładowy	1 416	1 574	2 098	2 098	2 798
Kapitał mniejszości	26 699	26 311	40 704	24 777	10 961
Zobowiązania długoterminowe	1 116	2 098	2 495	2 495	2 408
Zobowiązania krótkoterminowe	39 426	14 007	38 561	38 561	23 221
Liczba akcji	15 737 577	15 737 577	20 983 434	20 983 434	27 977 910
Zysk (strata) na 1 akcję (w zł)**	0,25	-1,25	1,01	1,71	0,74
Wartość aktywów netto na 1 akcję (w zł)***	5,59	5,34	8,34	5,78	5,14

Źródło: Emitent

\* Przychody ogółem dla MSSF = przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji Emitenta + pozostałe przychody operacyjne

\* Przychody ogółem dla PSR = przychody z inwestycji Emitenta + pozostałe przychody operacyjne

\*\* Wartość zysku(straty) netto na 1 akcję obliczono dla ilości akcji Emitenta pomniejszonej o akcje własne

\*\*\* Wartość aktywów netto na 1 akcję obliczono dla ilości akcji Emitenta pomniejszonej o akcje własne

## 1.4 Kapitalizacja i zadłużenie

### Emitent:

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2006 r. – 56 268 tys. zł\*

Zadłużenie krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 r. – 23 306 tys. zł\*

Zadłużenie długoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 r. – 0 tys. zł\*

### Grupa Kapitałowa:

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2006 r. – 105 840 tys. zł\*

Zadłużenie krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 r. – 39 426 tys. zł\*

Zadłużenie długoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 r. – 1 116 tys. zł\*

*\* dane finansowe przed audytem*

## 1.5 Pracownicy Emitenta

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zatrudniał 4 pracowników.

## 1.6 Znaczący akcjonariusze

Według informacji posiadanych przez Emitenta akcjonariuszem BBI Capital NFI posiadającym więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA jest spółka BB Investment, która wraz ze swoim podmiotem zależnym, to jest Be4 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiada w kapitale zakładowym BBI Capital NFI 7.142.000 akcji, reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz stanowiących 50,42% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Be4 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiada 7.082.000 akcji Emitenta reprezentujących 49,998% kapitału zakładowego Emitenta i zapewniających 49,998% głosów na WZA.

BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiada 60.000 akcji Emitenta reprezentujących 0,422% kapitału zakładowego Emitenta i zapewniających 0,422% głosów na WZA.

## 1.7 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent dokonywał transakcji z następującymi stronami powiązanymi:

- BBI Capital S.A. ,
- IZNS S.A.,
- Dekato Sp. z o.o.;
- FUM Chofum S.A.;
- WZF Foton S.A. w likwidacji
- TELL S.A.

## 1.8 Informacje dotyczące oferty Akcji Serii B i dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 lutego 2007 r. oferta obejmuje 28.329.154 akcje zwykłe na okaziciela serii B emitowanych przez Spółkę i jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy na zasadzie prawa poboru.

Na każdą Akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru tj. 15 marca 2007 r. przysługuje jedno Prawo Poboru. 1 Prawo Poboru upoważnia do objęcia 2 Akcji Serii B.

Zgodnie z § 1 ust. 2 uchwały nr 3/2007 NWZA Spółki z dnia 9 lutego 2007 r., cena emisyjna Akcji Serii B wynosi 1,70 zł.

Ponieważ dniem ustalenia Prawa Poboru jest dzień 15 marca 2007 r., zgodnie z systemem rozliczeń KDPW ostatnim dniem, w którym na sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie będzie można nabyć Akcje Spółki z przysługującym im prawem poboru jest dzień 12 marca 2007 r. Oznacza to, że osoby które nabędą akcje Spółki na sesji Giełdy po tym dniu, nie będą uprawnione do

wykonywania prawa poboru z tych akcji. Natomiast pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje na Giełdzie, tak by zachować przysługujące prawo poboru jest 13 marca 2007 r.

### **Harmonogram oferty Akcji Serii B**

- 15 marca 2007 r. - dzień ustalenia Prawa Poboru
- 23 marca 2007 – planowany termin publikacji Prospektu
- 26 marca – 3 kwietnia 2007 – planowane notowanie Praw Poboru
- 3 kwietnia 2007 r.                      otwarcie subskrypcji
- 3 – 6 kwietnia 2007 r.                przyjmowanie Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych
- 17 kwietnia 2007 r.                   ewentualne składanie zapisów na zaproszenie Zarządu Spółki
- 17 kwietnia 2007 r.                   zamknięcie subskrypcji
- 18 kwietnia 2007 r.                   planowany przydział Akcji Serii B

Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do zmiany powyższych terminów, z zastrzeżeniem, że po rozpoczęciu subskrypcji nie będzie skracany termin przyjmowania zapisów.

### Opis procedury składania zapisów

Uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii B w ramach realizacji Prawa Poboru, tj. do złożenia Zapisu Podstawowego są wszyscy posiadający Prawo Poboru w chwili składania zapisu, tj.:

- osoby, będące właścicielami Akcji Spółki z upływem dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii B
- osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii B.

Zapis Podstawowy może zostać złożony na minimum 1 Akcję Serii B, natomiast maksymalna liczba akcji w zapisie wynika z liczby posiadanych przez inwestora Praw Poboru w momencie składania zapisu.

Zapis Dodatkowy może zostać złożony na minimum 1 Akcję Serii B i nie może być większy niż liczba oferowanych Akcji Serii B. Zapis Dodatkowy przekraczający liczbę oferowanych Akcji Serii B, będzie traktowany jak zapis na 28.329.154 Akcji Serii B.

Osoby uprawnione do wykonywania Prawa Poboru dokonują zapisów w domach maklerskich prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii B mają zapisane Prawa Poboru.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego dokonują zapisów w domach maklerskich prowadzących ich rachunki, na których w dniu ustalenia prawa poboru miały zapisane Akcje Spółki.

W przypadku inwestorów posiadających Prawa Poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość realizacji takiego zapisu w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są Prawa Poboru.

Wpłata na Akcje Serii B musi być dokonana w pełnej wysokości najpóźniej w momencie składania zapisu.

Zapis bez dokonania pełnej wpłaty jest nieważny. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się równowartość iloczynu ceny emisyjnej i liczby Akcji Serii B, na którą opiewa zapis.

Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w walucie polskiej.

Prawa Poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez Komisję.

Prawa Do Akcji są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez GPW od Emitenta zawiadomienia o dokonanych przydziałach. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii B Zarząd Emitenta wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie wprowadzenia Praw Do Akcji do obrotu na GPW. Przewiduje się, iż obrót Prawami Do Akcji rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii B.

Przewiduje się, iż obrót Akcjami Serii B na GPW rozpocznie się najpóźniej w II kwartale 2007 roku.

## **1.9 Koszty emisji**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu szacunkowe koszty emisji wynoszą ok. 258 tys. zł.

Szacunkowe wpływy z emisji po uwzględnieniu znanych na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego kosztów wynoszą 47.902 tys. zł.

### 1.10 Rozwodnienie

Poniżej podano wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli akcjonariusze nie obejmą Akcji Serii B w ramach wykonania Prawa Poboru.

	Liczba akcji ogółem	% ogólnej liczby akcji po ofercie
Akcje serii A	14.164.577	33,3%
Akcje serii B	28.329.154	66,6%

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu w przypadku jeśli wszyscy dotychczasowi akcjonariusze obejmą Akcje Serii B w ramach wykonania Prawa Poboru oraz w sytuacji gdy akcjonariusze posiadający więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA, nie obejmą Akcji Serii B.

Akcyonariusze	Liczba posiadanych akcji Emitenta	Udział w kapitale i głosach WZ	Liczba posiadanych akcji w wyniku realizacji przysługującego Prawa Poboru	Udział w kapitale i głosach na WZ (po realizacji Prawa Poboru)	Liczba posiadanych akcji w wyniku realizacji Prawa Poboru tylko przez pozostałych akcjonariuszy	Udział w kapitale i głosach na WZ (po realizacji Prawa Poboru tylko przez pozostałych akcjonariuszy)
BB Investment Sp z o.o. wraz z podmiotem zależnym Be4 Sp z o.o.	7 142 000	50,42%	21 426 000	50,42%	7 142 000	16,81%
Pozostali	7 022 577	49,58%	21 067 731	49,58%	35 351 731	83,19%
<b>Suma</b>	<b>14 164 577</b>	<b>100,00%</b>	<b>42 493 731</b>	<b>100,00%</b>	<b>42 493 731</b>	<b>100,00%</b>

### 1.11 Cele emisji

BBI Capital NFI jest funduszem inwestycyjnym koncentrującym się na inwestycjach o charakterze venture capital/private equity.

Wpływy z emisji, w szacowanej kwocie 48.159.561,80 tys. zł, zostaną w całości przeznaczone na sfinansowanie udziału Emitenta w przedsięwzięciach zgodnych ze strategią inwestycyjną, a w szczególności:

- Do 10 milionów złotych zostanie przeznaczone na dofinansowanie spółek już znajdujących się w portfelu inwestycyjnym BBI. Dofinansowanie może nastąpić poprzez objęcie nowej emisji akcji lub udziałów, objęcie emisji obligacji zamiennych na akcje lub poprzez udzielenie pożyczek długo lub krótkoterminowych. W szczególności BBI zamierza dofinansować TELL (do 7 mln zł) oraz Cafe News (3 mln zł). Środki te zostaną przeznaczone na realizację programów rozwojowych tych spółek, w tym konsolidacji spółek w branży.
- Do 40 milionów złotych zostanie przeznaczonych na pozyskanie nowych projektów inwestycyjnych.

Kolejność przedstawionych celów inwestycyjnych odpowiada nadanym im priorytetom.

### 1.12 Czynniki ryzyka

#### 1.12.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- Ryzyko konkurencji
- Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce
- Ryzyko dostępności atrakcyjnych projektów inwestycyjnych
- Ryzyko związane z sytuacją na rynku kapitałowym
- Ryzyko zmian w przepisach prawnych
- Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych
- Ryzyko wpływu sytuacji politycznej na działalności narodowych funduszy inwestycyjnych

- Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

#### **1.12.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta**

- Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze private equity/venture capital
- Ryzyko okresu pomiędzy terminem zbycia a uzyskiwanym dochodem ze zbycia
- Ryzyko związane z nabywaniem spółek portfelowych
- Ryzyko związane z ograniczeniem controllingu i nadzoru właścicielskiego
- Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego Emitenta
- Ryzyko wyceny wartości portfela inwestycyjnego Emitenta
- Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych
- Ryzyko uzależnienia Funduszu od osób zajmujących kluczowe stanowiska
- Ryzyko utraty wykwalifikowanego personelu
- Ryzyko związane ze statusem prawnym Spółki
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- Ryzyko niepowodzenia procesów integracyjnych
- Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę

#### **1.12.3 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi**

- Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii B do skutku
- Ryzyko związane z obrotem na GPW Prawami Poboru
- Ryzyko związane z notowaniem Prawami Do Akcji
- Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi
- Ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu na GPW
- Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW
- Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez Komisję
- Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Serii B
- Ryzyko wynikające z art. 16 i 17 Ustawy O Ofercie Publicznej
- Ryzyko związane z odwołaniem lub zawieszeniem oferty Akcji Serii B

### **1.13 Informacje dodatkowe**

#### **1.13.1 Kapitał zakładowy**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.416.457,70 złotych i dzieli się na:

- 14.164.577 akcje zwykłe na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

#### **1.13.2 Dokumenty dostępne do wglądu**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta,
- Historycznymi danymi finansowymi Emitenta za lata 2003 – 2005 wraz z opiniami i raportami z badania tych sprawozdań oraz za 4 kw. 2006 r.
- Oświadczeniem Emitenta w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.
- Regulamin Walnych Zgromadzeń.

Ponadto z ww. dokumentami w formie elektronicznej można się zapoznać na stronie internetowej Emitenta [www.bbicapital.pl/pl/relacje\\_inwestorskie](http://www.bbicapital.pl/pl/relacje_inwestorskie).

## **CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ**

### **1 Czynniki ryzyka**

#### **1.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność**

##### **1.1.1 Ryzyko konkurencji**

BBI Capital NFI S.A. działa na konkurencyjnym rynku funduszy venture capital/private equity i rywalizuje na tym rynku o atrakcyjne projekty inwestycyjne z dużymi zagranicznymi inwestorami, a także z inwestorami o charakterze strategicznym, przy czym niektórzy inwestorzy finansowi posiadają znacznie większe zasoby finansowe niż Fundusz. Bardzo duża podaż wolnego pieniądza na rynku powoduje, że inwestorzy finansowi gotowi są akceptować wyższe wyceny na wejściu w inwestycję. W efekcie tego spadają stopy zwrotu realizowane na inwestycjach.

BBI Capital NFI S.A. stara się dywersyfikować to ryzyko poprzez zmniejszone limity inwestycyjne podczas gdy np. duże fundusze venture capital koncentrują się na projektach, których jednostkowa wartość przekracza często 10 mln USD. Konkurencja w przypadku mniejszych projektów nie jest tak znacząca, a w dużych inwestycjach Fundusz zamierza występować w jako współinwestor.

##### **1.1.2 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Na wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej wpływać będzie sytuacja gospodarcza w kraju. Zdaniem ekonomistów, 2007 rok będzie okresem wzrostu gospodarczego, co będzie związane przede wszystkim z wykorzystaniem przeznaczonych dla Polski środków Unii Europejskiej. Korzystnie kształtować się będą podstawowe wskaźniki makroekonomiczne. Według Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych "Lewiatan", w 2007 r. dynamika wzrostu gospodarczego wyniesie ok. 4,8 proc.

Wzrost produkcji przemysłowej, spadek bezrobocia oraz zmniejszenie inflacji korzystnie wpływają na rozwój polskiej gospodarki, a co za tym idzie na przyszłą sytuację ekonomiczną spółek Grupy Kapitałowej. Pomimo korzystnie kształtujących się prognoz koniunktury krajowej gospodarki istnieje ryzyko zmniejszenia tempa jej rozwoju, co może wynikać z sytuacji politycznej w kraju, koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie.

Należy zwrócić uwagę, że w okresie dekonunktury gospodarczej lub dekonunktury w branży, w której funkcjonują spółki portfelowe może nastąpić obniżenie wyników tych spółek, co z jednej strony ma istotny wpływ na ich wycenę, a także na wyniki realizowane przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Fundusz zabezpiecza się przed tego typu sytuacją poprzez dywersyfikację branż, które są przedmiotem zainteresowania. W zasadzie Fundusz, w zakresie inwestycji, nie jest ograniczony branżowo, ale jako priorytetowe traktowane są inwestycje w zakresie mediów, IT i nowych technologii.

Poza tym Fundusz może w sposób elastyczny sterować momentem wyjścia z inwestycji i w ten sposób unikać konieczności wyjścia z inwestycji w okresach bardzo słabej koniunktury gospodarczej.

##### **1.1.3 Ryzyko dostępności atrakcyjnych projektów inwestycyjnych**

Ważnym elementem dla działalności Funduszu i osiąganych przez niego wyników finansowych jest dostępność atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.

Fundusz dąży do pozyskiwania projektów, które mają perspektywę silnego wzrostu oraz koncentruje się na wykorzystywaniu pojawiających się na rynku okazji inwestycyjnych (np. projekty pre-ipo i restrukturyzacyjne). Kluczowe znaczenie ma w przypadku takich transakcji pozyskiwanie wiedzy o tego typu transakcjach. Fundusz wykorzystuje do pozyskiwania projektów posiadane kontakty rynkowe oraz bazuje na zasobach i kontaktach Grupy BB Investment, która postrzegana jest na rynku jako stabilny i przewidywalny partner biznesowy, w związku z czym wiele projektów inwestycyjnych kierowanych jest do różnych struktur Grupy.

#### **1.1.4 Ryzyko zmian w przepisach prawnych**

Zagrożeniem dla działalności Funduszu są zmieniające się przepisy prawa lub zmieniające się jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa w zakresie Kodeksu Spółek Handlowych, ustaw związanych z rynkiem kapitałowym oraz ustaw podatkowych mogą powodować negatywne skutki dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Skutkiem niekorzystnych zmian w przepisach prawnych może być pogorszenie się kondycji przedsiębiorstw, a co za tym idzie obniżenie ich wartości oraz spadek wartości aktywów Emitenta.

#### **1.1.5 Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

W Polsce mają miejsce częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Funduszu lub spółek portfelowych, co w konsekwencji może negatywnie wpływać na realizowane przez spółki portfelowe wyniki finansowe i tym samym obniżać wartość tych spółek w momencie ich sprzedaży i w efekcie przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Funduszu.

#### **1.1.6 Ryzyko wpływu sytuacji politycznej na działalność narodowych funduszy inwestycyjnych**

W związku, że Program Narodowych Funduszy Inwestycyjnych jest powiązany z procesami prywatyzacji wywołującymi liczne kontrowersje, kojarzenie Emitenta z tym programem może niekorzystnie wpływać na jego odbiór wśród inwestorów. W chwili obecnej NFI mają nowy akcjonariat oraz nowe strategie rozwoju. Obecnie istnieje ryzyko upolitycznienia Programu Narodowych Funduszy Inwestycyjnych lecz nie ma ono wpływu na realizowanie strategii Funduszu.

#### **1.1.7 Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń**

W wyniku zdarzeń zupełnie nieprzewidywalnych, jak np. wojny, ataki terrorystyczne może dojść do niekorzystnych zmian na rynku finansowym, co negatywnie wpłynie na efektywność finansową przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

#### **1.1.8 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce**

Na realizację założonych przez Emitenta i jego Grupy Kapitałowej celów strategicznych wpływ mają, między innymi, czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego oraz stopa bezrobocia i struktura dochodów ludności, etc. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

### **1.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta**

#### **1.2.1 Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze private equity/venture capital**

Działalność BBI Capital NFI S.A. koncentruje się na rynku inwestycji private equity/venture capital.

Inwestycje venture capital to inwestycje dokonywane w celu osiągnięcia wyższych zysków w porównaniu z innymi formami finansowania, ale przy wyrażeniu wyższej skali ryzyka. Fundusz daje do dyspozycji przedsiębiorstwom środki finansowe we wczesnych etapach rozwoju. Ponieważ w momencie obejmowania udziałów firmy mogą nie generować przychodów, albo nie generują dodatnich wyników finansowych, ani nie można też jeszcze mówić o pozytywnej weryfikacji modelu biznesowego przez rynek, wejście w taką inwestycję oznacza dla Funduszu ryzyko.

W przypadku inwestycji private equity dotyczą one w większości przypadków podmiotów, które posiadają już ugruntowaną pozycję rynkową i poszukują kapitału na dalszą ekspansję. Bardzo często podmioty te realizują dodatnie przepływy gotówkowe. W przypadku tego typu inwestycji ryzyko jest niższe niż przy inwestycjach typu venture capital, ale wycena przedsięwzięcia na wejściu jest znacząco wyższa.



W momencie obejmowania akcji lub udziałów wycena przedsiębiorstw, które prawie wyłącznie zajmują się rozwojem produktów lub usług, wchodzi w nowe segmenty rynkowe, odnotowując pierwsze przychody i bardzo często straty, wiąże się również z poważnym ryzykiem. Nietrafione produkty, niepowodzenia z późniejszym wprowadzeniem produktów na rynek i ich dystrybucją, nieadekwatne do warunków zarządzanie lub błędy w zarządzaniu oraz inne czynniki, które pociągają za sobą niekorzystne wyniki gospodarcze, mogą spowodować konieczność korekty wyceny lub odpisania poszczególnych inwestycji jako całości. Może to negatywnie wpłynąć na sytuację majątkową, finansową i dochodową spółki portfelowej oraz tym samym Funduszu.

### **1.2.2 Ryzyko okresu pomiędzy terminem zbycia a uzyskiwanym dochodem ze zbycia**

Fundusz realizuje swoje dochody w głównej mierze w drodze sprzedaży inwestycji na rzecz inwestora strategicznego jak również za pośrednictwem giełdy. Ponadto niektóre z tych inwestycji sprzedawane są na zasadzie tzw. management buyout na rzecz założycieli lub współudziałowców. Spółka nie może zagwarantować możliwości zbycia danej inwestycji w ogóle, czy też zapewnienia określonego zysku.

Możliwość sprzedaży danej inwestycji oraz uzyskanie odpowiedniej ceny uzależnione są od wielu nieprzewidywalnych czynników, np. od koniunktury rynków kapitałowych. Sprzedaż danej inwestycji przy złej koniunkturze, i/lub w niekorzystnych warunkach panujących w otoczeniu danej branży, albo w stanie słabości rynków finansowych może być niemożliwa lub możliwa jedynie przy znacznej redukcji ceny.

Sprzedaż z zyskiem udziałów lub akcji możliwa jest jednak w zasadzie tylko w pewnych okresach, tzn. w momencie osiągnięcia zamierzonego wzrostu wartości spółki portfelowej, przy jednoczesnej pozytywnej koniunkturze sytuacji na rynkach kapitałowych i sytuacji w otoczeniu branży. Nawet przy pozytywnym rozwoju spółek portfelowych istnieje ryzyko, że odpowiednia cena nie zostanie osiągnięta, w przypadku złej koniunktury, sytuacji na rynkach kapitałowych i w otoczeniu branży Fundusz musi odłożyć planowaną sprzedaż na późniejszy termin, albo zaakceptować odpowiednio niższe ceny.

W przypadku przesunięcia terminu planowanej sprzedaży określonej spółki portfelowej w roku obrotowym, w którym sprzedaż była planowana lecz niemożliwa, jest możliwość zaistnienia negatywnych następstw dla sytuacji majątkowej, finansowej i dochodowej spółki portfelowej. Ponadto w przypadku przesunięcia terminu sprzedaży inwestycji nie można zagwarantować uzyskania planowanej ceny w późniejszym czasie.

Fundusz może przy rozważeniu szans i ryzyka dłuższego przetrzymywania akcji lub udziałów spółki portfelowej ze względu na perspektywy koniunktury, branży i rynku finansowego zdecydować się na sprzedaż lub może być zmuszony do sprzedaży tych akcji lub udziałów przy niekorzystnej sytuacji na rynku po znacznie obniżonej cenie. Taka decyzja o przymusowej sprzedaży pomimo niekorzystnych warunków może wynikać z różnych powodów, jak np. z konieczności utrzymania płynności finansowej Funduszu. Redukcja ceny przy sprzedaży inwestycji może mieć negatywny wpływ na sytuację majątkową, finansową i dochodową Funduszu.

### **1.2.3 Ryzyko związane z nabywaniem spółek portfelowych**

Przed nabyciem danej inwestycji Fundusz postępuje z zachowaniem wysokiej staranności i nabywa udziały lub akcje dopiero po przeprowadzeniu szczegółowego badania. Jednakże nabywanie udziałów stanowi dość poważne ryzyko inwestycyjne. Nie można wykluczyć błędnego określenia ryzyka czy pozycji rynkowej spółki oraz innych istotnych czynników. Błędne oceny mogą również dotyczyć możliwości wdrożenia strategii stanowiącej podstawę podjęcia decyzji o danej inwestycji, np. gdy realizacja strategii zależy od dalszej akwizycji. W takim przypadku poważnie zagrożone byłoby nie tylko osiągnięcie oczekiwanego przez Fundusz zysku od kapitału, lecz także wartość inwestycji jako całości.

Ponadto cena kupna, jaką Fundusz musi zapłacić za daną inwestycję, w znacznym stopniu jest określana między innymi przez uwarunkowania koniunkturalne, a także otoczenie rynku finansowego, tj. konkurencję ze strony innych podmiotów zainteresowanych daną inwestycją. W okresach wyżu koniunkturalnego lub obejmującego daną branżę, zwłaszcza związanego z wyraźnie pozytywnym nastrojem na rynkach finansowych, istnieje ryzyko, że udziały nabywane są na poziomie cenowym, niepozwalającym praktycznie na dalszy wzrost ich wartości. Inwestycje nabywane w takich warunkach podlegają podwyższonemu ryzyku polegającemu na tym, że przy sprzedaży inwestycji w przyszłości oczekiwany wzrost jej wartości nie będzie osiągnięty, a dochód ze sprzedaży będzie nawet niższy od ceny nabycia.

Wszystkie wymienione tu czynniki mogą odpowiednio negatywnie wpływać na sytuację majątkową, finansową i dochodową Funduszu.

#### **1.2.4 Ryzyko związane z ograniczeniem controllingu i nadzoru właścicielskiego**

Dla rozwoju spółki portfelowej duże znaczenie ma między innymi także sprawowanie stałego nadzoru nad jej kierownictwem. Fundusz wspiera zarząd działający w spółkach portfelowych. Istnieją jednak pewne granice możliwości oddziaływania i kontroli, jakie wynikają między innymi z prawa spółek handlowych obowiązującego w stosunku do danej spółki portfelowej.

Pracownicy Funduszu w większości przypadków są reprezentowani w organach nadzorczych spółek portfelowych, a ich zarządy składają okresowe raporty. Fundusz nie może wykluczyć, że jest informowany o rozwoju i wydarzeniach w tych spółkach ze zwłoką lub niekompletnie. Fundusz nie ma możliwości wykrycia lub też wykrywa z opóźnieniem, że jest świadomie błędnie informowany. Nie może on wtedy podejmować odpowiednich przeciwdziałań, włącznie z wymianą kierownictwa, lub też może podejmować je z opóźnieniem, w związku z czym udany rozwój inwestycji, czy nawet tylko utrzymanie wartości udziałów, może być już zagrożone. W efekcie może to mieć ujemne skutki dla sytuacji majątkowej, finansowej i dochodowej Funduszu.

#### **1.2.5 Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego Emitenta**

Emitent realizuje politykę inwestycyjną, która polega na nabywaniu części podmiotów gospodarczych poza rynkiem regulowanym. Jednym z sposobów wyjścia z tego typu inwestycji będzie wprowadzenie akcji spółek z portfela Emitenta do obrotu na rynku regulowanym poprzez sprzedaż pakietów należących do Emitenta w ramach tzw. IPO (Initial Public Offerings), czyli pierwszej oferty publicznej lub sprzedaż udziałów na rynku wtórnym po przeprowadzeniu pierwszej oferty publicznej, tzw. SPO (Second Public Offerings). W odniesieniu do powyższego, uzyskanie oszacowanej ceny sprzedaży i tym samym oczekiwanej rentowności inwestycji pozostanie uzależnione od ogólnej sytuacji na rynku giełdowym oraz oceny atrakcyjności inwestycyjnej danej spółki przez inwestorów. W przypadku, gdy ta ocena wypadnie niekorzystnie i dana portfelowa spółka nie zostanie wprowadzona do obrotu giełdowego istnieje potencjalne ryzyko niższej płynności portfela Emitenta. Dla Emitenta oznacza to dodatkowo odłożenie w czasie planowanej decyzji o realizacji zysków z inwestycji portfelowej, jak również planów dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

#### **1.2.6 Ryzyko wyceny wartości portfela inwestycyjnego Emitenta**

Wartość udziałów Emitenta będzie ściśle skorelowana z wartością spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Z powodu różnych sposobów realizowania wycen przez inwestorów oraz trudności w wycenie poszczególnych udziałów, wynikających z braku ich notowania na rynku giełdowym, istnieje ryzyko wystąpienia dyskonta w stosunku do wartości pakietów akcji spółek portfelowych.

#### **1.2.7 Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych**

Fundusz przywiązuje kluczową wagę do wzrostu wartości spółek portfelowych poprzez wykorzystanie ich potencjału wzrostu ekonomicznego. Wzrost określonej spółki portfelowej i następnie jej sprzedaż zależą zarówno od kompetencji kierownictwa takiej spółki, wykorzystania jej potencjału, a także od ogólnego rozwoju koniunktury w danej branży i w całym jej gospodarczym otoczeniu.

Fundusz w okresie zaangażowania inwestycyjnego wspomaga zarząd przy dalszym rozwoju spółki portfelowej, formułowaniu strategii długoterminowych oraz optymalizacji struktury finansowania. Jednakże dla wartości spółki portfelowej kluczowe jest przede wszystkim dążenie do zwiększania dochodów poprzez operacyjną działalność. Realizacja tych celów zależy przy tym od wielu okoliczności. Oprócz korzystnego otoczenia koniunkturalnego oraz korzystnego rozwoju danej branży warunkiem pozytywnego rozwoju danej spółki portfelowej jest przede wszystkim możliwość osiągnięcia założonych celów przez zarządzających nią menedżerów. Dlatego też sukces Funduszu w znacznej mierze zależy od kompetencji zarządu danej spółki portfelowej. Istnieje ryzyko, że wystąpią okoliczności ujemnie wpływające na wartość spółki portfelowej i wówczas Fundusz mógłby nie osiągnąć zaplanowanych zysków ze sprzedaży.

Fundusz stara się przeciwdziałać finansowym skutkom spadku wartości inwestycji poprzez odpowiednio wczesne wdrażanie działań wspomagających i zaradczych oraz przez stałe ulepszanie procedury due dilligence oraz controllingu. W razie negatywnego rozwoju określonej spółki portfelowej Fundusz może się zdecydować lub być zmuszony w celu ograniczenia wielkości straty, czy nawet zapobieżenia całkowitej utracie inwestycji, do nieplanowanego dofinansowywania spółki portfelowej.

Zwiększa to ryzyko, na jakie narażony jest Fundusz w przypadku danej spółki portfelowej i może mieć negatywny skutek na wielkość zysku od kapitału zaangażowanego przez Fundusz.

Obniżenie wartości, wystąpienie utraty wartości czy też całkowita strata na inwestycji oraz niewypełnienie przez spółkę portfelową zobowiązań wynikających z umów o pożyczkach mogłyby wywrzeć ujemne skutki na sytuację majątkową, finansową i dochodową Funduszu.

#### **1.2.8 Ryzyko uzależnienia Funduszu od osób zajmujących kluczowe stanowiska**

Warunkiem skutecznego zarządzania spółką inwestycyjną jest szeroki zakres know-how oraz dobrze rozbudowana sieć osobistych stosunków i ważnych kontaktów. Podstawowy trzon zespołu Funduszu, który pracuje z sobą już od wielu lat, posiada odpowiednią wiedzę i sieć osobistych kontaktów z firmami i osobami, które mają istotne znaczenie dla działalności Funduszu. Ostateczny sukces Funduszu uzależniony jest w dużej mierze właśnie od tych osób.

Odejście jednego lub kilku członków kadry kierowniczej albo innych osób ze stanowisk o kluczowym znaczeniu dla Spółki mogłoby się negatywnie odbić na prowadzonej działalności i mieć ujemny wpływ na sytuację majątkową, finansową i dochodową Funduszu.

#### **1.2.9 Ryzyka utraty wykwalifikowanego personelu**

Udane wdrażanie koncepcji działalności Funduszu bazuje w istotnej mierze na umiejętnościach i szczególnym zaangażowaniu wykwalifikowanych pracowników. Zarząd Funduszu stara się między innymi poprzez odpowiednią strukturę wynagradzania stosować środki motywujące do identyfikowania się z Funduszem oraz oferować możliwości dokształcania, by w ten sposób spełnić warunek posiadania wykwalifikowanej kadry, która będzie w stanie zapewnić sukces Funduszowi. Zarząd wychodzi z założenia, że w ten sposób można zapobiegać niepożądanym fluktuacjom personelu.

Nie można jednak wykluczyć możliwości, że Funduszowi nie uda się w przyszłości zatrudnić i utrzymać takiego wykwalifikowanego personelu. Gdyby to nastąpiło, miałyby to negatywny skutek na ogólną działalność gospodarczą oraz sytuację majątkową, finansową i dochodową Funduszu.

#### **1.2.10 Ryzyko związane ze statusem prawnym Spółki**

Emitent nie jest funduszem inwestycyjnym i w związku z tym nabywcy akcji Emitenta nie są chronieni regulacjami prawnymi typowymi dla funduszy inwestycyjnych. W szczególności Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w rodzaju dopuszczalnych inwestycji i konieczności ich dywersyfikacji. Emitent ma pełną dowolność i swobodę w wyborze spółek, w które zamierza inwestować, pod warunkiem że są zarejestrowane i działają w Polsce.

#### **1.2.11 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu BB Investment sp. z o.o. wraz ze swoim podmiotem zależnym, to jest Be4 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiada w kapitale zakładowym BBI Capital NFI 7.142.000 akcji, reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz stanowiących 50,42% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Wpływ Grupy BBI na działalność Emitenta będzie w najbliższym okresie znaczący. Ewentualne zaprzestanie przez podmiot dominujący wobec Emitenta udziału w zarządzaniu lub budowaniu strategii grupy kapitałowej może się negatywnie odbić na jej wynikach lub spowodować, iż kurs akcji Spółki ulegnie obniżeniu.

Dodatkowo istnieje ryzyko, iż BB Investment Sp. z o.o. lub jego podmioty powiązane mogą podjąć decyzję o zbyciu części lub wszystkich posiadanych przez siebie akcji Spółki. Podjęcie lub realizacja takiej decyzji może spowodować zmianę strategii biznesowej Grupy Kapitałowej a także spowodować, iż kurs akcji Spółki ulegnie obniżeniu, przy czym w chwili obecnej Zarządowi Emitenta nie są znane jakiegokolwiek powody, dla których BB Investment Sp. z o.o. wraz z podmiotem zależnym miałby dokonać zbycia akcji Emitenta. Zgodnie z deklaracją BB Investment Sp. z o.o., Emitent jest istotnym podmiotem Grupy BBI, a akcje Emitenta traktowane są jako inwestycja o charakterze długoterminowym.

Jednocześnie Zarząd zwraca uwagę, że BB Investment Sp. z o.o. wraz ze swoim podmiotem zależnym, to jest BE4 Sp. z o.o. nie posiada całkowitej kontroli nad spółką. Zgodnie z KSH dla podjęcia niektórych uchwał (na przykład uchwały o podwyższeniu kapitału) wymagana jest większa niż zwykła większość głosów na WZA. W przypadku gdyby inni akcjonariusze Emitenta mieli odrębne zdanie na

temat jego rozwoju, niektóre uchwały proponowane przez BB Investment mogą być blokowane, co może doprowadzić do wstrzymania realizacji strategii Spółki. Należy jednak zauważyć, że w przypadku spółki publicznej szansa, na to że na WZA pojawią się wszyscy akcjonariusze jest bardzo mała. Część inwestorów posiadających akcje nie angażuje się w sprawy korporacyjne spółki i nie korzysta z przysługujących im praw z tytułu posiadania akcji Emitenta.

#### **1.2.12 Ryzyko niepowodzenia procesów integracyjnych**

Zamiarem Emitenta jest realizacja strategii wzrostowej polegającej na powiększaniu zaangażowania kapitałowego w spółkach działających w różnych sektorach gospodarki. W wyniku poczynionych akwizycji Emitent będzie zmuszony do integracji nowych podmiotów z już istniejącymi spółkami Grupy Kapitałowej. Nie ma pewności, czy Spółka będzie w stanie efektywnie prowadzić procesy integracyjne, nie powodując przy tym wystąpienia trwałych różnic w stosowanych w Grupie procedurach, dodatkowych kosztów, zagrożeń utraty kadry oraz konieczności poświęcania tym procesom nadmiernej uwagi ze strony kluczowego personelu Spółki. Trzeba również wskazać, że procesy integrowania działalności poszczególnych podmiotów Grupy Kapitałowej mogą oznaczać utratę dotychczasowych więzi gospodarczych z kontrahentami, a niektórzy klienci mogą zrezygnować ze współpracy ze spółkami Grupy Kapitałowej jako podmiotami, które zbyt silnie się z nią kojarzą.

W przypadku wystąpienia wymienionych trudności spodziewane efekty ekonomiczne akwizycji mogą być mniejsze niż początkowo oczekiwano lub mogą doprowadzić do istotnego negatywnego wpływu na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Grupę Kapitałową.

#### **1.2.13 Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę**

Nie można wykluczyć, iż szacunki Emitenta dotyczące wysokości środków, które będą konieczne do prowadzenia działalności inwestycyjnej, okażą się niedokładne, a zabezpieczone środki finansowe będą niewystarczające. Nie ma pewności, czy Spółka pozyska środki w wystarczającej wysokości, po satysfakcjonującej cenie i w odpowiednim terminie. W przypadku niepozyskania dodatkowych środków istnieje ryzyko, iż dokonane inwestycje, wobec braku możliwości ich dofinansowania, nie przyniosą zakładanych zysków lub nawet zakończą się niepowodzeniem.

### **1.3 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi**

#### **1.3.1 Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii B do skutku**

Emisja Akcji Serii B, może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- jeżeli chociażby jedna akcja nie została objęta prawidłowo opłaconymi zapisami,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- Sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku, inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Serii B bez żadnych odsetek i odszkodowań.

#### **1.3.2 Ryzyko związane z obrotem na GPW Prawami Poboru**

Prawa Poboru Akcji Serii B będą przedmiotem obrotu na GPW w ściśle określonym terminie – począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu dostarczenia przez Emitenta do GPW decyzji Komisji zatwierdzającej Prospekt, jednak nie wcześniej niż w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości (nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru), a po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B.

Przewiduje się, iż obrót Prawem Poboru będzie miał miejsce w dniach 26 marca – 3 kwietnia 2007 r.

Inwestorzy winni zwrócić uwagę na fakt, iż po zakończeniu notowań Praw Poboru nie będzie możliwości ich zbycia na GPW. Inwestorzy będą mogli objąć Akcje Serii B w ramach wykonania posiadanych Praw Poboru. Objęcie Akcji Serii B wiązać będzie się z koniecznością ich opłacenia. Niewykonane Prawa Poboru wygasają.

Dopuszczenie Praw Poboru do obrotu nie może nastąpić przed zatwierdzeniem i opublikowaniem Prospektu.

### **1.3.3 Ryzyko związane z notowaniem Prawami Do Akcji**

Pod warunkiem zarejestrowania PDA w depozycie prowadzonym przez KDPW, obrót PDA na GPW rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii B i zakończy się po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B przez sąd. W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. W przypadku nabycia PDA na GPW po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii B, inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

### **1.3.4 Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi**

Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Notowania akcji zależą od wielu czynników i często stanowią skutek trudno przewidywalnych reakcji inwestorów. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Emitenta po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

### **1.3.5 Ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego**

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, emitent może złożyć odwołanie do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego tych samych instrumentów finansowych może być złożony po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z brakiem ich płynności.

### **1.3.6 Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu na GPW**

Akcje Serii B mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Serii B przez sąd skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Emitenta terminu rozpoczęcia obrotu.

Emitent wystąpi o wprowadzenie do obrotu giełdowego Praw Do Akcji, które będą notowane do dnia rozpoczęcia notowań Akcji Serii B.

### **1.3.7 Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW**

Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Ponadto Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,

- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeśli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF Giełda Papierów Wartościowych zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji Giełda Papierów Wartościowych wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

### **1.3.8 Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez Komisję**

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, wskazane w art. 96 Ustawy O Ofercie Publicznej, Komisja może:

- Wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- Nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- Zastosować obie sankcje łącznie.

### **1.3.9 Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Serii B**

Zgodnie z art. 438 § 1 k.s.h., termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. W przypadku przedłużenia przez Emitenta terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B, przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Serii B – w konsekwencji w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Prawami Do Akcji, a następnie Akcjami Serii B. Może to spowodować opóźnienie w możliwości rozporządzania przez inwestorów Prawami Do Akcji albo Akcjami Serii B, albo gotówką, którą wpłacili na Akcje Serii B.

### **1.3.10 Ryzyko wynikające z art. 16 i 17 Ustawy O Ofercie Publicznej**

Zgodnie z art. 16 Ustawy O Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwania jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub

- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Zgodnie z art. 17 Ustawy O Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa z związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy O Ofercie Publicznej, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy O Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub

status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

### **1.3.11 Ryzyko związane z odwołaniem lub zawieszeniem oferty Akcji Serii B**

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów publiczna subskrypcja może zostać odwołana przez Zarząd Spółki, bez podawania powodów odwołania. W takim przypadku stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości przed planowanym rozpoczęciem przyjmowania zapisów, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Po rozpoczęciu publicznej subskrypcji do czasu przydziału Akcji Serii B, Zarząd Spółki może podjąć decyzję o odstąpieniu od jej realizacji jedynie z ważnych powodów, tzn. gdy przeprowadzenie oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Spółki, w szczególności:

- gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej Spółki lub kraju,
- gdy wystąpią zmiany w sytuacji politycznej kraju lub świata, które mogą mieć negatywny wpływ na rynki finansowe lub na działalność Spółki, w tym na przedstawione prognozy,
- gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Spółki lub wystąpią inne zdarzenia powodujące, że przeprowadzenie oferty będzie szkodliwe dla Spółki.

Wycofanie lub zawieszenie oferty wymaga sporządzenia przez Spółkę aneksu do Prospektu oraz jego zatwierdzenia przez Komisję. Aneks do Prospektu zostanie podany do publicznej wiadomości niezwłocznie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku ewentualnego odwołania oferty przez Spółkę w trakcie jej trwania, zwroty wpłaconych przez inwestorów środków zostaną dokonane zgodnie z formularzem zapisu, niezwłocznie po opublikowaniu decyzji Spółki o odwołaniu oferty.

Zwrot środków nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań i odsetek.

## CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

### 1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

#### 1.1 BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą we Warszawie

Osobami odpowiedzialnymi za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie działającymi w imieniu BBI Capital NFI są: Pan Dawid Sukacz – Prezes Zarządu oraz Pan Piotr Karmelita – Członek Zarządu. Osoby powyższe brały udział w sporządzeniu następujących części Prospektu:

- Część I – Podsumowanie – całość;
- Część II – Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz typem papieru wartościowego objętego emisją – pkt. 1.1., 1.2.;
- Część III – Dokument Rejestacyjny – całość, za wyjątkiem pkt. 1.2. – 1.4.;
- Część IV – Dokument Ofertowy – pkt. 1, 2, 3, 7, 8, 9, 10.1., 10.3., 10.4.

#### Oświadczenie

Oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

**Dawid Sukacz**  
*Prezes Zarządu*

**Piotr Karmelita**  
*Członek Zarządu*



## **1.2 Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu**

Osobą odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, działającą w imieniu DM BZ WBK, jest Pan Mariusz Sadłocha – Prezes Zarządu. Osoba ta odpowiedzialna jest za następujące części Prospektu

- Część III – Dokument Rejestracyjny – pkt. 1.2.;
- Część IV – Dokument Ofertowy – pkt. 5, 6, 10.2.

### **Oświadczenie**

Oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponoszę odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

**Mariusz Sadłocha**

*Prezes Zarządu*

### **1.3 Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu**

Osobą odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, działającą w imieniu BZ WBK, jest Pan Marcin Pędziński – Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych BZ WBK S.A. Osoba ta odpowiedzialna jest za następujące części Prospektu:

- Część II – Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz typem papieru wartościowego objętego emisją – pkt. 1.3.
- Część III – Dokument Rejestracyjny – pkt. 1.3.;

### **Oświadczenie**

Oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponoszę odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

**Marcin Pędziński**

*Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych*

#### **1.4 Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie**

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie, działającymi w imieniu Kancelarii są: Pan Krzysztof A. Zakrzewski, Radca Prawny, Partner oraz Pan Tomasz Chilarski – Radca Prawny. Osoby te odpowiedzialne są za następujące części Prospektu:

- Część III – Dokument Rejestracyjny – pkt. 1.4.;
- Część IV – Dokument Ofertowy – pkt. 4.

#### **Oświadczenie**

Oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponosimy odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

**Krzysztof A. Zakrzewski**  
*Partner, Radca Prawny*

**Tomasz Chilarski**  
*Radca Prawny*

## **2 Biegli rewidenci**

### **2.1 Badania sprawozdań finansowych za rok 2003**

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2003 dokonali biegli rewidenci: Pani Adriana Labuda nr ewidencyjny 9326/7000 oraz Pan dr André Helin (*State Authorized Public Accountant*) nr ewidencyjny 90004/502 ze spółki BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Warszawie 02-676, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 523, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

### **2.2 Badanie sprawozdań finansowych za rok 2004**

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2004 dokonał biegli rewidenci: Pani Beata Szymańska nr ewidencyjny 10285/7579 oraz Pani Marta Jackowska nr ewidencyjny 9395/7048 ze spółki A&E CONSULT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 01-747, ul. Elbląska 15/17, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 477, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

### **2.3 Badanie sprawozdań finansowych za rok 2005**

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2005 dokonali biegli rewidenci: Pani Beata Szymańska nr ewidencyjny 10285/7579 oraz Pan Mariusz Kuciński nr ewidencyjny 9802/7305 ze spółki A&E CONSULT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 01-747, ul. Elbląska 15/17, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 477, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

### 3 Wybrane dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

Wybrane dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2003, 2004, 2005 oraz niezbadanych sprawozdań finansowych za 4 kwartały 2006 r.

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2003 -2005 oraz za 4 kwartały 2006 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Jednostkowe dane finansowe	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Przychody z inwestycji	5 531	11 859	8 223	1 606	3 421
Wynik z inwestycji netto	1 676	7 371	13 853	24 378	-19 675
Wynik na z działalności operacyjnej	1 617	25 408	19 314	28 723	10 290
Wynik brutto	1 617	25 408	19 314	28 723	10 290
Wynik netto	2 408	25 406	19 411	28 820	10 259
Aktywa razem	79 676	53 444	70 980	70 980	100 883
Zobowiązania	23 306	173	1 222	1 222	1 316
Rezerwy ogółem	103	226	280	7 073	15 192
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	23 306	173	1 222	1 222	1 316
Kapitał własny	56 267	53 045	69 478	62 491	84 206
Kapitał zakładowy	1 416	1 574	2 098	2 098	2 798
Liczba akcji	14 164 577	15 737 577	20 983 434	20 983 434	27 977 910
Zysk (strata) na 1 akcję (w zł)**	0,17	1,61	0,92	1,60	0,45
Wartość aktywów netto na 1 akcję (w zł)***	3,97	3,74	4,41	3,97	4,01

Źródło: Emitent

\*\* Wartość zysku(straty) netto na 1 akcję obliczono dla ilości akcji Emitenta pomniejszonej o akcje własne

\*\*\* Wartość aktywów netto na 1 akcję obliczono dla ilości akcji Emitenta pomniejszonej o akcje własne

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2003 - 2005 oraz 4 kwartały 2006 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Skonsolidowane dane finansowe	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Przychody ogółem*	134 960	167 966	204 348	215 145	72 227
Wynik na działalności operacyjnej	8 225	-16 118	22 936	13 922	9 240
Wynik brutto	7 888	-16 887	21 939	29 502	16 624
Wynik netto	3 581	-17 568	17 685	23 959	16 957
Aktywa razem	157 001	128 674	224 879	168 519	169 336
Zobowiązania i rezerwy	47 905	23 583	58 442	62 259	50 613
Kapitał własny	105 840	101 533	158 284	81 483	107 762
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	79 141	75 222	117 580	0	0
Kapitał zakładowy	1 416	1 574	2 098	2 098	2 798
Kapitał mniejszości	26 699	26 311	40 704	24 777	10 961
Zobowiązania długoterminowe	1 116	2 098	2 495	2 495	2 408
Zobowiązania krótkoterminowe	39 426	14 007	38 561	38 561	23 221
Liczba akcji	15 737 577	15 737 577	20 983 434	20 983 434	27 977 910
Zysk (strata) na 1 akcję (w zł)**	0,25	-1,25	1,01	1,71	0,74
Wartość aktywów netto na 1 akcję (w zł)***	5,59	5,34	8,34	5,78	5,14

Źródło: Emitent

\* Przychody ogółem dla MSSF = przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji Emitenta + pozostałe przychody operacyjne

\* Przychody ogółem dla PSR = przychody z inwestycji Emitenta + pozostałe przychody operacyjne

\*\* Wartość zysku(straty) netto na 1 akcję obliczono dla ilości akcji Emitenta pomniejszonej o akcje własne

\*\*\* Wartość aktywów netto na 1 akcję obliczono dla ilości akcji Emitenta pomniejszonej o akcje własne

## **4 Informacje o Emitencie**

### **4.1 Historia i rozwój Emitenta**

#### **4.1.1 Statutowa i handlowa nazwa Emitenta**

Emitent działa pod firmą BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna. Nazwa skrócona: BBI Capital NFI S.A.

#### **4.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny**

Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS0000020690.

#### **4.1.3 Data utworzenia Emitenta**

Emitent został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa Aktem Zawiązania (Statutem) z dnia 15 grudnia 1994 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza w Warszawie Mirosława Kupisa, Nr Rep. A nr 5190/94) pod nazwą Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny. W imieniu założyciela - Skarbu Państwa RP działał ówczesny Minister Przekształceń Własnościowych RP. Emitent został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w dniu 31 marca 1995 roku w dziale B pod numerem 43350. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 czerwca 2001 roku pod numerem KRS 0000020690.

#### **4.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby**

##### **4.1.4.1 Kraj siedziby Emitenta**

Krajem siedziby Emitenta jest Polska.

##### **4.1.4.2 Siedziba Emitenta**

Siedzibą Emitenta jest Warszawa.

##### **4.1.4.3 Forma prawna Emitenta**

Formą prawną Emitenta jest spółka akcyjna.

##### **4.1.4.4 Przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent**

Emitent działa na podstawie prawa polskiego.

Podstawą działalności Emitenta są przede wszystkim: Ustawa O NFI, Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa O Ofercie Publicznej, Statut Emitenta oraz Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Walnego Zgromadzenia oraz Regulamin Organizacyjny.

##### **4.1.4.5 Adres siedziby Emitenta i numery telekomunikacyjne**

Adres: Warsaw Corporate Center, Emilii Plater 28, 00-688 Warszawa

Telefon: +48 22 6303399

Fax: +48 22 6303370

E-mail: [biuro@bbicapital.pl](mailto:biuro@bbicapital.pl)

Adres strony internetowej: [www.bbicapital.pl](http://www.bbicapital.pl)

#### **4.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju gospodarczym Emitenta i jego Grupy Kapitałowej**

Emitent został utworzony w ramach realizacji programu powszechnej prywatyzacji na podstawie Ustawy o NFI w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa, Aktem Zawiązania (Statutem) z dnia 15 grudnia 1994 roku (akt notarialny sporządzony przed notariuszem w Warszawie Mirosławem

Kupis, Nr Rep. A nr 5190/94) pod firmą Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny. W imieniu założyciela - Skarbu Państwa RP działał ówczesny Minister Przekształceń Własnościowych RP. Emitent został wpisany do Rejestru Handlowego 31 marca 1995 roku. Od 12 września 1995 roku Spółka działała pod firmą Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im Kazimierza Wielkiego S.A.

W okresie od dnia 12 września 1995 do dnia 25 czerwca 1996 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony pięciokrotnie w drodze emisji łącznie 34.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 groszy każda i w dniu 25 czerwca 1996 roku wynosił 3.500.000 zł. Zgodnie z Ustawą O NFI na poczet podwyższenia kapitału zakładowego narodowych funduszy inwestycyjnych (w tym Emitenta) wniesiono pakiet 33% akcji 512 spółek uczestniczących w programie powszechnej prywatyzacji (jako pakiet wiodący), natomiast 27% akcji każdej ze spółek zostało wniesiono do pozostałych 14 Funduszy jako pakiet mniejszościowy stanowiący ok. 1,93% akcji danej spółki.

Od dnia 3 kwietnia 1997 roku akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu giełdowego, a od dnia 12 czerwca 1997 roku. Emitent jest notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W latach 1996-2006 umorzono łącznie 20.835.423 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej w wysokości 2.083.542,30 zł. Umorzenie akcji Emitenta dokonane zostało w drodze ośmiokrotnego obniżenia kapitału zakładowego Emitenta łącznie z kwoty 3.500.000 zł (wysokość kapitału zakładowego Emitenta do dnia 19 grudnia 1996 roku) do kwoty 1.416.457,70 zł (po dniu 21 kwietnia 2006 roku). Kapitał zakładowy Emitenta wynosi obecnie 1.416.457,70 zł i dzieli się na 14.164.577 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 groszy każda.

W latach 2000 – 2006 fundusz koncentrował się na restrukturyzacji portfela inwestycyjnego i sprzedaży spółek znajdujących się w portfelu.

W roku 2000 Fundusz sprzedał akcje jednej spółki z portfela zależnego - Zakładów Graficznych im. Komisji Edukacji Narodowej S.A. oraz udziały jednej spółki z portfela wiodącego - Orzeł Biały S.A. Portfel mniejszościowy zmniejszył się o 57 spółek.

W 2001 roku Fundusz sprzedał udziały w 50 spółkach mniejszościowych, dokonał likwidacji 3 spółek mniejszościowych oraz uzyskał wpływ z tytułu likwidacji 2 spółek.

W 2002 roku Fundusz sprzedał udziały w 5 spółkach wiodących i 2 spółek zależnych z Programu Powszechnej Prywatyzacji, udziały w 34 spółkach mniejszościowych oraz dokonał likwidacji 2 spółek mniejszościowych. Na koniec 2002 roku Fundusz posiadał w portfelu 20 spółek wiodących (stowarzyszonych) – w tym 5 w stanie upadłości bądź likwidacji, 1 spółkę zależną z Programu Powszechnej Prywatyzacji oraz 143 spółki mniejszościowe.

W 2003 roku kontynuował sprzedaż akcji i udziałów. Emitent zbył 13 spółek wiodących (stowarzyszonych), uzyskał wpływ z likwidacji jednej spółki wiodącej (stowarzyszonej). Dodatkowo jedna spółka wiodąca (stowarzyszona) została wykreślona z KRS. Fundusz sprzedał udziały w 21 spółkach mniejszościowych, wniósł aportem do Spółki Pakiety Mniejszościowe Sp. z o. o. 46 spółek mniejszościowych, jedna spółka mniejszościowa została sprzedana częściowo, dokonano wykreślenia z rejestru 5 spółek mniejszościowych. Na koniec 2003 roku Fundusz posiadał w portfelu 6 spółek wiodących – w tym 5 w stanie upadłości bądź likwidacji, 2 spółki zależne z Programu Powszechnej Prywatyzacji, 2 spółki stowarzyszone oraz 73 spółki mniejszościowe.

W 2004 roku Fundusz kontynuował sprzedaż akcji i udziałów. Emitent dokonał sprzedaży jednej spółki zależnej oraz 8 spółek mniejszościowych, dodatkowo dokonano wykreślenia z rejestru 8 spółek mniejszościowych. Na koniec 2004 roku Fundusz posiadał w portfelu 4 spółki wiodące – w tym 3 w stanie upadłości bądź likwidacji, 2 spółki zależne z Programu Powszechnej Prywatyzacji, 1 zależną z poza Programu Powszechnej Prywatyzacji oraz 57 spółek mniejszościowych.

W 2005 roku Fundusz kontynuował sprzedaż akcji i udziałów. Emitent dokonał sprzedaży jednej spółki zależnej oraz 4 spółek mniejszościowych, dodatkowo dokonano wykreślenia z rejestru 9 spółek mniejszościowych. Tak, że koniec 2005 roku Fundusz posiadał w portfelu 4 spółki zależne – w tym 2 w stanie likwidacji, 2 spółki wiodące (stowarzyszone) w stanie upadłości oraz 44 spółek mniejszościowych.

18 grudnia 2006 roku, spółka BB Investment Sp. z o.o. uzyskała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie kontroli nad emitentem. W wyniku rozliczenia publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta ogłoszonego w dniu 9 listopada 2006 roku BB Investment sp. z o.o. wraz ze swoim podmiotem zależnym, to jest Be4 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiada w kapitale zakładowym Emitenta 7.142.000 akcji, reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz stanowiących 50,42% udziału w kapitale i głosach na

walnym zgromadzeniu Emitenta. Po przejęciu kontroli nad emitentem przez Grupę BB Investment nowa koncepcja rozwoju biznesu Emitenta zakłada kontynuowanie działalności o charakterze venture capital w ramach grupy kapitałowej BBI. W wyniku działań Grupy BB Investment nastąpić ma istotny wzrost wartości rynkowej funduszu, wyrażony wzrostem cen akcji Emitenta, które notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 stycznia 2007 zarejestrował zmiany w Statucie Emitenta przyjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21 grudnia 2006 roku w wyniku dokonanych zmian Emitent działa obecnie pod firmą BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (skrót: BBI Capital NFI S.A.).

#### **Informacje dotyczące istotnych zdarzeń w rozwoju gospodarczym podmiotów zależnych od Emitenta:**

##### **Hardex**

- 1975 rok - uruchomienie produkcji w Zakładach Płyt Pilśniowych w Krośnie Odrzańskim
- 1 czerwca 1992 r. - przekształcenie Zakładów Płyt Pilśniowych w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa
- wrzesień 1995 r. - ZPP SA zostały objęte Programem Powszechnej Prywatyzacji, wiodący pakiet akcji obejmuje Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego
- 1995 r. - zakup linii do lakierowania - wprowadzenie do oferty asortymentowej płyt pilśniowych lakierowanych
- 1996 r. - zakup drugiej linii do lakierowania z możliwością zadrukowywania powierzchni, wprowadzenie do oferty asortymentowej płyt pilśniowych lakierowanych w strukturze drewna
- lata 1996-2006 - szereg inwestycji w formatyzarki do rozkroju płyt, sukcesywne zwiększanie ilości płyt sformatyzowanych (formatek) w sprzedaży ogólnej sółki
- lata 1997-2005 - zakup 4 urządzeń do składania, wprowadzenie do oferty formatek w systemie składanych, meblowych ścianek tylnych
- maj 1999 r. - przyznanie spółce certyfikat: System Zarządzania Jakością ISO 9002
- 2002 r. - proces recertyfikacyjny, przyznanie spółce certyfikatu: System Zarządzania Jakością TSO 9001:2000
- maj 2002 r. - zmiana firmy spółki z Zakładów Płyt Pilśniowych na Hardex
- maj 2002 r. - uzyskanie przez Hardex certyfikatu FSC
- 2004 r. - zakup nowej linii lakierniczej

##### **IZNS, IZCS oraz IZRS, PPHU Promet**

- Wydzielenie spółek zależnych utworzonych na bazie wydziałów produkcyjnych IZNS – tj. spółek: IZRS i IZCS. Spółki rozpoczęły działalność z dniem 1 czerwca 2004 r.
- Obniżenie kapitału zakładowego IZNS o kwotę 308.602,40 zł do kwoty 612.758,60 zł w drodze umorzenia 143.536 akcji własnych spółki nabytych uprzednio w celu ich umorzenia zgodnie z uchwałą NWZ z dnia 11 maja 2005 r. Uchwała w sprawie obniżenia kapitału zakładowego została podjęta w dniu 19 września 2005 r.
- Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki IZRS: do kwoty 350.000 zł (uchwała NWZ z dnia 20 września 2004 r.) a następnie do kwoty 570.000 zł (uchwała NWZ z dnia 9 grudnia 2005 r.) oraz Spółki IZCS: do kwoty 520.000 zł (uchwała NWZ z dnia 30 czerwca 2004 r.) a następnie do kwoty 1.200.000 zł (uchwała NWZ z dnia 9 grudnia 2005 r.). Podwyższenia nastąpiły w drodze ustanowienia nowych udziałów i ich pokrycia wkładem pieniężnym (z wyjątkiem 410 udziałów w IZCS wniesionych aportem) przez dotychczasowego współnika – IZNS.
- Nabycie przez IZRS i IZCS (częściowo od IZNS) maszyn, urządzeń i wyposażenia w latach 2004 –2005 na kwoty odpowiednio 705.000 zł i 763.000 zł oraz leasing obrabiarki dla IZCS (221.000 zł)



- Wznowienie certyfikatów ISO 9001 dla Spółek: IZNS, IZRS i IZCS w wyniku pomyślnego wyniku audytu wznowiającego – maj 2006 r.

## 4.2 Inwestycje Emitenta i Grupy Kapitałowej

### 4.2.1 Opis głównych inwestycji

#### 4.2.1.1. Inwestycje BBI Capital NFI S.A. .

Inwestycje Emitenta w akcje oraz udziały spółek kapitałowych oraz dłużne papiery wartościowe są klasyfikowane przez BBI Capital NFI S.A. jako inwestycje w portfel inwestycyjny.

W okresie od 2003 r. do dnia 31 października 2006 r. Emitent nie prowadził aktywnej polityki inwestowania w spółki znajdujące się w portfelu inwestycyjnym. Ponoszone w latach 2003 – 2004 wydatki na zakupy akcji były podporządkowane realizowanej strategii dezinwestycji i wiązały się głównie z porządkowaniem portfela (co implikowało czasowe zwiększanie zaangażowania kapitałowego w spółkach portfela).

W latach 2003 – 2006 r. Emitent poniósł następujące wydatki inwestycyjne:

Tabela. Inwestycje BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r. (dane w tys. zł)

Wyszczególnienie inwestycji	4 kwartały 2006	2005	2004	2003
Rzeczowe aktywa trwałe	3	3	1 213	568
Wartości niematerialne i prawne	0	0	1	92
Akcje i udziały	28 169	0	4 691	31 107
Razem:	28 172	3	5 905	31 767

Źródło: Emitent

Wszystkie inwestycje były finansowane ze środków własnych BBI Capital NFI S.A.

#### □ Nabycia akcji i udziałów.

- W 2003 r. Emitent dokonał nabycia akcji i udziałów za łączną kwotę 31.107 tys. zł. Lista podmiotów oraz wartość poszczególnych transakcji, których akcje lub udziały były przedmiotami transakcji, zaprezentowano poniżej (dane w tys. zł):

1	Hardex S.A.	2 906
2	Foton S.A.	1 068
3	Żegluga Bydgoska S.A.	385
4	Odratrans S.A.	2 443
5	Huta Szkła Ujście S.A.	6 928
6	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	500
7	TDI Sp. z o.o.	1 628
8	IZNS S.A.	1 144
9	Stradom S.A.	1 729
10	Elbud S.A.	855
11	ZEM S.A.	194
12	Fabryka Maszyn S.A.	50
13	KPRD S.A.	343
14	10 NFI Foksal S.A.	10 714
15	14 NFI Zachodni S.A.	171
16	Łąki Konstańcińskie Sp. z o.o.	27
17	Przy Parku Sp. z o.o.	4
18	Międzyrzecze Sp. z o.o.	18

Źródło: Emitent

- W 2004 r. Emitent dokonał nabycia akcji i udziałów za łączną kwotę 4.691 tys. zł. Lista podmiotów oraz wartość poszczególnych transakcji, których akcje lub udziały były przedmiotami transakcji, zaprezentowano poniżej (dane w tys. zł):

1	Hardex S.A.	2 337
2	IZNS S.A.	1 322
3	Foton S.A.	116
4	Chofum S.A.	422
5	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	39
6	Huta Szkła Ujście S.A.	455

Źródło: Emitent

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. Emitent dokonał poniższych inwestycji:

- w spółkę "Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowe BOMI S.A. "
  - W dniu 14 listopada 2006 Fundusz dokonał na rynku niepublicznym zakupu 68 230 (sześćdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści sztuk) akcji spółki pod firmą: "Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowe BOMI S.A." (dalej jako BOMI S.A.) co stanowi 2,36 % kapitału spółki BOMI S.A. Wartość transakcji wyniosła 4 503 180,00 zł (cztery miliony pięćset trzy tysiące sto osiemdziesiąt złotych 00/100). Inwestycja ma charakter portfelowy o profilu pre-IPO i Fundusz zakłada, że w 2007 roku spółka PPH BOMI S.A. będzie notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- w spółkę TELL S.A.
  - W dniu 29 grudnia 2006 roku Fundusz zawarł ze spółką BBI Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu Umowę sprzedaży akcji spółki pod firmą: "TELL Spółka Akcyjna" z siedzibą w Poznaniu. W wyniku zawarcia umowy Fundusz nabył 285.950 Akcji Imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 3.200 akcji zwykłych na okaziciela. Łączna cena sprzedaży akcji wynosi 23.132.000 PLN. Cena jednej akcji wynosi 80,00 PLN.
  - Emitent posiada aktualnie 289.150 akcji Tell S.A., reprezentujących 575.100 głosów na walnym zgromadzeniu oraz stanowiących 25,59% w kapitale zakładowym oraz 35,79% w głosach na walnym zgromadzeniu.

W okresie od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał poniższych inwestycji:

- w spółkę "Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego Pepees SA"
  - W dniu 22 stycznia 2007 r. BBI Capital NFI S.A. dokonał w transakcji pakietowej, zakupu 40.000 (czterdzieści tysięcy sztuk) akcji spółki pod firmą: "Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego Pepees SA" z siedzibą w Łomży (dalej jako PPS Pepees S.A.) po cenie 100,00 złotych za akcję (sto złotych 00/100) co stanowi 3,41 % kapitału spółki PPS Pepees S.A. Wartość transakcji wynosi 4.000.000,00 zł (cztery miliony złotych 00/100), co stanowi 6,78 % kapitałów własnych BBI Capital NFI SA

Inwestycja w spółkę Cafe News Sp. z o.o. została opisana w pkt 4.2.3.

**4.2.1.2. Inwestycje Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.**

Poniższa tabela przedstawia wydatki inwestycyjne spółek Grupy Kapitałowej poniesione w okresie 2003 – IV kwartały 2006.

Tabela. Wydatki inwestycyjne ogółem spółek Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w okresie od 2003 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. (tys. zł)

Wyszczególnienie inwestycji (tys. zł)	4 kwartały 2006	2005	2004	2003
Rzeczowe aktywa trwałe	3 343	2 217	8 450	4 300
Wartości niematerialne i prawne	40	44	28	87
Akcje i udziały	28 169	-	495	-
Razem:	31 552	2 261	8 973	4 387

*Źródło: Emitent*

Wszystkie wydatki inwestycyjne spółek Grupy Kapitałowej finansowane były ze środków własnych. Ponadto w grupie kapitałowej IZNS S.A. finansowano zakup środków trwałych ze źródeł obcych w spółkach:

- Promet w 2005 r.
- IZRS w 2006 r.

W okresie od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu spółki zależne Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. nie dokonywały żadnych inwestycji. Opis inwestycji kapitałowych Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu został przedstawiony w pkt 4.2.1.1.

**4.2.2 Obecnie prowadzone inwestycje Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta**

W ramach prowadzonej działalności BBI Capital NFI S.A. rozważa kilka projektów inwestycyjnych, o łącznej wartości kilkadziesiąt milionów złotych. Ze względu na podpisane zobowiązania do zachowania poufności oraz ze względu na prowadzone negocjacje Emitent nie może w sposób szczegółowy rozwinąć listy projektów inwestycyjnych. Wynika to także z faktu, że znacząca konkurencja ze strony innych funduszy venture capital/private equity mogłaby doprowadzić do zwiększonych kosztów inwestycji. Ostateczna decyzja o inwestycji nastąpi po przeprowadzeniu wyceny projektów, weryfikacji modeli biznesowych i przyjęciu warunków inwestycji przez dotychczasowych właścicieli projektów.

Potencjalnymi projektami, w których zaangażowanie rozważa Emitent są cztery projekty z branż: budowlanej, handlowej, spożywczej i telekomunikacyjnej. Łączna wartość nakładów do poniesienia szacowana jest przez Emitenta na około 28 mln zł. Ponieważ projekty są na etapie wymiany listów intencyjnych, przygotowywania due diligence lub potwierdzania atrakcyjności biznesów, dlatego nie ma pewności czy Emitent podejmie pozytywną decyzję co do zaangażowania w nie środków finansowych.

Informacje dotyczące rozważanych przez Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, projektów inwestycyjnych, zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

W odniesieniu do spółek Grupy Kapitałowej planowane są następujące wydatki inwestycyjne:

- Hardex S.A – na 2007 r. planowane są wydatki inwestycyjne związane z remontem maszyn i uzupełnieniami w parku maszynowym. Planowana łączna kwota wartość wydatków z tym związanych jest planowana na poziomie wyniesie około 2.897,3 tys. zł.,
- IZNS S.A. – na 2007 r. planowane są wydatki remontowe i inwestycyjne związane z uzupełnieniem parku maszynowego. Planowana łączna kwota wydatków z tym związanych jest planowana na poziomie wyniesie około 410,6 tys. zł.

#### **4.2.3 Opis przyszłych inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej podjęły wiążące już zobowiązania**

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

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

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

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

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

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

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

Cafe News Sp. z o.o. jest właścicielem pierwszego w Polsce agregatora aktualności – Cafe News. Darmowe oprogramowanie, do pobrania ze strony internetowej [www.cafenews.pl](http://www.cafenews.pl), daje dostęp do treści pochodzących z ponad 100 polskich serwisów informacyjnych. Użytkownicy tego rozwiązania w łatwy sposób mogą korzystać z aktualizowanych na bieżąco wiadomości z ich ulubionych portali i serwisów informacyjnych.

Partnerami strategicznymi projektu są [bankier.pl](http://bankier.pl), [chip.pl](http://chip.pl), [infor.pl](http://infor.pl), [sports.pl](http://sports.pl), [e-kobiety.pl](http://e-kobiety.pl), [korba.pl](http://korba.pl), [marketing-news.pl](http://marketing-news.pl), [mediarun.pl](http://mediarun.pl), [piar.pl](http://piar.pl) i [jobpilot.pl](http://jobpilot.pl) i ponad 100 innych dostawców treści, którzy dzięki współpracy z Cafe News zyskują stałych prenumeratorów i użytkowników swoich kanałów informacyjnych.

Cafe News agreguje nie tylko aktualne wiadomości z portali ([wp.pl](http://wp.pl), [interia.pl](http://interia.pl)) i serwisów tematycznych (np. [pap.pl](http://pap.pl), [idg.pl](http://idg.pl), [expander.pl](http://expander.pl), [gry-online.pl](http://gry-online.pl)), ale również blogi ([blokownik.pl](http://blokownik.pl), [blog.interia.pl](http://blog.interia.pl)) i informacje o aktualnych aukcjach internetowych ([eBay.pl](http://eBay.pl), [swistak.pl](http://swistak.pl)). W Cafe News udostępniane są również ogłoszenia o prace pochodzące z [jobpilot.pl](http://jobpilot.pl), [pracuj.pl](http://pracuj.pl), [hrk.pl](http://hrk.pl), [jobs.pl](http://jobs.pl), [infopraca.pl](http://infopraca.pl), [praca.pl](http://praca.pl)

Czytniki kanałów informacyjnych (RSS) są nowością na polskim rynku, ale dzięki partnerskiej współpracy z dostawcami treści, stają się coraz bardziej popularne i są systematycznie wprowadzane przez wszelkich dostawców contentu internetowego.

Cafe News to projekt, który będzie opierał się na kilku nowatorskich rozwiązaniach w zakresie agregowania informacji w Internecie.

Poza wymienionym powyżej zobowiązaniem, Emitent ani żadne ze spółek Grupy Kapitałowej nie podjęły wiążących zobowiązań inwestycyjnych.

## 5 Zarys ogólny działalności Emitenta

### 5.1 Działalność podstawowa

#### 5.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów i usług

Podstawowa działalność Emitenta to nabywanie akcji lub udziałów a także innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty zarejestrowane w Polsce.

Zgodnie ze statutem BBI Capital NFI S.A. prowadzi następującą działalność:

- Nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- Nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- Wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi,
- Rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- Udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- Zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu,
- Inna działalność inwestycyjna.

Działalność BBI Capital NFI S.A. koncentruje się na rynku inwestycji private equity/venture capital.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent realizował strategię dezinwestycyjną względem spółek o słabej kondycji rynkowej i finansowej, polegającą na systematycznym zmniejszaniu liczebności posiadanych pakietów akcji i udziałów.

	4 kw 2006	2005	2004	2003
Liczba mniejszościowych pakietów akcji	42	44	57	73
Liczba pakietów akcji spółek zależnych i stowarzyszonych	6	6	7	10

Źródło: Emitent

W roku 2003 przychody z tytułu sprzedaży pakietów mniejszościowych wyniosły ogółem 3 127 tys. zł, a z tytułu sprzedaży pakietów akcji spółek zależnych i stowarzyszonych ogółem 31 644 tys. zł. W roku 2004 przychody z tytułu sprzedaży pakietów mniejszościowych wyniosły ogółem 2 589 tys. zł, a z tytułu sprzedaży pakietów akcji spółek zależnych i stowarzyszonych ogółem 29 049 tys. zł. Analogicznie w roku 2005 przychody ze sprzedaży ogółem wynosiły odpowiednio 40 tys. zł i 20 152 tys. zł.

Poniżej przedstawiono strukturę wartościową przychodów z inwestycji Emitenta:

Struktura przychodów z inwestycji (w tys. zł)	4 kw 2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
A. Przychody z inwestycji, z tego:	5 531	11 721	8 233	1 606	3 421
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0	3 102	-660	1 758
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	4 378	11 294	4 670	1 815	812
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	331	1 548	1 815	1 815	658
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	0	0	154
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	4 047	9 746	2 855	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	1 153	427	451	451	851
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0	0

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę procentową przychodów z inwestycji Emitenta:

Struktura % przychodów z inwestycji	4 kw 2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
A. Przychody z inwestycji, z tego:	100%	100%	100%	100%	100%
1. Udział w wyniku finansowym netto	0%	0%	38%	-41%	51%
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	79%	96%	57%	113%	24%
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	6%	13%	22%	113%	19%
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0%	0%	0%	0%	5%
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	73%	83%	35%	0%	0%
3. Przychody z tytułu odsetek	21%	4%	5%	28%	25%
4. Dodatnie różnice kursowe	0%	0%	0%	0%	0%

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych

W analizowanym okresie pozycja „Udział w wyniku finansowym netto” nabierała stopniowo coraz mniejszego znaczenia. Od 1 stycznia 2005 roku brak przychodów z inwestycji w strukturze przychodów z tytułu udziału w wyniku finansowym. Jest to wynikiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie Funduszu decyzji przygotowywania od 1 stycznia 2005 r. sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Do 2004 roku Fundusz przygotowywał sprawozdania w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, a w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu - w oparciu o Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Tym samym do 31 grudnia 2004 roku Fundusz dla wyceny spółek stowarzyszonych i zależnych stosował metodę praw własności, w której wykazywany jest udział w wyniku finansowym w sprawozdaniach przygotowanych w PSR.

Od 1 stycznia 2005 roku akcje lub udziały w spółkach zależnych, w spółkach stowarzyszonych, udziały mniejszościowe w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej.

Od tego okresu Fundusz ewidencjonuje w strukturze przychodów dywidendy, które zostały wykazane w pozycji przychody z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów. W roku 2005 udział przychodów z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów wyniósł 83% w ogólnej strukturze przychodów.

BBI Capital NFI S.A. zamierza koncentrować się na rynku inwestycji private equity/venture capital, gdzie istnieje niewykorzystana nisza rynkowa. Teoretycznie na rynku operuje bardzo wiele funduszy, ale brzegowe warunki inwestycji tych funduszy (w większości podmiotów zagranicznych) nie są dostosowane do realiów polskiej gospodarki. Projekty o mniejszej skali (od 1 do 15 mln zł inwestycji) lub we wczesnej fazie rozwoju, tzw. start-up mimo dużej atrakcyjności nie mieszczą się często w zainteresowaniu operujących na polskim rynku podmiotów venture capital. Operowanie w tej niszy rynkowej może przynosić bardzo wysokie stopy zwrotu. Aby skutecznie operować w takiej niszy konieczna jest znajomość realnej gospodarki oraz znajomość sfery finansowej.

Właściciel Funduszu – Grupa BBI skupia ekspertów zarówno branżowych jak i finansowych, którzy od lat 80-tych tworzyli, prowadzili i skutecznie zarządzali różnymi przedsięwzięciami. Jednocześnie Fundusz poza inwestycjami stricte venture capital zamierza przeprowadzać inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym, gdzie często bardzo istotnym elementem działania jest restrukturyzacja finansowa. W ramach Grupy BBI działa dynamiczny zespół fachowców, którzy koncentrują się na operacjach finansowych i kapitałowych, zapewniających duże doświadczenie w ramach transakcji restrukturyzacyjnych.

Notowanie tak zdefiniowanego funduszu pozwala inwestorom instytucjonalnym (takim jak OFE i TFI) na dostęp do projektów typu start-up, projektów we wczesnej fazie rozwoju oraz projektów restrukturyzacyjnych, dając szansę na realizację wysokich stóp zwrotu z tego typu inwestycji poprzez wzrost wartości akcji funduszu.

Podstawowym celem BBI Capital NFI S.A. jest wzrost wartości funduszu wyrażony wzrostem wartości akcji, poprzez stworzenie liczącego się na polskim rynku inwestycji prywatnych wyspecjalizowanego podmiotu inwestycyjnego koncentrującego się na jasno zdefiniowanych projektach inwestycyjnych, które generują wysokie stopy zwrotu.

Dla realizacji celu podstawowego, fundusz będzie koncentrował się na celach pośrednich:

- notowanie BBI Capital NFI S.A. na GPW zapewniając inwestorom przejrzystą i płynną strukturę, z możliwością i dostępem do pozyskiwania nowego kapitału,
- zbudowanie i dostarczenie w jednym podmiocie odpowiedniej masy krytycznej w zakresie inwestycji o określonych parametrach i charakterystykach,
- zdobycie i utrzymanie pozycji lidera na rynku inwestycji w spółki charakteryzujące się szybkim tempem wzrostu w perspektywnych branżach, na wczesnym etapie rozwoju i przy udziale osób zarządzających, jak również w inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym i koncepcyjnym,
- tworzenie wizerunku spółki wyspecjalizowanej w inwestycjach o wysokich stopach zwrotu, z silnym zaangażowaniem w realizowane projekty, gdzie oprócz dostarczania kapitału potrzebna jest również jasna i precyzyjna koncepcja rozwoju oraz realizacji inwestycji,
- zdolność do generowania w sposób trwały i powtarzalny wysokich stóp zwrotu z poszczególnych projektów (oczekiwany średnioroczny IRR z realizowanych projektów w przedziale 25% - 35% rocznie),
- zdolność do generowania stóp zwrotu na przestrzeni całego cyklu koniunkturalnego oraz do optymalizowania alokacji nadwyżek kapitałowych,
- zbudowanie silnych kompetencji zarządczych dających przewagę w pozyskiwaniu biznesowo atrakcyjnych projektów inwestycyjnych,
- budowę sprawnej i jednocześnie lekkiej struktury organizacyjnej, która oprócz bezpośredniego nadzoru nad realizowanymi projektami będzie w stanie sprawnie zbierać i wymieniać informacje na temat potencjału poszczególnych przedsiębiorstw - aktywów, a następnie inspirować działania mające na celu maksymalizację istniejących pomiędzy nimi efektów synergicznych,

- generowanie kapitału inwestycyjnego w oparciu o dźwignię finansową,
- pozyskiwanie do 4 projektów rocznie, co oznacza, że wstępnej i pogłębionej analizie inwestycyjnej poddawanych będzie w skali roku kilkanaście projektów.

Przy konstruowaniu strategii założono, że głównym obszarem aktywności i funkcjonowania BBI Capital NFI S.A. jest realizacja i prowadzenie projektów inwestycyjnych w formie inwestycji własnych. Poprzez realizowanie projektów inwestycyjnych rozumie się tutaj inwestycje kapitałowe w drodze obejmowania udziałów i akcji nowych projektów oraz przejmowanie działających już spółek, a także zarządzanie właścicielskie tymi inwestycjami.

#### 5.1.1.1 Znaczące umowy związane z podstawową działalnością Emitenta

Opis najistotniejszych umów w ramach przedmiotu działalności Emitenta zawartych w okresie ostatnich dwóch lat. Znaczące umowy zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi omówione zostały w pkt. 18 Dokumentu Rejestracyjnego. Przy określaniu umów jako znaczące Emitent kierował się wartością transakcji oraz jej znaczeniem dla przyszłych przychodów z działalności gospodarczej Emitenta.

##### ▪ **Umowa o zarządzanie zawarta z Domem Maklerskim IDM S.A. w dniu 14 listopada 2006 roku**

Na podstawie umowy o zarządzanie zawartej z Domem Maklerskim IDM S.A. Emitent upoważnił Dom Maklerski do prowadzenia działalności w zakresie zarządzania pakietem papierów wartościowych stanowiących własność Emitenta zgodnie z określoną przez Emitenta strategią inwestycyjną. Emitent udzielił Domowi Maklerskiemu IDM S.A. pełnomocnictwa do zarządzania pakietem papierów wartościowych. Na poczet wynagrodzenia dla Domu Maklerskiego z tytułu czynności zarządzania Emitent płaci prowizję od zysku w wysokości 5% powiększoną o należny podatek od towarów i usług. Umowa o zarządzanie może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia. Rozwiązanie umowy z zachowaniem krótszego terminu wypowiedzenia jest skuteczne, ale skutkuje zobowiązaniem strony rozwiązującej umowę do zapłaty kary umownej w wysokości 1% wartości netto pakietu papierów wartościowych Emitenta, którym zarządza Dom Maklerski. Emitent udzielił Domowi Maklerskiemu pełnomocnictwa do uczestniczenia w jego imieniu na walnych zgromadzeniach spółek, których akcje nabywane są na rachunek Emitenta w ramach realizacji umowy o zarządzanie i do wykonywania wszelkich praw przysługujących Emitentowi jako akcjonariuszowi. W dniu 14 listopada 2006 roku Dom Maklerski w ramach umowy o zarządzanie nabył na rachunek Emitenta 68.230 akcji spółki pod firmą: "Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowe BOMI S.A.", co stanowi 2,36 % kapitału spółki BOMI S.A. Wartość transakcji wyniosła 4.503.180 zł. Dom Maklerski IDM S.A. obecnie jest odpowiedzialny wyłącznie za zarządzanie akcjami BOMI S.A., będącymi własnością Emitenta.

##### ▪ **Umowa inwestycyjna zawarta ze współnikami spółki Cafe News Sp. z o.o. w dniu 8 grudnia 2006 roku**

Na podstawie umowy inwestycyjnej zawartej ze współnikami spółki Cafe News Sp. z o.o.: Zbigniewem Długim, Piotrem Długim, Sebastianem Bykowskim, Hanną Długą, Emitent zobowiązał się do przystąpienia do spółki i objęcia 111 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, stanowiących 10% kapitału zakładowego spółki, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 250.000 zł. Zgodnie z umową inwestycyjną, po spełnieniu się warunków opisanych w umowie tj. zarejestrowaniu określonych zmian umowy Spółki oraz przeniesieniu przez dotychczasowych współników określonych składników majątkowych na spółkę Cafe News Sp. z o.o., Fundusz w dniu 21 lutego 2007 roku objął 427 dodatkowych udziałów spółki Cafe News Sp. z o.o. za łączną cenę emisyjną 1.750.000 złotych, tak że po objęciu dodatkowych udziałów będzie posiadał łącznie 538 udziałów stanowiących 35% kapitału Spółki i dających 35% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza tym, Emitent po dniu 1 lipca 2007 roku będzie miał prawo zainwestować kolejne 2.000.000 zł obejmując 423 nowe udziały. Prawo objęcia nowych udziałów wygasa w terminie 6 miesięcy od jego powstania. Jednocześnie dotychczasowi współnicy Cafe News Sp. z o.o. będą mieli po dniu 1 lipca 2007 roku prawo objęcia dodatkowych 223 nowych udziałów za kwotę 1.000.000 zł. Prawo objęcia nowych udziałów wygasa w terminie 6 miesięcy od jego powstania. W przypadku objęcia nowych udziałów przez Emitenta oraz dotychczasowych współników, Emitent będzie posiadał łącznie 961 udziałów stanowiących 44% kapitału spółki i dających 44% głosów na jej walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej oraz stosownie do zmian w umowie spółki Cafe News Sp. z o.o. Emitent uzyskał m.in. osobiste uprawnienie do powoływania jednego członka zarządu



Cafe News sp. z o.o., który będzie składał się z 1 do 4 członków oraz prawo do powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej składającej się z 3 do 5 członków.

▪ **Umowy sprzedaży udziałów zawarte z Dekato Sp. z o.o.**

Emitent zawarł 3 umowy sprzedaży udziałów Dekato Sp. z o.o. na podstawie których Dekato nabyła udziały własne w celu ich umorzenia:

- 1) Umowa zawarta w dniu 2 grudnia 2004 roku na podstawie której Emitent sprzedał 1.362 udziałów Dekato sp. z o.o. za łączną cenę w wysokości 3.101.505,54 zł,
- 2) Umowa zawarta 12 sierpnia 2005 roku na podstawie której Emitent sprzedał 986 udziałów Dekato Sp. z o.o. za cenę w wysokości 2.357.989,42 zł,
- 3) Umowa zawarta 18 listopada 2005 roku na podstawie której Emitent sprzedał 1.900 udziałów Dekato sp. z o.o. za cenę w wysokości 5.274.647 zł.

W wyniku dokonanych transakcji Emitent sprzedał wszystkie akcje Dekato Sp. z o.o. będące jego własnością.

▪ **Umowa sprzedaży akcji zawarta z Gwarant Sp. z o.o. w dniu 6 października 2005 roku**

Na podstawie umowy sprzedaży akcji zawartej z Gwarant Sp. z o.o. Emitent sprzedał na rzecz Gwarant Sp. z o.o. 308.423 akcji spółki pod firmą Fabryka Urządzeń Mechanicznych CHOFUM w Chocianowicach S.A., zapewniających 67,89% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Cena za sprzedane akcje spółki wyniosła 5.002.621,06 zł.

**5.1.2 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów i usług.**

**5.1.2.1 Hardex S.A.**

Spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą płyt pilśniowych twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych oraz produkcją pomocniczą w zakresie płyt pilśniowych.

**5.1.2.2 Grupa kapitałowa Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A.**

W skład grupy IZNS wchodzi Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A., PPHU Promet Sp. z o.o., IZRS Sp. z o.o. oraz IZCS Sp. z o.o.. Przedmiotem działalności IZNS S.A. jest sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych takich jak: części zamienne do silników pojazdów użytkowych, części zamienne do zawieszek pojazdów użytkowych, części zamienne do silników maszyn roboczych. PPHU Promet Sp. z o.o. oferuje części zamienne do obrabiarek i maszyn produkcyjnych oraz części zamienne do pojazdów rolniczych. Ponadto PPHU Promet Sp. z o.o. świadczy usługi takie jak remonty maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz remonty instalacji przemysłowych. IZRS Sp. z o.o. oferuje usługi remontów kapitalnych silników maszyn roboczych, autobusów, maszyn rolniczych i urządzeń przemysłowych. IZCS Sp. z o.o. produkuje wyroby przemysłowe takie, jak: komponenty do samochodów ciężarowych (gniazda zaworu, tuleje cylindrowe, panewki), komponenty do maszyn rolniczych (osie obrotnika, tuleje, sworznie zabezpieczające), części zamienne do samochodów ciężarowych (śruby koła, nakrętki, sworznie), części zamienne do maszyn budowlanych i rolniczych (sworznie). Ponadto IZCS Sp. z o.o. oferuje usługi: obróbki skrawaniem, obróbki cieplnej i cieplno-chemicznej, obróbki galwanicznej.

Do głównych odbiorców IZNS S.A. należą: UAB PDH Wilno, Autocentrum Mielec, Hurt Hryców Iława, Polmozyt Jelcz Laskowice, Zeba Serwis Wrocław, Tarapata Tuszów Narodowy.

Głównymi odbiorcami PPHU Promet Sp. z o.o. są małe spółki z rynku lokalnego usytuowane w powiecie iławskim i ościennych.

Do głównych odbiorców IZRS Sp. z o.o. należy KGHM Polska Miedź S.A. Do głównych odbiorców IZCS Sp. z o.o. należą ARB Sp. z o.o. Warszawa, Unia Sp. z o.o. Grudziądz, CSZ PKS Beneparts Sp. z o.o. Kielce oraz CGR Ghinassi Włochy

**5.1.2.3 Warszawskie Zakłady Fotochemiczne „Foton” S.A. w likwidacji (działalność zaniechana)**

Spółka świadczy usługi wynajmu powierzchni magazynowych i biurowych.

#### 5.1.2.4 TELL S.A.

Działalność firmy Tell S.A. koncentruje się na sprzedaży telefonów i usług telekomunikacyjnych sieci Orange klientom indywidualnym i instytucjonalnym. W swojej ofercie Tell ma także akcesoria do telefonów komórkowych.

## 5.2 Główne rynki działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

### 5.2.1 Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

Rynek, na którym swoją działalność prowadzi Emitent to rynek funduszy inwestycyjnych. Podstawowe grupy funduszy działające na rynku to:

- Fundusze inwestycyjne działające w oparciu o ustawę o funduszach inwestycyjnych;

Fundusze inwestycyjne są podmiotami, dzięki którym inwestorzy nie posiadający odpowiedniej wiedzy lub czasu, by śledzić na bieżąco sytuację na rynku kapitałowym, mogą w sposób bezpieczny inwestować posiadane środki finansowe w przedsięwzięcia mające przynosić zysk. Fundusze lokują środki w akcje, obligacje, a także w inne aktywa, np. nieruchomości. Inwestycje za pośrednictwem funduszu gwarantują profesjonalne zarządzanie portfelem inwestycyjnym.

Podmiotami upoważnionymi do zarządzania funduszami, czyli podejmowania decyzji inwestycyjnych są wyłącznie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zatrudniające w tym celu doświadczonych doradców inwestycyjnych.

Pod koniec sierpnia 2006 roku działały w Polsce 24 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, prowadzące łącznie 218 funduszy inwestycyjnych. W ciągu piętnastu lat funkcjonowania polskiego rynku kapitałowego liczba funduszy dynamicznie rośnie, a tempo ich wzrostu nadal nie spada. Wartość aktywów zarządzanych przez fundusze w sierpniu 2006 przekroczyła 81 mld złotych, a na koniec roku 2004 wynosiła zaledwie 38 mld złotych.

- Fundusze private equity/ venture capital;

Fundusze inwestycyjne typu private equity/venture capital gromadzą środki od inwestorów, a następnie inwestują je w papiery wartościowe spółek, zwykle nie notowanych na publicznym rynku papierów wartościowych. Inwestując w przedsiębiorstwo, fundusz PE staje się na określony czas współnikiem pozostałych właścicieli. Z reguły okres ten wynosi od 3 do 7 lat. Oprócz kapitału, fundusz PE wnosi do firmy swój know-how i kontakty, przyczyniając się do rozwoju i wzrostu wartości przedsiębiorstwa. Zdarza się również, że fundusz wchodzi w posiadanie 100% udziałów danej spółki, by po kilku latach odsprzedać je np. inwestorowi branżowemu albo w publicznej emisji akcji. Fundusze Venture Capital (VC) są jedną z odmian private equity - są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu danej spółki lub jej ekspansji.

Działające na polskim rynku firmy zarządzające funduszami w 2005 roku pozyskały 59,1 mln Euro na inwestycje w kolejnych latach. Środki te będą inwestowane przede wszystkim, choć nie tylko w Polsce. Inwestycje PE/VC w Polsce w 2005 roku wyniosły 154 mln Euro. Pomimo, że liczba transakcji wyniosła 32 w porównaniu z 44 w roku poprzednim, to średnia wartość każdej transakcji wzrosła znacząco z 3 mln Euro w 2004 do 4,8 mln Euro w 2005 roku.

- Narodowe Fundusze Inwestycyjne

Narodowe Fundusze Inwestycyjne zostały zawiązane i prowadzą działalność na podstawie przepisów ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji. Zgodnie z założeniami Programu NFI, narodowe fundusze inwestycyjne miały być z jednej strony podmiotami skupionymi przeze wszystkim na restrukturyzacji i prywatyzacji spółek wniesionych przez Skarb Państwa, a z drugiej strony stanowiącymi instytucje bezpiecznego inwestowania. Ustawa stworzyła możliwość powierzenia zarządzania majątkiem poszczególnych NFI wyspecjalizowanym podmiotom – firmom zarządzającym. W roku 1995 utworzono piętnaście NFI. Do Programu włączono 512 spółek działających w różnych sektorach gospodarki, o różnej kondycji finansowej. Do Programu Powszechnej Prywatyzacji wniesione zostało 60% akcji każdej ze spółek przydzielono funduszowi wiodącemu, pozostałe 27% akcji rozdzielono pomiędzy pozostałe z 14 funduszy inwestycyjnych, tj. po około 1,93% na fundusz. Pozostałe akcje spółek portfelowych zostały objęte w 15% przez pracowników spółek oraz przez Skarb Państwa (w niektórych przypadkach 15% przez Skarb Państwa). Na początku kwietnia 1997 roku akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych zostały dopuszczone do obrotu publicznego, a na dzień 8 stycznia 2006 r. funkcjonowało 14 funduszy.

Rok 2006 jest przełomowy dla większości Narodowych Funduszy Inwestycyjnych (NFI), bo po zakończeniu dziesięcioletniego Programu Powszechnej Prywatyzacji obecni akcjonariusze zdecydowali lub wkrótce zdecydują o przyszłości funduszy.

■ Fundusze o charakterze hedgingowym/inwestycji alternatywnych

Pod pojęciem inwestycji alternatywnych rozumie się inwestycje, które nie zaliczają się do szeroko rozumianych tzw. tradycyjnych form inwestowania. Jako oddzielna klasa aktywów obejmują one fundusze hedgingowe, fundusze funduszy, produkty strukturyzowane, konta zarządzane (CTA) na rynku forex i rynkach terminowych, inwestycje w nieruchomości, ale również zakup dzieł sztuki i innych przedmiotów kolekcjonerskich. Zgodnie z najnowszymi opracowaniami inwestycje alternatywne stanowią nową klasę aktywów obok akcji, obligacji i funduszy inwestycyjnych. Włączenie inwestycji alternatywnych do indywidualnych portfeli inwestora pozwala z jednej strony zwiększyć rentowność wyników, z drugiej zaś zmniejszyć ryzyko inwestycyjne.

Słabe wyniki klasycznych funduszy inwestycyjnych oraz niepewność co do koniunktury na rynkach akcji spowodowały wzrost zainteresowania inwestycjami alternatywnymi. Pozwalają one na osiąganie zysków niezależnie od sytuacji na rynkach papierów wartościowych. Dzięki różnorodności kategorii inwestycyjnych i wielości stosowanych strategii uniezależniają one inwestorów od hossy na rynkach akcji. Choć tradycyjnie były zdominowane przez inwestorów prywatnych, w ostatnich latach stały się poszukiwane przez banki i innych wymagających inwestorów instytucjonalnych, m.in. europejskie i amerykańskie fundusze emerytalne, instytucje ubezpieczeniowe.

Główne korzyści związane z inwestycjami alternatywnymi, to - poza wyższymi stopami zwrotu - przede wszystkim zmniejszenie zmienności wahań portfela, skuteczniejsza dywersyfikacja oraz wykorzystanie niskiej korelacji z innymi, tradycyjnymi klasami aktywów.

W chwili obecnej w Polsce właściwie funkcjonuje bardzo niewiele funduszy o charakterze hedgingowym, które stosowałyby aktywne podejście do przeprowadzanych inwestycji. Właściwie jedyny tego typu podmiot o zdecydowanie polskim rodowodzie to TFI Opera, która w ramach prowadzonych strategii inwestycyjnych oferuje produkt typu „general hedge”, czyli zakładający inwestycje w właściwie dowolne aktywa w celu maksymalizacji stopy zwrotu.

Jednakże ze względu na korzystną koniunkturę gospodarczą oraz koniunkturę panującą na rynkach finansowych i kapitałowych w ostatnim czasie pojawiło się kilka inicjatyw, które swym charakterem przypominają podejście hedgingowe. Właściwie we wszystkich tych przypadkach jako odpowiednie wehikuły inwestycyjne wykorzystane zostały struktury NFI albo struktury TFI.

W oparciu o NFI dotyczyło to Supernova Capital - podmiotu, który powstał w wyniku wykupu trzech funduszy NFI (II, IV i IX), dodatkowo dokonał również przejęcia kolejnego NFI (Zachodni NFI) i w chwili obecnej można mówić o czterech funduszach NFI zarządzanych poprzez tę strukturę, NFI Jupiter – fundusz którego dotychczasowa strategia zakładająca jak najszybszą likwidację funduszu i dystrybucję gotówki do akcjonariuszy została w ostatnim czasie diametralnie zmieniona i w chwili obecnej fundusz zakłada dalsze prowadzenie inwestycji i w tym celu przeprowadził emisję z pp za ponad 100M PLN, NFI Magna Polonia – po wykupie managerskim funduszu zarządzanego przez BZ WBK strategia funduszu zakłada dalszą działalność inwestycyjną o charakterze PE/VC

Poza tym kilka NFI przekształciło się również w wehikuły inwestujące wyłącznie na rynku nieruchomości, dotyczy to przede wszystkim – BBI Development NFI (dawniej: NFI Piast) oraz NFI Octava. Oprócz tego pojawiły się również struktury wykorzystujące lub zamierzające wykorzystać jako wehikuły rozwiązanie TFI. Dotyczy to AKJ Management, TFI Copernicus, TFI Opoka, TFI Inwestor, BoNY TFI.

Wszystkie powyższe projekty są we wczesnej fazie rozwoju jednak w kolejnych latach należy oczekiwać zwiększonej aktywności inwestycyjnej ze strony tych podmiotów oraz nowych jeszcze nie obecnych na polskim rynku inwestorów hedgingowych.

Oprócz wymienionych powyżej podmiotów należy również wskazać na trzy przypadki działania wehikułów inwestycyjnych w formie spółek akcyjnych – MCI, BMP oraz Capital Partners. Wśród nich MCI i BMP posiadają jasno sprecyzowane strategie inwestycyjne oraz silną koncentrację branżową. Capital Partners działa właściwie bez strategii szukając pojawiających się okazji inwestycyjnych.

## **5.2.2 Rynki działalności spółek Grupy Kapitałowej**

### **5.2.2.1 Hardex S.A.**

Hardex SA działa na rynku drewna. Produkcja sprzedana wyrobów z drewna rośnie od roku 2000. Przyszła sytuacja na rynku płyt drewnopochodnych wynikać będzie w głównej mierze z tendencji w europejskim przemyśle meblarskim, oraz w mniejszym stopniu przemyśle stolarki budowlanej i przemyśle opakowaniowym.

Ministerstwo gospodarki w strategii dla przemysłu drzewnego prognozuje, że w najbliższych latach można spodziewać się dalszego stabilnego wzrostu produkcji i zużycia materiałów drewnopochodnych. Natomiast według analityków z BOSS popyt na płyty MDF będzie rósł w najbliższych latach średniorocznie o 10 procent.

Dla sektora drzewnego kluczowe są kursy walut oraz cena drewna. Ceny drewna są dość wysokie, ale stabilne i w ostatnim roku nie ulegały większym zmianom. Do roku 2005 ceny surowca drzewnego systematycznie wzrastały. Mimo, że nie przewiduje się większych zmian cenowych w najbliższym okresie, to monopolistyczna pozycja Lasów Państwowych, które są praktycznie jedynym i największym dostawcą surowca drzewnego może przełożyć się na możliwy wzrost cen drewna w przyszłości. Rosnące zapotrzebowanie rynku wywołane wzrostem produkcji meblarskiej nie znajduje odzwierciedlenia we wzroście podaży ze strony Lasów Państwowych. Negatywny wpływ na zyskowność producentów z branży drzewnej może mieć słabe Euro i wysoka cena drewna.

Rynek, na którym działa Hardex S.A. cechują wysokie bariery wejścia, związane ze znacznymi nakładami na uruchomienie produkcji.

Głównym odbiorcą Hardex S.A. jest sektor meblowy. Ponad 80% mebli produkuje się z materiałów drewnopodobnych. Polski przemysł meblarski zużywa około 83% krajowej produkcji płyt wiórowych, blisko 50% twardych płyt pilśniowych oraz 20% sklejek. Przemysł meblowy jest odbiorcą około 65% ogólnej produkcji Hardex S.A. Jest to jedna z wiodących branż eksportowych Polski. Ponad 90% mebli wyprodukowanych w Polsce sprzedawanych jest na rynkach zagranicznych, głównie Unii Europejskiej.

Krajowy rynek meblowy wykazuje oznaki poprawy wywołane ożywieniem w sektorze wykończania wnętrz i remontów, co przekłada się również na sprzedaż mebli. Rośnie konsumpcja krajowa, przede wszystkim na tzw. dobra konsumpcyjne trwałego użytku, wśród których znaczące miejsce przypada meblom. Pod względem technicznym i technologicznym wyroby polskich producentów mebli są bardzo wysokiej jakości.

Szacuje się, że w 2007 roku utrzymany zostanie dynamiczny wzrost produkcji mebli, głównie ze względu na popyt odbiorców zagranicznych jak i znacząco wzrastający popyt z rynku krajowego. Wzrost rynku mebli pociągnie za sobą zwiększenie popytu na materiały drzewne i drewnopochodne, co pozwoli branżom drzewnym na dalszy rozwój.

Przewiduje się iż do roku 2010 meble nadal będą najważniejszym drzewnym wyrobem finalnym. Rocznie wzrost ich produkcji może wynieść nawet 10 proc., jako odpowiedź zarówno na popyt krajowy, jak i zagraniczny. Aby mu sprostać, firmy będą poprzez modernizację zwiększać moce produkcyjne, powstaną również nowe fabryki.

Hardex S.A. jest również dostawcą dla stolarki otworowej. Jest to branża o mniejszym znaczeniu niż sektor meblowy ponieważ produkty Hardex S.A. wykorzystywane są jedynie w tym sektorze do produkcji drzwi. Nie mniej jednak należy zwrócić uwagę na potencjał tego rynku wynikający z potencjału wzrostowego budownictwa, które ze wskaźnikiem około 300 mieszkań na 1000 mieszkańców znajduje się on na jednym z ostatnich miejsc w Europie, gdzie wskaźnik ten kształtuje się średnio na poziomie 400-470 mieszkań. Szacunkowy niedobór mieszkań wynosi około 1,8 miliona.

### **5.2.2.2 Grupa kapitałowa Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A.**

Grupa działa na szeroko rozumianym rynku samochodowym. W roku 2006 wyprodukowano 616 tys. samochodów, o 17% więcej niż rok wcześniej. Polska jest liderem w Europie Środkowo-Wschodniej. Firmy motoryzacyjne produkują głównie na eksport. Według szacunków Polskiej Izby Motoryzacji wartość eksportu firm motoryzacyjnych w 2006 roku wyniosła ok. 14 mld Euro. Jest to 25% wzrost w porównaniu z rokiem 2005.

Krajowy rynek sprzedaży nowych samochodów zmniejsza się z roku na rok. Podwodem jest niekontrolowany import używanych samochodów. W dobrej sytuacji są natomiast poddostawcy.

Wielkość polskiego rynku dystrybucji części zamiennych systematycznie wzrasta o 5-10% rocznie. Prognozuje się, że krajowa produkcja części zamiennych będzie nadal wzrastać, głównie ze względu na niższe niż w Europie zachodniej koszty obróbki elementów metalowych i dobrze wykwalifikowaną siłę roboczą.

Polsce jest 14 milionów użytkowników samochodów. Wartość rynku części samochodowych w Polsce szacowana jest rocznie na 9,7 miliarda złotych.

#### 5.2.2.3 Tell S.A.

Tell S.A. działa na rynku telefonii komórkowej. Krajowy rynek telefonii komórkowej rozwija się bardzo dynamicznie. Polski rynek jest największy w Europie Środkowej pod względem liczby abonentów, lecz w porównaniu z innymi krajami, charakteryzuje się niską penetracją (wskaźnik liczony jako stosunek liczby abonentów do liczby ludności kraju).

Według raportu TP S.A. liczba abonentów telefonii komórkowej na koniec 2005 roku wynosiła 29,2 mln, a nasycenie rynku mierzone liczbą kart SIM przypadających na 100 mieszkańców osiągnęło poziom ok. 77%. Poziom ten jest nadal jednym z najniższych w Europie, a ostatnie prognozy przewidują osiągnięcie w okresie najbliższych 2 lat poziomu bliskiego 100%.

Krajowy rynek telekomunikacyjny charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu i w najbliższych latach należy spodziewać się dalszego szybkiego przyrostu liczby użytkowników telefonów komórkowych.

Kolejną tendencją rynkową, która uwidoczniła się w roku 2005 i prawdopodobnie stanie się jedną z wiodących cech rynku w latach kolejnych, był dynamiczny wzrost sprzedaży usług stacjonarnego i mobilnego dostępu do internetu oraz usług opartych na transmisjach danych.

### 5.2.3 Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług

#### 5.2.3.1 Emitent

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi została przedstawiona w pkt 5.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

#### 5.2.3.2 Struktura wg działalności Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej według poszczególnych dziedzin działalności w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami bez roku 2003. (W roku 2003 sprawozdania Spółki nie były objęte konsolidacją.) Dane w tys. zł.

Branża	Spółka z GK	4 kw.2006	2005	2004
produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych	Hardex S.A.	99 941	95 765	95 556
sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych	IZNS S.A.	30 608	30 231	32 081
działalność finansowa	BBI Capital NFI S.A.	5 200	10 173	452
przemysł metalurgiczny	FUM Chofum S.A.	0	38 733	68 686
działalność zaniechana	Dekato Sp. z o.o.	0	5 757	5 259
działalność zaniechana	WZF Foton S.A.	0	452	1 112
działalność nieprzypisana kontynuowana	pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe	3 249	2 810	4 877
działalność nieprzypisana zaniechana	pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe	536	9 749	5 250
wyłączenia konsolidacyjne		-4 047	-15 503	-5 259
RAZEM		135 487	178 167	208 014

Źródło: Emitent

Struktura branżowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami skonsolidowanymi. Dane w %.

Branża	Spółka z GK	4 kw. 2006	2005	2004
produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych	Hardex S.A.	73,8	53,8	45,9
sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych	IZNS S.A.	22,6	17,0	15,4
działalność finansowa	BBI Capital NFI S.A.	3,8	5,7	0,2
przemysł metalurgiczny	FUM Chofum S.A.	0,0	21,7	33,0
działalność zaniechana	Dekato Sp. z o.o.	0,0	3,2	2,5
działalność zaniechana	WZF Foton S.A.	0,0	0,3	0,5
działalność nieprzypisana kontynuowana	pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe	2,4	1,6	2,3
działalność nieprzypisana zaniechana	pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe	0,4	5,5	2,5
wyłączenia konsolidacyjne		-3,0	-8,7	-2,5
<b>RAZEM</b>		<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Źródło: BZWBK S.A. na podstawie danych od Emitenta

#### 5.2.3.3 Przychody Grupy Kapitałowej według segmentów geograficznych

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej według segmentów geograficznych działalności w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami bez roku 2003. Według Spółki nie jest możliwe przygotowywanie takich danych za rok 2003. Dane w tys. zł.

Segmenty geograficzne	4 kw.2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży krajowej	71 340	101 679	106 080
Przychody ze sprzedaży w strefie Euro	64 444	68 648	83 349
Przychody ze sprzedaży w pozostałych krajach	2 332	9 743	12 605
Pozycje nieprzypisane	882	3 399	4 877
<b>Razem</b>	<b>138 998</b>	<b>183 469</b>	<b>206 911</b>
działalność zaniechana przypisana	0	452	1 112
działalność zaniechana nieprzypisana	536	9 749	5 250
wyłączenia konsolidacyjne	-4 047	-15 503	-5 259
<b>Działalność ogółem</b>	<b>135 487</b>	<b>178 167</b>	<b>208 014</b>

Źródło: Emitent

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami skonsolidowanymi. Dane w %.

Segmenty geograficzne	4 kw.2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży krajowej	51,3	55,4	51,3
Przychody ze sprzedaży w strefie Euro	46,3	37,4	40,3
Przychody ze sprzedaży w pozostałych krajach	1,7	5,3	6,0
Pozycje nieprzypisane	0,6	1,8	2,3
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Źródło: BZ WBK S.A. na podstawie danych od Emitenta

### **5.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje Emitent i Grupa Kapitałowa**

W opinii Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową i rynki na których funkcjonuje Emitent i Grupa Kapitałowa.

### **5.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta i Grupy Kapitałowej od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo do nowych procesów produkcyjnych**

#### **5.4.1 Uzależnienie od patentów lub licencji**

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów i licencji.

W odniesieniu do Hardex, technologia produkcji płyt pilśniowych metodą moką jest ogólnie znana, wobec czego nie jest chroniona żadnymi patentami ani umowami licencyjnymi uniemożliwiającymi bieżącą produkcję czy ewentualny dalszy rozwój technologiczny.

W opinii zarządów spółek z grupy IZNS zależnych nie występuje uzależnienie tych spółek od patentów i licencji.

#### **5.4.2 Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych**

W opinii Zarządu Emitenta, oraz zarządów spółek zależnych nie występuje uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych i finansowych. Należy jedynie zwrócić uwagę na umowy kredytowe zawarte przez spółki z grupy IZNS opisane w części Prospektu dotyczącego istotnych umów.

#### **5.4.3 Uzależnienie od nowych procesów**

W opinii Zarządu Emitenta oraz zarządów spółek zależnych nie występuje uzależnienie od nowych procesów.

### **5.5 Założenia odnośnie wszelkich oświadczeń Emitenta i Grupy Kapitałowej dotyczących ich pozycji konkurencyjnej**

Spółka nie określa swojej pozycji konkurencyjnej. Dostępne publikacje i opracowania rynkowe nie zawierają informacji odnośnie udziału Emitenta w rynku.

#### **Grupa IZNS**

- Spółki grupy IZNS nie mogą procentowo określić swojej pozycji konkurencyjnej.
- IZNS jest liczącym się hurtownikiem i detalistą części zamiennych do maszyn rolniczych, ciężarówek i autobusów na rynku lokalnym oraz dużym dystrybutorem tłoków i zestawów naprawczych do silników dla ww. maszyn i urządzeń w skali kraju a także jednym z dostawców tablic rejestracyjnych.
- IZRS jest jedną z największych firm w branży naprawy silników w Polsce.
- IZCS jest jednym z większych producentów części zamiennych w kraju w swoim profilu asortymentowym.
- PPHU Promet odgrywa istotną rolę na rynku lokalnym w zakresie obróbki maszynowej, świadcząc również usługi w zakresie prac budowlano-montażowych.

#### **Hardex**

Spółka prowadzi działalność w warunkach oligopolu. Na chwilę obecną, na rynku krajowym, Spółka bezpośrednio konkuruje z czterema producentami płyt pilśniowych twardych mokriformowanych oraz trzema firmami produkującymi płyty HDF/MDF w technologii suchej. Udział w rynku polskim (w produkcji w Polsce):

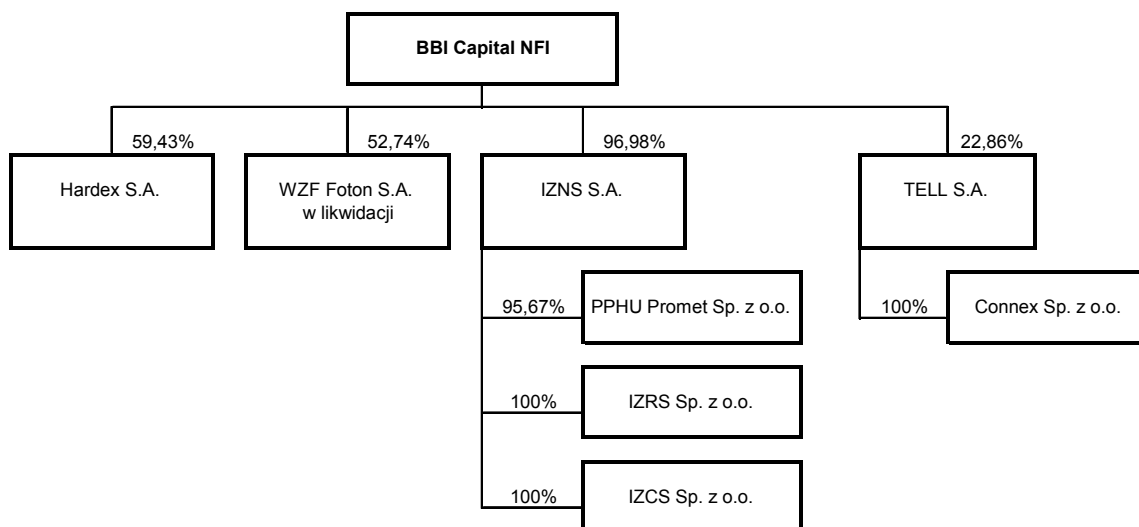
- a) w płytach pilśniowych twardych formowanych na mokro - 28 % - wg. danych SPPDwP za rok 2006
- b) w płytach pilśniowych twardych ogółem (wraz z HDF/MDF) - ok. 7 % - są to dane szacunkowe, ponieważ producenci HDF/MDF nie emitują danych o swojej produkcji.

## 6 Struktura organizacyjna

### 6.1 Opis grupy do której należy Emitent oraz miejsce Emitenta w tej grupie

Grupę Kapitałową tworzą: BBI Capital NFI S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne.

#### Graficzna prezentacja grupy BBI Capital NFI



BBI Capital NFI S.A. jest również podmiotem zależnym od BB Investment Sp. z o.o.

BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu wraz ze swoim podmiotem zależnym, to jest Be4 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiada w kapitale zakładowym Funduszu 7.142.000 akcji, reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu oraz stanowiących 50,42% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Oprócz Emitenta w skład grupy kapitałowej BB Investment objętej ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzi następujące spółki:

- **BB Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** – jednostka dominująca, której przedmiotem działalności jest: organizowanie oraz wybór źródeł i form finansowania projektów inwestycyjnych, finansowanie projektów inwestycyjnych, działalność badawcza i analityczna rentowności inwestycji, doradztwo i consulting, zarządzanie podmiotami gospodarczymi, świadczenie usług deweloperskich oraz w zakresie obrotu i zarządzania nieruchomościami. W okresie sprawozdawczym podstawowa aktywność Spółki skoncentrowana była na działalności inwestycyjnej.
- **Zeneris Spółka Akcyjna** - spółka zajmuje się poszukiwaniem, finansowaniem i zarządzaniem projektami sektora nowych technologii związanych z rynkiem energii odnawialnej i ekologii.
- **Public Profits Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** – jednostka zależna. Public Profits jest firmą funkcjonującą w dwóch obszarach: zarządzanie zasobami ludzkimi oraz public relations.
- **Videomat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** – jednostka zależna, działalność spółki polegała na sprzedaży urządzeń, oprogramowania i wyposażenia niezbędnych do prowadzenia



bezobsługowych wypożyczalni video, w szczególności automatów do wypożyczania filmów na kasetach VHS i płytach DVD (videomaty), oraz na zarządzaniu siecią bezobsługowych wypożyczalni video tworzonej w modelu franchisingu. Obecnie spółka nie prowadzi działalności.

- **Krak Inwestor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** – jednostka zależna, spółka miała prowadzić działalność w zakresie budowy sieci dystrybucji oraz sieci sprzedaży paliw w oparciu o współpracę z Krajowym Związkiem Rolników, Kółek i Organizacji Rolniczych. Obecnie spółka nie prowadzi działalności.
- **CT Creative Team Spółka Akcyjna** – jednostka stowarzyszona. Spółka zajmuje się dystrybucją kontentu i usług dodanych w telefonii komórkowej oraz świadczy także usługi związane z m-marketingiem.
- **BBI Capital Spółka Akcyjna** – jednostka zależna, będąca jednocześnie jednostką dominującą niższego szczebla w grupie kapitałowej BBI Capital. Przedmiotem działalności Spółki na podstawie umowy jest: doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność związana z zarządzaniem holdingami, pozostałe pośrednictwo finansowe, działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym i pozostała działalność komercyjna. W okresie sprawozdawczym podstawowa aktywność Spółki skoncentrowana była na działalności inwestycyjnej z zakresu venture capital.
- **BB Development NFI Spółka Akcyjna** (dawniej NFI Piast S.A.) – jednostka powiązana, której aktualnym przedmiotem działalności jest działalność na rynku nieruchomości, w tym uczestnictwo w finansowaniu projektów developerskich na rynku nieruchomości.
- **Be4 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** - jednostka zależna od BB Investment Sp. z o.o. zajmująca się działalnością inwestycyjną i zarządzaniem działalnością gospodarczą.
- **Tell Spółka Akcyjna** – jednostka stowarzyszona (poprzez BBI Capital S.A.). Firma działa w branży telekomunikacyjnej w obszarze dystrybucji telefonów sieci Centertel – Idea.
- **ComputerLand Spółka Akcyjna** – jednostka powiązana. Firma ComputerLand S.A. prowadzi działalność w zakresie realizacji kompleksowych rozwiązań IT opartych na integracji systemowej dla klientów korporacyjnych.
- **Kino Polska TV Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** – spółka zależna od BBI Capital S.A. Spółka zajmuje się emisją tematycznego kanału telewizyjnego, skierowanego do polskiego widza pomiędzy 25 a 59 rokiem życia. Program jest w całości poświęcony polskiej twórczości filmowej.
- **Telecom Media Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** – spółka zależna od BBI Capital S.A. Spółka zajmuje się dystrybucją kontentu i usług dodanych w telefonii komórkowej oraz świadczy także usługi związane z m-marketingiem.
- **Invento Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** – jednostka współzależna (poprzez BBI Capital S.A.). Spółka zajmuje się opracowaniem, opatentowaniem i wdrożeniem technologii wytwarzania innowacyjnych pojemników do napojów.

**6.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta**

Nazwa podmiotu zależnego od Emitenta	Kraj siedziby	Procentowy udział Emitenta w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu/zgromadzeniu wspólników
Hardex S.A.	Polska	59,43%
Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON S.A. w likwidacji	Polska	52,74%
Ławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A.	Polska	96,98%
Przedsiębiorstwo Produkcyjno- Handlowo- Usługowe PROMET S.A.	Polska	95,67% pośrednio przez IZNS
Ławskie Zakłady Remontu Silników Sp. z o.o.	Polska	100% pośrednio przez IZNS
Ławskie Zakłady Części Samochodowych Sp. z o.o.	Polska	100% pośrednio przez IZNS

Źródło: Emitent

## 7 Środki trwałe

### 7.1 Informacje dotyczące znaczących rzeczowych aktywów trwałych

#### 7.1.1 Emitent

Emitent nie jest właścicielem ani użytkownikiem znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym w szczególności jakichkolwiek nieruchomości.

#### 7.1.2 Hardex

Hardex jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków w stosunku do następujących nieruchomości:

- Nieruchomości położonej w Krośnie Odrzańskim, ul. Gubińska 63, o powierzchni 395.268 m.kw. objętej księgą wieczystą KW nr 15658 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Krośnie Odrzańskim składającą się z działek o nr. ewid.: 427, 435 i 393. Nieruchomość zabudowana składająca się z hali produkcyjnej i budynków towarzyszących z drogą dojazdową wewnętrzną. Nieruchomość obciążona hipoteką kaucyjną do kwoty 1.375.000 EUR na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. oraz hipoteką kaucyjną do kwoty 250.000 EUR na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A.;
- Nieruchomości położonej w Raduszu Starym k. Krosna Odrzańskiego o powierzchni 1.005 m<sup>2</sup> objętej księgą wieczystą KW nr 18867 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Krośnie Odrzańskim składającej się z działek o nr. ewid.: 211/6, 211/7, 216/1 i 217/1. Nieruchomość zabudowana;
- Nieruchomości położonej w Nowym Zagorze k. Krosna Odrzańskiego, gmina Dąbie, o powierzchni 1.891 m<sup>2</sup> objętej księgą wieczystą KW nr 18866 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Krośnie Odrzańskim składającej się z działek o nr. ewid.: 20/2, 43/1 i 35/4. Nieruchomość zabudowana.
- Nieruchomości położonej w Krośnie Odrzańskim przy ul. Murnej o powierzchni 14 m.kw. składającej się z działki o nr. ewid. 90/2. Nieruchomość niezabudowana.

Hardex jest właścicielem nieruchomości położonej w Nowym Zagorze k. Krosna Odrzańskiego, gmina Dąbie, o powierzchni 947 m.kw. objętej księgą wieczystą KW nr 27893 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Krośnie Odrzańskim składającej się z działek o nr. ewid.: 35/5 i 37/3. Nieruchomość niezabudowana.

Najbardziej znaczące rzeczowe aktywa trwałe będące ruchomościami i stanowiące własność Hardex, to:

- Prasa PHP 740 30 Hydrault-1 o wartości księgowej brutto 6.033.752,85 zł, Prasa PHP 740 30 Hydrault-2 o wartości księgowej 4.680.000 zł, Maszyna odwar 2879 T-1 o wartości księgowej 1.300.000 zł, maszyna odwadniająca NR2878 T2 o wartości księgowej 1.020.701,37 zł - podstawowe maszyny stosowane przy produkcji płyt pilśniowych w technologii mokrformowanej;
- Dwa kotły parowe o łącznej wartości księgowej 2.400.000 zł do wytwarzania pary technologicznej;
- Linia lakiernicza L-4 o wartości księgowej 5.558.343,12 zł służąca do nakładania lakieru obciążona zastawem rejestrowym do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 1.425.000 EUR ustanowionego na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A.;
- Transportery obiegu R-S o wartości księgowej 1.865.681,85 zł - element linii do produkcji płyt pilśniowych.

#### 7.1.3 IZNS

IZNS jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków w stosunku do następujących nieruchomości:

- Nieruchomości położonej w Łławie przy ul. Jagiełły o powierzchni 2.896 m.kw. objętej księgą wieczystą KW nr 21240 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Łławie składającej się z działek o nr. ewid.: 120/29 i 120/30. Nieruchomość zabudowana z drogą dojazdową.

Nieruchomości położonej w Łławie przy ul. Grunwaldzkiej o powierzchni 43.372 m.kw. objętej księgą wieczystą KW nr 18639 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Łławie składającej się z działek o nr. ewid.: 120/11, 120/15, 120/19, 120/22, 120/23, 120/25, 120/27 i 120/28. Nieruchomość zabudowana z drogą dojazdową wewnętrzną.

IZNS nie jest właścicielem znaczących ruchomości.

#### **7.1.4 IZRS**

IZRS jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków w stosunku do nieruchomości położonej w Łławie przy ul. Grunwaldzkiej o powierzchni 15.281 m<sup>2</sup> objętej księgą wieczystą KW nr EL11/00045182/3 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Łławie, składającej się z działki nr. ewid. 120/26. Nieruchomość zabudowana. Nieruchomość obciążona jest hipoteką zwykłą w wysokości 940.000 zł i hipoteką kaucyjną do kwoty 507.600 zł ustanowionymi na rzecz Banku BPH S.A.

IZRS nie jest właścicielem znaczących ruchomości.

#### **7.1.5 IZCS**

IZCS nie jest właścicielem znaczących rzeczowych aktywów trwałych w tym nieruchomości.

#### **7.1.6 PPHU PROMET**

PPHU Promet użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków w stosunku do następujących nieruchomości:

- Nieruchomości położonej w Łławie przy ul. Grunwaldzkiej o powierzchni 2.903 m.kw. objętej księgą wieczystą KW nr 43780 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Łławie, składającej się z działki o nr. ewid. 120/20. Nieruchomość zabudowana. Nieruchomość obciążona hipoteką zwykłą na rzecz Banku PeKaO S.A. w wysokości 210.000 zł oraz hipoteką kaucyjną na rzecz PeKaO S.A. do kwoty 58.000 zł.
- Nieruchomości położonej w Łławie przy ul. Grunwaldzkiej o powierzchni 5.833 m.kw. objętej księgą wieczystą KW nr 43493 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Łławie, składającej się z działki o nr. ewid. 120/16. Nieruchomość zabudowana. Nieruchomość obciążona hipoteką kaucyjną do kwoty 253.000 zł na rzecz Banku PeKaO S.A.

PPHU Promet nie jest właścicielem znaczących ruchomości

### **7.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych**

#### **7.2.1 Emitent**

W odniesieniu do Emitenta brak jest jakichkolwiek zagadnień lub wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

#### **7.2.2 Podmioty zależne od Emitenta**

##### **7.2.2.1 Hardex**

Hardex ma uregulowany stan prawny w zakresie wymagań ochrony środowiska w związku z uzyskaniem następujących pozwoleń na korzystanie ze środowiska:

- 1) pozwolenie sektorowe na pobór wód podziemnych i eksploatację urządzeń wodnych służących do ujmowania, uzdatniania i rozprowadzania wody podziemnej. Termin ważności pozwolenia do 20 grudnia 2025 roku,
- 2) pozwolenie na eksploatację urządzeń do oczyszczania na odprowadzania ścieków, z następującymi terminami ważności :
  - a) w zakresie odprowadzania ścieków przemysłowych do 20 grudnia 2009 roku,
  - b) w zakresie odprowadzania ścieków bytowych, chłodniczych, ścieków pochodzących ze stacji uzdatniania wody oraz wód opadowych lub roztopowych do 20 grudnia 2015 roku,

- 3) pozwolenie na wytwarzanie i odzysk odpadów wydana przez Lubuski Urząd Wojewódzki w Gorzowie Wlkp. z terminem ważności do 2016 roku,
- 4) pozwolenie na emisję zanieczyszczeń pyłowych i gazowych z instalacji znajdujących się na terenie zakładu, z terminem ważności do 10 stycznia 2016 roku,
- 5) pozwolenie na udział we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (CO<sub>2</sub>) z terminem ważności do 31 grudnia 2015 roku.

W fazie I (lata 2005 ÷ 2007) przydzielono Hardex średniorocznie po 99 400 Mg CO<sub>2</sub>. Obecnie nie można określić ilości jednostek, które będą przyznane na lata 2008÷2012 (II faza). W związku z przedstawionymi przez Polskę danymi za rok 2005 ze znacznymi nadwyżkami, Komisja Europejska zapowiedziała obniżki wielkości limitów CO<sub>2</sub> dla polskich instalacji na lata 2008÷2012 więc jest prawdopodobne, że w fazie II Hardex otrzyma niższy przydział emisji CO<sub>2</sub>.

#### 7.2.2.2 IZNS

IZNS dysponuje następującymi pozwoleniami na korzystanie ze środowiska:

- 1) pozwolenie na emisję zanieczyszczeń do powietrza obowiązujące do 31 grudnia 2008 roku
- 2) pozwolenie na wytwarzanie odpadów obowiązujące do 13 stycznia 2015 roku
- 3) pozwolenie na odprowadzanie podczyszczonych wód opadowych z terenu grupy dla której jako zakład główny została wyznaczona PPHU Promet. Decyzja jest ważna do 19 lipca 2016 roku.

W 1999 roku po przeprowadzonej kontroli została wydana decyzja określająca wysokość dopuszczalnego poziomu hałasu przenikającego do środowiska. Decyzja nie ma terminu obowiązywania, a została wydana w związku ze stwierdzonymi podczas kontroli przekroczeniami dopuszczalnej emisji. Podjęte działania organizacyjne oraz inwestycyjne przez IZNS doprowadziły do obniżenia poziomu hałasu do poziomu dopuszczalnego, co zostało potwierdzone wynikami zleconych badań oraz ponownej kontroli ze strony Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska.

#### 7.2.2.3 IZCS

IZCS dysponuje następującymi pozwoleniami na korzystanie ze środowiska:

- 1) pozwolenie na emisję zanieczyszczeń do powietrza obowiązujące do 2 października 2016 roku
- 2) pozwolenie na wytwarzanie odpadów obowiązujące do 8 grudnia 2014 roku

pozwolenie na odprowadzanie podczyszczonych wód opadowych z terenu grupy dla której jako zakład główny została wyznaczona PPHU Promet. Decyzja jest ważna do 19 lipca 2016 roku.

#### 7.2.2.4 IZRS

IZRS dysponuje następującymi pozwoleniami na korzystanie ze środowiska:

- 1) decyzję na emisję zanieczyszczeń do powietrza obowiązujące do 2 października 2016 roku
- 2) decyzję na wytwarzanie odpadów obowiązujące do 8 grudnia 2014 roku

decyzję na odprowadzanie podczyszczonych wód opadowych z terenu grupy dla której jako zakład główny została wyznaczona PPHU Promet. Decyzja jest ważna do 19 lipca 2016 roku.

#### 7.2.2.5 PPHU Promet

PPHU Promet dysponuje następującymi pozwoleniami na korzystanie ze środowiska:

- 1) pozwolenie na wytwarzanie odpadów obowiązujące do 8 grudnia 2014 roku
- 2) pozwolenie na odprowadzanie podczyszczonych wód opadowych z terenu grupy dla której jako zakład główny została wyznaczona PPHU Promet. Decyzja jest ważna do 19 lipca 2016 roku

PPHU Promet nie posiada decyzji na emisję zanieczyszczeń do powietrza i oblicza należności według stawek podwyższonych.

## 8 Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

### 8.1 Sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej

Wybrane dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2003, 2004, 2005 oraz niezbadanych sprawozdań finansowych za 4 kwartały 2006 r.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. oraz Emitenta został przeprowadzony w oparciu o roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za 2003 r., skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004, 2005 i 2006. Jednostkowe oraz skonsolidowane informacje finansowe Emitenta za okres 2004 – 2005 są prezentowane wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), natomiast za okres 2003 – 2004 wg Polskich Standardów Rachunkowości (PSR). Skonsolidowane informacje finansowe Emitenta za 2003 r. zostały przedstawione w oparciu o dane porównawcze zamieszczone w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Emitenta za 2004 r., ze względu na fakt, że zgodnie z obowiązującymi w 2003 r. przepisami rachunkowości Emitent nie miał obowiązku sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Dla zachowania porównywalności przedstawienia w prospekcie sprawozdań finansowych dane jednostkowe oraz skonsolidowane Emitenta za 2004 r. zostały przedstawione wg polskich oraz międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej w celu pokazania efektu zamiany jednych standardów na drugie. Wszystkie korekty bilansowe za 2004 r. związane ze zmianą standardów rachunkowości z polskich na międzynarodowe zostały przedstawione w rocznych jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych BBI Capital NFI S.A. za 2005 r., które są dostępne na stronie Emitenta pod adresem na stronie [www.bbicapital.pl](http://www.bbicapital.pl).

#### 8.1.1 Wyniki finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

##### 8.1.1.1 Wyniki finansowe Emitenta

W poniższej tabeli przedstawiono rachunek zysków i strat Emitenta za lata 2003 – IV kwartały 2006.

Tabela. Rachunek zysków i strat BBI Capital NFI S.A. za lata 2003 – IV kwartały 2006 (tys. zł)

Jednostkowe dane finansowe wg MSSF	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	Jednostkowe dane finansowe wg PSR	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Przychody z inwestycji	5 531	11 859	8 223	Przychody z inwestycji	1 606	3 421
- Udział w wyniku finansowym netto	0	0	3 102	- Udział w wyniku finansowym netto	-660	1 758
- Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	4 378	11 294	4 670	- Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	1 815	812
- Przychody z tytułu odsetek	1 153	427	451	- Przychody z tytułu odsetek	451	851
- Pozostałe	0	138	0	- Pozostałe	0	0
Koszty operacyjne	3 874	4 305	5 408	Koszty operacyjne	5 408	8 652
- Koszty działania funduszu	3 782	4 197	5 225	- Koszty działania funduszu	5 225	8 171
- Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	92	108	183	- Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	183	481
Rezerwy i odpisy aktualizujące	-7	0	11 028	Rezerwy i odpisy aktualizujące	28 170	-13 530
Pozostałe przychody operacyjne	26	0	117	Pozostałe przychody operacyjne	117	928
Pozostałe koszty operacyjne	0	183	107	Pozostałe koszty operacyjne	107	1 842
Wynik z inwestycji netto	1 676	7 371	13 853	Wynik z inwestycji netto	24 378	-19 675
Zyski (straty) z inwestycji	-59	18 037	5 461	Zyski (straty) z inwestycji	4 345	29 965
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 617	25 408	19 314	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 723	10 290
Przychody finansowe	0	0	0	Przychody finansowe	0	0
Koszty finansowe	0	0	0	Koszty finansowe	0	0
Zysk (strata) brutto	1 617	25 408	19 314	Zysk (strata) brutto	28 723	10 290
Podatek dochodowy	791	2	-97	Podatek dochodowy	-97	31
Zysk netto	2 408	25 406	19 411	Zysk netto	28 820	10 259

*Źródło: Emitent*

Poniżej wyjaśnienia najważniejszych pozycji rachunku zysków i strat:

- Pozycja „udział w wyniku finansowym netto” – udział Emitenta w wyniku finansowym netto spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych, będących w jego portfelu inwestycyjnym, odpowiadający procentowemu udziałowi BBI Capital NFI w tych spółkach.
- Pozycja „przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów – obejmują wypłacone Emitentowi dywidendy przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych.
- Pozycja „przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych” obejmuje odsetki oraz amortyzację dyskonta od notowanych i nienotowanych dłużnych papierów wartościowych.
- Pozycja „przychody z tytułu odsetek” obejmuje uzyskane odsetki z tytułu lokat i pożyczek.
- Pozycja „rezerwy i odpisy aktualizujące” – w pozycji tej znajdują się odpisy tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości posiadanych przez Emitenta udziałów w innych podmiotach. Pomniejszają one wartość bilansową udziałów.
- Pozycja „zrealizowane zyski i straty z inwestycji” – stanowią dodatnią lub ujemną różnicę między przychodami netto ze sprzedaży akcji i udziałów a ich wartością w cenie nabycia.
- Pozycja „niezrealizowane zyski i straty z inwestycji” – wyrażają zwyżkę (spadek) wartości rynkowej notowanych papierów wartościowych na dzień bilansowy w stosunku do wartości rynkowej tych papierów na poprzedni dzień bilansowy lub w stosunku do kosztu nabycia w odniesieniu do papierów wartościowych nabytych w ciągu okresu sprawozdawczego.

Specyfikę działalności Emitenta przejawia się m.in. uzyskiwaniem przez niego przychodów głównie z tytułu prowadzonych inwestycji kapitałowych o horyzoncie czasowym dłuższym niż jeden rok obrotowy. Na wyniki finansowe w danym roku obrotowym składają się zatem zarówno przychody z inwestycji, jaki i przychody z ich zbycia, co przekłada się na fluktuację zysku generowanego w poszczególnych okresach.

Należy także podkreślić, że wzrost bądź spadek poziomu przychodów nie zawsze przekłada się na adekwatny wzrost bądź spadek wyniku finansowego z uwagi na różny poziom rentowności poszczególnych inwestycji. Dlatego analizując wyniki w przedstawionej tabeli należy brać pod uwagę czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Emitenta opisane 8.2.1.

### 8.1.1.2 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

W poniższej tabeli przedstawiono rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2003 – IV kwartały 2006.

Tabela. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za lata 2003-IV kwartały 2006 (tys. zł).

Skonsolidowane dane finansowe wg MSSF	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	Skonsolidowane dane finansowe wg PSR	2004 wg PSR	2003 wg PSR
- Zysk (strata) ze zbycia inwestycji Funduszu	190	-17 515	7 275	Przychody operacyjne	206 778	70 371
Przychody operacyjne	131 712	165 156	199 471	- Udział w wyniku finansowym netto	2 694	2 109
- Udział w zyskach i stratach jednostki stowarzyszonej i wspólnych przedsięwzięciach rozliczanych metodą praw własności	10	0	2 696	- Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	2 336	812
- Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 549	164 729	196 323	- Przychody z tytułu odsetek	1 512	1 034
- Przychody z inwestycji Funduszu	1 153	427	452	- Dodatnie różnice kursowe	211	0
Koszty sprzedaży i aktualizacji	107 026	140 860	152 527	- Pozostałe	200 025	66 416
- Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	107 019	140 860	174 081	Koszty operacyjne	214 054	74 828
- Aktualizacja wartości inwestycji w Funduszu	7	0	-21 554	- Koszty działania funduszu	205 337	70 656
Zysk (strata) brutto z podstawowej działalności	24 876	6 781	54 219	- Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	8 717	4 172
Koszty sprzedaży	5 477	6 151	7 476	Rezerwy i odpisy aktualizujące	11 483	-15 337
Koszty ogólnego Zarządu	9 734	13 528	19 697	Pozostałe przychody operacyjne	8 367	1 856
Koszty operacyjne Funduszu	3 874	4 306	5 409	Pozostałe koszty operacyjne	2 904	2 787
Zysk (strata) netto z działalności podstawowej	5 791	-17 204	21 637	Wynik z inwestycji netto	9 670	-20 725
Pozostałe przychody operacyjne	3 118	2 341	3 525	Zrealizowane i nie zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	4 252	29 965
Pozostałe koszty operacyjne	685	1 255	2 226	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 922	9 240
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 225	-16 118	22 936	Wynik na operacjach nadzwyczajnych	-1	0
Przychody finansowe	130	469	1 352	Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	-7	-810
Koszty finansowe	467	1 238	2 349	Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	15 588	8 194
Zysk (strata) brutto	7 888	-16 887	21 939	Zysk (strata) brutto	29 502	16 624
Podatek dochodowy	1 199	2 193	2 662	Podatek dochodowy	2 663	-923
Zysk netto	3 581	-17 568	17 685	Zysk netto	23 959	16 957

Źródło: Emitent

Na poziom przychodów i wyników Grupy Kapitałowej główny wpływ miały wyniki osiągane przez Emitenta oraz czynniki przedstawione w pkt 8.2.1.2.

### 8.1.2 Ocena rentowności Emitenta i Grupy Kapitałowej

#### 8.1.2.1 Ocena rentowności Emitenta

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto / średnia wartość aktywów z początku i końca okresu sprawozdawczego
- Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto / średnia wartość kapitałów własnych z początku i końca okresu sprawozdawczego

Przy obliczaniu ROE i ROA: w przypadku wskaźników dla okresów kwartalnych przyjęto zannualizowany zysk netto (dla ostatnich 12 m-cy), dla wskaźników za 2003 r. wg PSR oraz 2004 wg MSSF wartości kapitałów własnych i aktywów przyjęto z końca okresu sprawozdawczego

Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta, która przejawia się uzyskiwaniem przez niego przychodów głównie z tytułu prowadzonych inwestycji kapitałowych o horyzoncie czasowym dłuższym



niż jeden rok obrotowy, wartość przychodów wykorzystana do obliczenia wskaźnika rentowności netto nie może nie być w pełni miarodajną miarą określania poziomu rentowności działalności Emitenta. W naszej opinii bardziej adekwatne dla właściwej oceny rentowności działalności Emitenta (i Grupy Kapitałowej) są wskaźniki ROA i ROE.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki rentowności BBI Capital NFI S.A. za lata 2003 - IV kwartały 2006.

Tabela. Wskaźniki rentowności BBI Capital NFI S.A. (%)

<b>Jednostkowe dane finansowe</b>	<b>IV kwartały 2006 wg MSSF</b>	<b>2005 wg MSSF</b>	<b>2004 wg MSSF</b>	<b>2004 wg PSR</b>	<b>2003 wg PSR</b>
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	4,4%	41,5%	27,9%	39,3%	12,2%
Rentowność aktywów (ROA)	3,6%	40,8%	27,3%	33,5%	10,2%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta.

Na zmianę wartości wskaźników ROE i ROA poza osiąganym zyskiem miało także wpływ zmniejszenie wartości aktywów i kapitału własnego Emitenta, spowodowane z jednej strony zmianami wartości portfela inwestycyjnego, co zostało opisane w pkt 8.1.3.1, jak również umorzeniem kapitału zakładowego Emitenta w drodze umarzenia własnych akcji:

- w 2003 r. za kwotę 4.579 tys. zł.
- w 2004 r. za kwotę 52.576 tys. zł.
- w 2005 r. za kwotę 5.842 tys. zł.

#### 8.1.2.2 Ocena rentowności Grupy Kapitałowej

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za lata 2003 - IV kwartały 2006.

Tabela. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. (%)

<b>Skonsolidowane dane finansowe</b>	<b>IV kwartały 2006 wg MSSF</b>	<b>2005 wg MSSF</b>	<b>2004 wg MSSF</b>	<b>2004 wg PSR</b>	<b>2003 wg PSR</b>
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	3,0%	-13,5%	11,2%	21,3%	14,3%
Rentowność aktywów (ROA)	2,5%	-9,9%	7,9%	14,2%	10,0%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta.

Na wartość osiąganych wskaźników miały wpływ zarówno wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta, jak również inne czynniki opisane w pkt 8.2.1.2. Wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej miały przede wszystkim transakcje sprzedaży znaczących pakietów akcji spółek wchodzących do skład portfela inwestycyjnego Emitenta. Skonsolidowanie BBI Capital NFI S.A. z podmiotami zależnymi przełożyło się na wzrost kapitałów własnych oraz aktywów, w tym głównie w pozycji środki trwałe oraz należności.

### 8.1.3 Wielkość i struktura aktywów Emitenta i Grupy Kapitałowej

#### 8.1.3.1 Wielkość i struktura aktywów Emitenta

W tabeli poniżej przedstawiono główne pozycje aktywów BBI Capital NFI S.A.

Tabela. Główne pozycje aktywów BBI Capital NFI S.A. za lata 2003 - IV kwartały 2006 (tys. zł).

Jednostkowe dane finansowe wg MSSF	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	Jednostkowe dane finansowe wg PSR	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 872	18 594	3 191	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 191	10 182
Portfel inwestycyjny	44 465	32 658	62 923	Portfel inwestycyjny	62 923	86 059
- Notowane krajowe akcje, udziały, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	21 522	0	57	- Notowane krajowe akcje, udziały, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	57	13 139
- Nienotowane krajowe akcje, udziały, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	22 944	32 658	62 866	- Nienotowane krajowe akcje, udziały, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	62 866	72 920
- Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i instrumenty finansowe	0	0	0	Należności	3 562	4 215
Należności	250	1 002	3 562	Inne aktywa	1 304	427
Inne aktywa	1 090	1 190	1 304	- Wartości niematerialne i prawne	10	25
- Wartości niematerialne i prawne	0	0	10	- Rzeczowy majątek trwały	1 229	362
- Rzeczowe aktywa trwałe	1 050	1 128	1 229	- Rozliczenia międzyokresowe	65	40
- Rozliczenia międzyokresowe	39	62	65	<b>Aktywa razem</b>	<b>70 980</b>	<b>100 883</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>79 676</b>	<b>53 444</b>	<b>70 980</b>			

Źródło: Emitent

Strukturę głównych pozycji aktywów BBI Capital NFI S.A. przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela. Struktura aktywów BBI Capital NFI S.A.

Jednostkowe dane finansowe	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Środki pieniężne	42,5%	34,8%	4,5%	4,5%	10,1%
Portfel inwestycyjny	55,8%	61,1%	88,6%	88,6%	85,3%
Należności	0,3%	1,9%	5,0%	5,0%	4,2%
Inne aktywa	1,4%	2,2%	1,8%	1,8%	0,4%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta

#### □ Portfel inwestycyjny :

- Na dzień 31.12.2003 r. w portfelu Emitenta znajdowały się (bez uwzględnienia spółek w upadłości lub likwidacji):
  - jedna spółka wiodąca, o wartości 9 066 tys. zł.,
  - dwie spółki zależne, o łącznej wartości bilansowej 17 595 tys. zł.,
  - dwie spółki stowarzyszone, o łącznej wartości bilansowej 4 043 tys. zł.,
  - 73 spółek mniejszościowych, o łącznej wartości bilansowej 2 519 tys. zł.,
- Na dzień 31.12.2004 r. w portfelu Emitenta znajdowały się (bez uwzględnienia spółek w upadłości):
  - pięć spółki zależnych (w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją), o łącznej wartości bilansowej 27 121 tys. zł wg PSR.
  - dwie spółki zależne (w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej nie objęte konsolidacją), o łącznej wartości bilansowej 0 tys. zł wg PSR.
  - dwie spółki stowarzyszone (w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej nie objęte konsolidacją), o łącznej wartości bilansowej 0 tys. zł wg PSR.
  - 57 spółek mniejszościowych, o łącznej wartości bilansowej 1 035 tys. zł wg PSR.

- Na dzień 31.12.2005 r. w portfelu Emitenta znajdowały się (bez uwzględnienia spółek w upadłości):
  - cztery spółki zależne (w sprawozdaniu Emitenta), o łącznej wartości bilansowej 15 809 tys. zł.
  - 44 spółek mniejszościowych, (w sprawozdaniu Emitenta o łącznej wartości bilansowej 0 tys. zł.
- Na dzień 31.12.2006 r. w portfelu Emitenta znajdowały się (bez uwzględnienia spółek w upadłości):
  - trzy spółki zależne, o łącznej wartości bilansowej 18.437 tys. zł.
  - 42 spółki mniejszościowe, o łącznej wartości bilansowej 0 tys. zł.
  - jedną spółkę stowarzyszoną, notowaną, o wartości bilansowej 21.166 tys. zł
  - dwie spółki nienotowane (w pozostałych jednostkach krajowych), o łącznej wartości bilansowej 4.507 tys. zł
  - trzy spółki notowane (w pozostałych jednostkach krajowych), o łącznej wartości bilansowej 355 tys. zł
- Szczegółowe dane dotyczące transakcji nabycia i zbycia akcji i udziałów Emitenta przedstawiają się następująco:
  - W 2003 roku Emitent dokonał nabycia akcji i udziałów za łączną kwotę 31.107 tys. zł. Lista podmiotów oraz wartość poszczególnych transakcji zawarto w pkt 4.2.1.1.
  - W 2003 roku Emitent dokonał zbycia akcji i udziałów za łączną kwotę 73 681 tys. zł, w tym w 54 686 tys. zł. których posiadał znaczące pakiety. Łącznie zysk 2003 r., ze sprzedaży akcji i udziałów wyniósł 28 817 tys. zł.
  - W 2004 roku Emitent dokonał nabycia akcji i udziałów za łączną kwotę 4.691 tys. zł. Lista podmiotów oraz wartość poszczególnych transakcji zawarto w pkt 4.2.1.1. W wyniku zwiększenia kontroli Emitenta w spółkach „Dekato” Sp. z o.o., IZNS S.A. oraz Hardex S.A. zostały one w 2004 r. objęte konsolidacją metodą pełną (spółki te w 2003 r. konsolidowane były metodą praw własności).
  - W 2004 roku Emitent dokonał zbycia akcji i udziałów za łączną kwotę 44 422 tys. zł. , w tym 18 528 tys. zł w akcje w których posiadał znaczące pakiety. Łącznie zysk 2004 r. ze sprzedaży akcji i udziałów wyniósł 4 343 tys. zł.
  - W 2005 roku Emitent dokonał zbycia akcji i udziałów za łączną kwotę 6 335, tys. zł., w tym akcje w 1 spółce, w których posiadał znaczące pakiety, tj. FUM Chofum S.A. Zbycie pakietu akcji FUM Chofum S.A. wygenerowało (w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej) stratę na poziomie 19.745 tys. zł, co znalazło swoje odzwierciedlenie nie tylko w pogorszeniu wyniku finansowego Grupy Kapitałowej i Emitenta, ale także spowodowało zmniejszenie wartości portfela inwestycyjnego oraz kapitałów własnych.
  - W okresie IV kwartałów 2006 roku Emitent dokonał zbycia akcji i udziałów za łączną kwotę 262 tys. zł, realizując 59 tys. zł straty.

## 8.1.3.2 Wielkość i struktura aktywów Grupy Kapitałowej

W tabeli poniżej przedstawiono główne pozycje aktywów Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

Tabela. Główne pozycje aktywów Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r. (tys. zł)

Skonsolidowane dane finansowe wg MSSF	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	Skonsolidowane dane finansowe wg PSR	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 453	23 509	9 257	Środki pieniężne	9 258	11 264
Portfel inwestycyjny	12 177	16 849	44 537	Portfel inwestycyjny	39 131	93 975
- Notowane krajowe akcje, udziały, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	7 670	0	56	- Notowane krajowe akcje, udziały, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	57	13 139
- Nienotowane krajowe akcje, udziały, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	4 507	16 849	44 481	- Nienotowane krajowe akcje, udziały, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	39 074	80 836
- Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i instrumenty finansowe	0	0	0	Należności	25 984	18 151
Należności	19 801	19 167	25 984	Inne aktywa	94 146	45 946
Zapasy	12 511	10 702	19 593	- Wartości niematerialne i prawne	409	349
Inne aktywa	57 231	58 447	120 581	- Rzeczowy majątek trwały	63 445	37 212
- Rzeczowe aktywa trwałe	52 023	52 382	111 819	- Rozliczenia międzyokresowe	5 172	348
- Nieruchomości inwestycyjne	327	453	453	- Pozostałe	25 120	8 037
- Wartości niematerialne i prawne	51	79	408	<b>Aktywa razem</b>	<b>168 519</b>	<b>169 336</b>
- Rozliczenia międzyokresowe	4 830	5 533	7 901			
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	4 927			
Wartość firmy	15 828					
<b>Aktywa razem</b>	<b>157 001</b>	<b>128 674</b>	<b>224 879</b>			

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie do istotnych pozycji aktywów zaliczyć możemy:

- portfel inwestycyjny - w związku z działaniami Emitenta, który kładł nacisk na porządkowanie portfela inwestycyjnego i jego systematyczną wyprzedaż, od 2003 r. wartość portfela inwestycyjnego oraz jego udział w aktywach Grupy Kapitałowej sukcesywnie malał;
- rzeczowe aktywa trwałe.

Strukturę głównych pozycji aktywów Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

Skonsolidowane dane finansowe	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Portfel inwestycyjny	7,8%	13,1%	19,8%	23,2%	55,5%
Należności	12,6%	14,9%	11,6%	15,4%	10,7%
Zapasy	8,0%	8,3%	8,7%	0,0%	0,0%
Środki pieniężne	25,1%	18,3%	4,1%	5,5%	6,7%
Inne aktywa	36,5%	45,4%	53,6%	55,9%	27,1%
Wartość firmy	10,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktywa sklasyfikowane do sprzedaży	0,0%	0,0%	2,2%	0,0%	0,0%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta

□ Wolne środki pieniężne

- W 2003 roku wolne środki finansowe Grupa Kapitałowa lokowała przede wszystkim w nienotowane dłużne papiery wartościowe. Na pozycję to składały się na koniec 2003 r. bony dłużne wyemitowane przez Firmę chemiczną Dwory S.A. w kwocie 7.804 tys. zł oraz bony skarbowe w kwocie 32.372 tys. zł.
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Grupy Kapitałowej na koniec 2004 r. wyniosły 9.258 tys. zł, z tego Emitenta 3.191 tys. zł. Wolne środki finansowe Grupa Kapitałowa lokowała w

nienotowane dłużne papiery wartościowe. Na pozycję to składały się na koniec 2004 r. w Grupie Kapitałowej w kwocie 8 527 tys. zł środki pieniężne w walucie polskiej.

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Grupy Kapitałowej na koniec 2005 r. wyniosły 23.509 tys. zł, z tego Emitenta 18.594 tys. zł. Wolne środki finansowe Grupa Kapitałowa lokowała w nienotowane dłużne papiery wartościowe.
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec grudnia 2006 r. wyniosły 39.453 tys. zł, z tego Emitenta 33 872 tys. zł. Wolne środki finansowe Grupa Kapitałowa lokowała w nienotowane dłużne papiery wartościowe

#### □ Należności

- Wartość należności Grupy Kapitałowej na koniec 2003 r. wyniosła łącznie 18.151 tys. zł., z tego Emitenta 4.215 tys. zł, obejmując głównie należności z tytułu udzielonych pożyczek Spółce WZF Foton S.A. w likwidacji (w kwocie 2.541 tys. zł).
- Wartość należności Grupy Kapitałowej na koniec 2004 r. wyniosła łącznie 25.984 tys. zł wg, z tego Emitenta 3.562 tys. zł, obejmując głównie należności od pozostałych jednostek w kwocie 3 233 tys. zł.
- Wartość należności Grupy Kapitałowej na koniec 2005 r. wyniosła łącznie 19.167 tys. zł, z tego Emitenta 1.002 tys. zł, obejmując głównie należności z tytułu zbytych akcji FUM Chofum S.A. w kwocie 1000 tys. zł.
- Wartość należności Grupy Kapitałowej na koniec września 2006 r. wyniosła łącznie 19.801 tys. zł, z tego Emitenta 250 tys. zł.

## 8.2 Wynik operacyjny Emitenta i Grupy Kapitałowej

### 8.2.1 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

Poza wyszczególnionymi niżej czynnikami, w działalności Emitenta oraz spółek zależnych Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. nie wystąpiły żadne istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania, które miały lub mogą mieć wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

#### 8.2.1.1 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Emitenta

Na wynik działalności Emitenta w latach 2003-2005 oraz 4 kwartałach 2006 r. wpływ miały następujące czynniki i nietypowe zdarzenia:

#### □ w 2003 roku:

- wzrost przychodów z inwestycji o kwotę 6.636 tys. zł, w stosunku do poprzedniego okresu, spowodowany przede wszystkim wzrostem udziału w wyniku finansowym spółek portfelowych,
- ograniczenie kosztów operacyjnych o kwotę 3.874 tys. zł. Wpływ na to miało wypowiedzenie przez Emitenta w styczniu 2003 r. umowy firmie zarządzającej. Ograniczenie kosztów miało miejsce pomimo wypłaty wynagrodzenia za zarządzanie do dnia 12 lutego 2003 r. oraz odszkodowania w kwocie 1.763 tys. zł, a także zwiększenia kosztów operacyjnych Emitenta w związku z przejęciem obowiązków zarządzania.
- utworzenie rezerwy i odpisów aktualizujących na trwałą utratę wartości 24.386 tys. zł
- rozwiązanie odpisu na trwałą utratę wartości w kwocie 3.472 tys. zł na spółkach portfela wiodącego, zależnego, stowarzyszonego i mniejszościowego,
- zysk z inwestycji w wysokości 28.817 tys. zł, w tym ze sprzedaży spółek mniejszościowych i pozostałych jednostek krajowych 5 108 tys. zł., udziałów wiodących i zależnych 21 833 tys.

zł., sprzedaży spółek stowarzyszonych 1 876 tys. zł. Zysk z inwestycji 2003 roku jest wyższy o 23 845 tys. zł od 2002 roku kiedy to wynosił 4 972 tys. zł,

- niezrealizowane zyski z wyceny spółek notowanych w wysokości 1 148 tys. zł
- w 2004 roku:
  - spadek odpisów wartości firmy w porównaniu do roku poprzedniego oraz wzrost odpisów ujemnej wartości firmy, co wynikało głównie z dokonywanych przez Emitanta odpisów amortyzacyjnych ujemnej wartości firmy
  - spisanie w całości Huty Szkła Ujście S.A. w efekcie jej sprzedaży. W ramach tej transakcji Emitent rozwiązał odpis aktualizujący w kwocie 12.357 tys. zł oraz rozliczył rezerwę z wyceny w wysokości 7.160 tys. zł
  - zyski z inwestycji Emitenta w wysokości 4 343 tys. zł, w tym ze sprzedaży Huty Szkła Ujście S.A. 507 tys. zł, sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach 3 836 tys. zł.
  - dokonanie odpisów na trwałą utratę wartości w wysokości 10 155 tys. zł,
  - rozwiązanie odpisów na trwałą utratę wartości w kwocie 22 743 tys. zł. na spółkach portfela wiodącego, zależnego i mniejszościowego.
  - zrealizowany zysk z inwestycji w wysokości 4 343 tys. zł, był niższy o 24 474 tys. zł od analogicznego okresu roku ubiegłego w wysokości 28 817 tys. zł.
  - niezrealizowane zyski z wyceny spółek notowanych wyniosły 2 tys. zł i są niższe o 1 146 tys. zł od roku ubiegłego w wysokości 1 148 tys. zł,
- w 2005 roku:
  - sprzedaż przez Emitenta udziałów w FUM Chofum S.A.,
  - przychody z inwestycji Emitenta wynoszące 11 721 tys. zł, w tym przychody z krótkoterminowych inwestycji na rynku pieniężnym w wysokości 1 548 tys. zł, otrzymane dywidendy w wysokości 9 746 tys. zł.,
  - spadek kosztów operacyjnych Emitenta w porównaniu do 2004 r. o 1 103 tys. zł roku (w 2004 r. koszty na poziomie 5 408 tys. zł; w 2005 r. koszty na poziomie 4 305 tys. zł),
  - zrealizowany zysk z inwestycji Emitenta w wysokości 18 037 tys. zł, był wyższy o 12 576 tys. zł od analogicznego okresu roku ubiegłego 5 461 tys. zł,
- w okresie 4 kwartałów 2006 roku:
  - przychody z inwestycji Emitenta wynoszące 5.531 tys. zł, w tym przychody z krótkoterminowych inwestycji na rynku pieniężnym w wysokości 1 153 tys. zł, otrzymane dywidendy w wysokości 4 047 tys. zł,
  - spadek kosztów operacyjnych Emitenta w porównaniu do analogicznego okresu 2005 r. o 431 tys. zł.

#### 8.2.1.2 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Grupy Kapitałowej

Zasadniczy wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej w poszczególnych okresach miały wyniki osiągnięte przez Emitenta, co zostało opisane w pkt 8.1.1:

Ponadto zasadniczy wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej w latach 2003 r. – IV kwartały 2006 r. miały:

- Wzrost wyniku z inwestycji netto Grupy Kapitałowej w 2004 r o 30 395 tys. zł, w stosunku do wyniku osiągniętego w 2003 roku.
- Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej w wyniku zwiększania liczby spółek objętych konsolidacją metodą pełną.
- Zmniejszenie się zrealizowanych i niezrealizowanych zysków (strat) z inwestycji w 2004 roku o 25 713 tys. zł, w stosunku do poprzedniego okresu.

- Na przestrzeni 2003 r. i 2004 r. zauważalny spadek odpisów wartości firmy oraz wzrost odpisów ujemnej wartości firmy, który wynosi w 2004 roku 15 588 tys. zł, a w roku poprzednim 8 194 tys. zł. Główną przyczyną wzrostu wartości odpisów ujemnej wartości firmy są dokonywane przez jednostkę dominującą odpisy amortyzacyjne ujemnej wartości firmy oraz spisanie w całości Huty Szkła Ujście S.A. w efekcie jej sprzedaży.
- W 2004 roku wzrost wartości zysku netto w Grupie Kapitałowej, w stosunku do roku ubiegłego wynosi o 7 002 tys. zł. Istotny wpływ na wzrost wyniku Grupy miał wzrost wyniku netto jednostki dominującej, a wypracowany został głównie przez realizację transakcji sprzedaży Huty Szkła Ujście S.A.
- W 2005 r. osiągnięcie ujemnego wyniku w wysokości 19.745 tys. zł na sprzedaży udziałów w FUM Chofum S.A.

### **8.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta i Grupy Kapitałowej**

W działalności operacyjnej Emitenta nie występuje ciągłość przychodów. Ze względu na długofalowy charakter inwestycji, zwroty z inwestycji mogą być osiągnięte dopiero po kilku latach. Stąd w niektórych okresach obrotowych Emitent na poziomie jednostkowym, jak również skonsolidowanym, wykazuje bardzo niski poziom przychodów, jak również stratę netto, a wyniki z działalności operacyjnej mogą się znacząco różnić w poszczególnych latach funkcjonowania BBI Capital NFI S.A. Powyższy czynnik nie należy jednak zaliczyć do zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych, ale raczej do czynników związanych z charakterem działalności Emitenta. Niniejsza uwaga odnosi się także do Grupy Kapitałowej, co jest pochodną dominującej pozycji Emitenta w Grupie i braku znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

### **8.2.3 Czynniki makroekonomiczne, które bezpośrednio lub pośrednio mają wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej**

Gospodarka Polski jest coraz mniej podatna na doraźne zmiany na scenie politycznej, czego potwierdzeniem jest coraz stabilniejszy rozwój gospodarczy kraju. Niemniej jednak istnieją czynniki polityki ekonomicznej rządu Rzeczypospolitej Polski, które mają fundamentalny wpływ na przyspieszenie wzrostu gospodarczego, co może pośrednio przyczynić się do wzrostu efektywności działania Emitenta i Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych kluczowy wpływ mają następujące czynniki makroekonomiczne:

- Stopa procentowa – dostęp do taniego kapitału daje szansę na uzyskanie dźwigni finansowej i przyspieszenie wzrostu spółek portfelowych a tym samym zwiększenie efektywności inwestycji. Szybszy wzrost i uzyskanie skali działania pozwala na wyższą wycenę spółek portfelowych w konsekwencji na wzrost wartości Emitenta.
- Kurs złotego – ponieważ część spółek portfelowych (Hardex S.A.) prowadzi sprzedaż eksportową umacnianie się złotówki wobec walut obcych w tym przede wszystkim wobec EUR może prowadzić do obniżenia marż realizowanych przez spółki portfelowe. Poza tym wzrost wartości złotówki powoduje także, że zakupy spółek w Polsce przez inwestorów strategicznych są relatywnie droższe, w związku z czym mogą one być mniej atrakcyjne dla zagranicznych inwestorów strategicznych.
- Klimat inwestycyjny – kluczowy dla realizacji strategii Emitenta jest podtrzymywanie przez rząd pozytywnego klimatu inwestycyjnego. Nastawienie przedsiębiorców i spółek do dokonywania nowych inwestycji powoduje, że poszukują one nowego kapitału niezbędnego dla sfinansowania tych inwestycji. Jedną z alternatyw dla takich przedsięwzięć jest pozyskanie kapitału od funduszy venture capital/private equity. Brak skłonności do inwestycji ze strony przedsiębiorstw i przedsiębiorców ograniczy dostępność projektów inwestycyjnych i tym samym może wpływać na wyniki realizowane przez Emitenta.

## 9 Zasoby kapitałowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

### 9.1 Źródła kapitału Emitenta i Grupy Kapitałowej

#### 9.1.1 Źródła kapitału Emitenta

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje pasywów BBI Capital NFI S.A.

Tabela. Jednostkowe pasywa BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r. (tys. zł)

Jdnostkowe dane finansowe wg MSSF	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	Jdnostkowe dane finansowe wg PSR	2004 wg PSR	2003 wg PSR
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>23 409</b>	<b>399</b>	<b>1 502</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>8 489</b>	<b>16 677</b>
Zobowiązania	23 306	173	1 222	Zobowiązania	1 222	1 316
- Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	23 132					
- Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	53	64	68	- Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	68	79
- Pozostałe zobowiązania	121	109	1 154	- Pozostałe zobowiązania	1 154	1 237
Rezerwy	103	226	280	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	194	169
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	42	43	Rezerwy	86	105
- Pozostałe rezerwy	89	184	237	- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43	105
<b>Kapitał własny</b>	<b>56 267</b>	<b>53 045</b>	<b>69 478</b>	- Pozostałe rezerwy	43	0
- Kapitał zakładowy	1 416	1 574	2 098	Rezerwy z wyceny	6 987	15 087
- Akcje własne (wielkość ujemna)		-5 842	-52 576	<b>Kapitał własny</b>	<b>62 491</b>	<b>84 206</b>
- Kapitał zapasowy	44 008	34 067	79 151	Kapitał zakładowy	2 098	2 798
- Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	8 435	7 620	16 392	Akcje własne (wielkość ujemna)	-52 576	-20 253
- Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-9 780	5 002	Kapitał zapasowy	79 151	117 893
- Zysk (strata) netto	2 408	25 406	19 411	Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	3 582	1 718
<b>Pasywa razem</b>	<b>79 676</b>	<b>53 444</b>	<b>70 980</b>	Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 416	-28 209
				Zysk (strata) netto	28 820	10 259
				<b>Pasywa razem</b>	<b>70 980</b>	<b>100 883</b>

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej przedstawiono dane dotyczące struktury pasywów BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r.

Tabela. Struktura pasywów BBI Capital NFI S.A. (tys. zł)

Jdnostkowe dane finansowe	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Zobowiązania	29,3%	0,3%	1,7%	1,7%	1,3%
Rozliczenia międzyokresowe	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%
Razem rezerwy	0,1%	0,4%	0,4%	10,0%	15,1%
Kapitał własny	70,6%	99,3%	97,9%	88,0%	83,5%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta

#### □ Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

- Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe Grupy Kapitałowej na koniec 2003 r. wyniosły łącznie 34.381 tys. zł., z tego Emitenta 1.485 tys. zł, obejmując głównie zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na poczet sprzedanych akcji i udziałów 1 068 tys. zł.
- Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe Grupy Kapitałowej na koniec 2004 r. wyniosły łącznie 49.528 tys. zł wg PSR (49.209 tys. zł wg MSSF), z tego Emitenta 1.416 tys. zł wg PSR (1.222 tys. zł wg MSSF), obejmując głównie otrzymane zaliczki na poczet sprzedanych akcji i udziałów. 1 046 tys. zł.



- Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe Grupy Kapitałowej na koniec 2005 r. wyniosły łącznie 19.663 tys. zł, z tego Emitenta 173 tys. zł, obejmując zobowiązania z tytułu ceł i podatków 64 tys. zł., oraz pozostałe zobowiązania 109 tys. zł.
- Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe Grupy Kapitałowej na koniec grudnia 2006 r. wyniosły łącznie 43.798 tys. zł, z tego Emitenta 23.306 tys. zł.

#### □ Rezerwy

- Rezerwy Grupy Kapitałowej na koniec 2003 r. wyniosły łącznie 16.232 tys. zł., z tego Emitenta 15.192 tys. zł. Należy podkreślić, że w 2003 r. Emitent zawiązał rezerwę z wyceny w kwocie 15.087 tys. zł z tytułu transakcji nabycia akcji w spółkach poniżej ich wartości kapitałów własnych, m.in. IZNS S.A., Hardex S.A., Huta Szkła Ujście S.A. (pozycja ta nie występowała we wcześniejszych sprawozdaniach).
- Rezerwy Grupy Kapitałowej na koniec 2004 r. wyniosły łącznie 12.731 tys. zł wg PSR (17.386 tys. zł wg MSSF), z tego Emitenta 7.073 tys. zł wg PSR (280 tys. zł wg MSSF), obejmując głównie rezerwy na przyszłe koszty.
- Rezerwy Grupy Kapitałowej na koniec 2005 r. wyniosły łącznie 7.478 tys. zł, z tego Emitenta 226 tys. zł, obejmując głównie rezerwy na koszty usług finansowych 77 tys. zł., urlopy 93 tys. zł.
- Rezerwy Grupy Kapitałowej na koniec grudnia 2006 r. wyniosły łącznie 7.363 tys. zł, z tego Emitenta 103 tys. zł.

#### □ Umorzenia

- W roku 2003 r. Emitent nabył 2 289 551 akcji własnych w celu umorzenia za łączną kwotę 4 579 tys. zł.

W związku z postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, .XIX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 28 października 2003 r. o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, nastąpiło umorzenie 2.078.214 sztuk akcji zwykłych na okaziciela. Po umorzeniu akcji, na dzień 31.12.2003 r. kapitał zakładowy wynosił 2.798 tys. zł i dzielił się na 27.977.910 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Na dzień 31.12.2003 r. Emitent posiadał 6 994 476 sztuk akcji własnych.

- W 2004 roku Emitent nabył 5.245.857 akcji własnych w celu umorzenia za kwotę 52.576 tys. zł.

W związku z postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 30 marca 2004 r. o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, nastąpiło umorzenie 6.994.476 sztuk akcji zwykłych na okaziciela. Po umorzeniu akcji, na dzień 31.12.2004 r. kapitał zakładowy wynosił 2.098 tys. zł i dzielił się na 20.983.434 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Na dzień 31.12.2004 r. Emitent posiadał 5 245 857 sztuk akcji własnych.

- W 2005 roku Emitent nabył 1.573.000 akcji własnych w celu umorzenia za kwotę 5.842 tys. zł.

W związku z postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 11 stycznia 2005 r. o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, nastąpiło umorzenie 5.245.857 sztuk akcji zwykłych na okaziciela. Po umorzeniu akcji, na dzień 31.12.2005 r. kapitał zakładowy wynosił 1.574 tys. zł i dzielił się na 15.737.577 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Na dzień 31.12.2005 r. Emitent posiadał 1 573 000 sztuk akcji własnych.

- Emitent nie nabywał akcji własnych w 2006 roku.

W związku z postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 27 kwietnia 2006 r. o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, nastąpiło umorzenie 1.573.000 sztuk akcji

zwykłych na okaziciela. Po umorzeniu akcji, na dzień 31.12.2006 r. kapitał zakładowy wynosił 1.416 tys. zł i dzielił się na 14.164.577 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Na dzień 31.12.2006 r. Emitent nie posiadał akcji własnych.

#### 9.1.1.1 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta i Grupy Kapitałowej wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitał własny
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem

W tabeli poniżej przedstawiono dane dotyczące wskaźników zadłużenia BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia BBI Capital NFI S.A.

Wskaźniki dla jednostkowych danych	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,41	0,00	0,02	0,02	0,02
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,29	0,00	0,02	0,02	0,01

Źródło: Emitent

Wartości powyższych wskaźników dla BBI Capital NFI S.A. należy rozpatrywać w kontekście specyfiki działalności Emitenta, gdzie zarówno znaczne zasoby środków pieniężnych oraz brak finansowania zewnętrznego są wynikiem realizowanej strategii dezinwestycji.

#### 9.1.1.2 Ocena płynności Emitenta

W ocenie płynności Emitenta i Grupy Kapitałowej wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- Wskaźnik płynności bieżącej finansowej = (środki pieniężne + należności + zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik płynności szybkiej finansowej = (środki pieniężne + należności) / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

W tabeli poniżej przedstawiono dane dotyczące wskaźników płynności BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r.

Tabela. Wskaźniki płynności BBI Capital NFI S.A.

Wskaźniki dla jednostkowych danych	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Wskaźnik płynności bieżącej	1,46	113,27	5,53	5,53	10,94
Wskaźnik płynności szybkiej	1,46	113,27	5,53	5,53	10,94
Wskaźnik płynności gotówkowej	1,45	107,48	2,61	2,61	7,74

Źródło: Emitent

Wartości powyższych wskaźników dla BBI Capital NFI S.A. należy rozpatrywać w kontekście specyfiki działalności Emitenta, gdzie zarówno znaczne zasoby środków pieniężnych oraz brak finansowania zewnętrznego są wynikiem realizowanej strategii dezinwestycji.

### 9.1.2 Źródła kapitału Grupy Kapitałowej

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje pasywów Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

Tabela. Skonsolidowane pasywa Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r. (tys. zł)

Skonsolidowane dane finansowe wg MSSF	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	Skonsolidowane dane finansowe wg PSR	2004 wg PSR	2003 wg PSR
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>51 161</b>	<b>27 141</b>	<b>66 595</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>87 036</b>	<b>61 574</b>
Zobowiązania	40 542	16 105	41 056	Zobowiązania	41 054	25 629
- Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	23 132					
- Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	4 514	6 438	5 729	- Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	5 729	6 114
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 141	6 343	20 388	- Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	3 573	1 603
- Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	2 057	1 738	3 574	- Pozostałe zobowiązania	31 145	17 865
- Pozostałe zobowiązania	1 414	1 193	10 757	- Fundusze specjalne	607	47
- Fundusze specjalne	284	393	608	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	8 474	8 752
Rozliczenia międzyokresowe	3 256	3 558	8 153	Rezerwy	5 744	1 145
Rezerwy	7 363	7 478	17 386	- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 266	112
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 702	5 901	12 770	- Rezerwa na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	2 999	887
- Rezerwa na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	1 441	1 247	2 998	- Pozostałe rezerwy	1 479	146
- Pozostałe rezerwy	220	330	1 618	Rezerwy z wyceny	6 987	15 087
Kapitał własny	105 840	101 533	158 284	Kapitały mniejszości	24 777	10 961
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	79 141	75 222	117 580	Kapitał własny	81 483	107 762
- Kapitał zakładowy	1 416	1 574	2 098	Kapitał zakładowy	2 098	2 798
- Akcje własne (wielkość ujemna)	0	-3 054	-50 358	Akcje własne (wielkość ujemna)	-50 358	-20 253
- Kapitał zapasowy	61 693	56 095	79 151	Kapitał zapasowy	79 151	117 893
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	4 894	23 777	31 306	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	1 661	1 718
- Zysk (strata) z lat ubiegłych	7 557	14 398	37 698	Zysk (strata) z lat ubiegłych	24 972	-11 351
- Zysk (strata) netto	3 581	-17 568	17 685	Zysk (strata) netto	23 959	16 957
Kapitał mniejszości	26 699	26 311	40 704	<b>Pasywa razem</b>	<b>168 519</b>	<b>169 336</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>157 001</b>	<b>128 674</b>	<b>224 879</b>			

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej przedstawiono dane dotyczące struktury pasywów Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r.

Tabela. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. (tys. zł)

Skonsolidowane dane finansowe	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Zobowiązania	25,8%	12,5%	18,3%	24,4%	15,1%
Rozliczenia międzyokresowe	2,1%	2,8%	3,6%	5,0%	5,2%
Razem rezerwy	4,7%	5,8%	7,7%	7,6%	9,6%
Kapitał własny, w tym:	67,4%	78,9%	70,4%	63,1%	70,1%
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	50,4%	58,5%	52,3%	48,4%	63,6%
Kapitał mniejszości	17,0%	20,4%	18,1%	14,7%	6,5%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta

### 9.1.2.1 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Grupy Kapitałowej

W tabeli poniżej przedstawiono dane dotyczące wskaźników zadłużenia Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

Wskaźniki dla skonsolidowanych danych	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,38	0,16	0,26	0,39	0,22
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,26	0,13	0,18	0,24	0,15

Źródło: Emitent

Posiadana przez BBI Capital NFI S.A. gotówka i jej ekwiwalenty oraz brak długoterminowych zobowiązań finansowych, poza bieżącymi zobowiązaniami (z tytułu nabycia papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych), pozwala na inwestowanie wolnych środków pieniężnych w wybrane bezpieczne długoterminowe instrumenty finansowe. Przy zmianie strategii inwestycyjnej na bardziej aktywną środki te mogłyby stać się źródłem finansowania nowych projektów inwestycyjnych.

### 9.1.2.2 Ocena płynności Grupy Kapitałowej

W tabeli poniżej przedstawiono dane dotyczące wskaźników płynności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r.

Tabela. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A.

Wskaźniki dla skonsolidowanych danych	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Wskaźnik płynności bieżącej	1,99	5,52	1,59	1,59	1,92
Wskaźnik płynności szybkiej	1,64	4,41	1,02	1,02	1,51
Wskaźnik płynności gotówkowej	1,10	2,43	0,27	0,27	0,58

Źródło: Emitent

Wartości powyższych wskaźników dla BBI Capital NFI S.A. należy rozpatrywać w kontekście specyfiki działalności Emitenta, gdzie zarówno znaczne zasoby środków pieniężnych oraz brak finansowania zewnętrznego są wynikiem realizowanej strategii dezinvestycji.

## 9.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta i Grupy Kapitałowej

### 9.2.1 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływy środków pieniężnych Emitenta

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy pieniężne BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r.

Tabela. Przepływy pieniężne BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r. (tys. zł)

Jednostkowe dane finansowe wg MSSF	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	Jednostkowe dane finansowe wg PSR	2004 wg PSR	2003 wg PSR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej						
- Wpływy	7 752	37 545	93 682	- Wpływy	93 682	80 723
- Wydatki	9 173	7 008	13 534	- Wydatki	13 534	82 517
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 421	30 537	80 148	Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	80 148	-1 794
Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej						
- Wpływy	-	-	-	- Wpływy	-	-
- Wydatki	-	-	-	- Wydatki	-	-
Razem przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-	-	Razem przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej						
- Wpływy	0	0	0	- Wpływy	0	0
- Wydatki	0	33 068	52 576	- Wydatki	52 576	4 595
Razem przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-33 068	-52 576	Razem przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-52 576	-4 595
Przepływy pieniężne netto razem	-1 421	-2 531	27 572	Przepływy pieniężne netto razem	27 572	-6 389
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 570	-2 516	27 776	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	27 776	-6 386
Środki pieniężne na początek okresu	35 442	37 958	10 182	Środki pieniężne na początek okresu	10 182	16 568
Środki pieniężne na koniec okresu	33 872	35 442	37 958	Środki pieniężne na koniec okresu	37 958	10 182
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	16 848	34 767	- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	34 767	0

Źródło: Emitent

## □ 2003 r.

- Na wpływy z działalności operacyjnej Emitenta w wysokości 80 723 tys. zł,łożyły się głównie (PSR):
  - wpływy ze zbycia pozostałych papierów wartościowych w wysokości 27 102 tys. zł,
  - wpływy ze sprzedaży udziałów wiodących w wysokości 13 938 tys. zł,
  - zwrot z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 11 172 tys. zł,
  - zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 9 281 tys. zł.
- Na wydatki z działalności operacyjnej Emitenta w wysokości 82 517 tys. zł,łożyły się głównie (PSR):
  - nabycie pozostałych papierów wartościowych i udziałów w wysokości 50 778 tys. zł,
  - udzielone pożyczki w wysokości 10 350 tys. zł,
  - nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 3 272 tys. zł,
  - nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 3 096 tys. zł.
- W 2003 roku Emitent nie miał wpływów środków pieniężnych z działalności finansowej (PSR), (MSSF).
- W 2003 r. na wydatki z działalności finansowej Emitenta w wysokości 4 579 tys. zł,łożyły się głównie (PSR):
  - nabycie akcji własnych w wysokości 4 579 tys. zł.

## □ 2004 r.

- W 2004 r. na wpływy z działalności operacyjnej Emitenta w wysokości 93 682 tys. zł,łożyły się głównie (PSR):
  - zbycie pozostałych papierów wartościowych i udziałów w wysokości 53 860 tys. zł,
  - zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 29 049 tys. zł,

- otrzymane dywidendy w wysokości 2 855 tys. zł,
  - zbycie udziałów mniejszościowych w wysokości 2 589 tys. zł.
  - W 2004 r. na wydatki z działalności operacyjnej Emitenta w wysokości 13 534 tys. zł, złożyły się głównie (PSR), (MSSF):
    - inne wydatki operacyjne w wysokości 7 210 tys. zł,
    - nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 2 199 tys. zł.
  - W 2004 r. Emitent nie miał wpływów środków pieniężnych z działalności finansowej (PSR), (MSSF).
  - W 2004 r. na wydatki z działalności finansowej Emitenta w wysokości 52 576 tys. zł, złożyły się głównie (PSR), (MSSF):
    - nabycie akcji własnych w wysokości 52 576 tys. zł.
- 2005 r.
- W 2005 r. na wpływy z działalności operacyjnej Emitenta w wysokości 37 545 tys. zł, złożyły się głównie (MSSF):
    - zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 19 833 tys. zł,
    - dywidendy w wysokości 9 890 tys. zł.
  - W 2005 r. na wydatki z działalności operacyjnej Emitenta w wysokości 7008 tys. zł, złożyły się głównie:
    - inne wydatki operacyjne w wysokości 5 479 tys. zł (MSSF).
  - W 2005 r. Emitent nie miał wpływów środków pieniężnych z działalności finansowej (MSSF).
  - W 2005 r. na wydatki z działalności finansowej Emitenta w wysokości 33 068 tys. zł, złożyły się głównie (MSSF):
    - nabycie akcji własnych w wysokości 5 842 tys. zł,
    - wypłacone dywidendy w wysokości 27 226 tys. zł.
- 4 kwartały 2006 r.
- Na wpływy z działalności operacyjnej Emitenta w wysokości 7 752 tys. zł, złożyły się głównie:
    - otrzymane dywidendy w wysokości 4 047 tys. zł,
    - zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 1 082 tys. zł.
  - Na wydatki z działalności operacyjnej Emitenta w wysokości 9 173 tys. zł, złożyły się głównie (MSSF):
    - inne wydatki operacyjne w wysokości 2 746 tys. zł,
    - wydatki z tytułu usług prawnych w wysokości 691 tys. zł,
    - wydatki z tytułu doradztwa finansowego w wysokości 448 tys. zł.
  - W okresie 12 m-cy 2006 r. Emitent nie miał wpływów środków pieniężnych z działalności finansowej.
  - W okresie 12 m-cy 2006 r. Emitent nie dokonał wydatków środków pieniężnych z działalności finansowej.

### 9.2.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

W tabeli poniżej przedstawiono skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2006 r.

Tabela. Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. (tys. zł)

Skonsolidowane dane finansowe wg MSSF	IV kwartały 2006 wg MSSF	2005 wg MSSF	2004 wg MSSF	Skonsolidowane dane finansowe wg PSR	2004 wg PSR	2003 wg PSR
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>						
- Zysk (strata) brutto	7 878	-16 887	21 939	- Wpływy	317 947	151 325
- Korekty razem	-2 874	72 138	82 373	- Wydatki	230 070	157 880
Gotówka z działalności operacyjnej	5 004	55 251	104 312			
Podatki dochodowy zapłacony/ zwrócony	-1 087	-2 457	-2 350			
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 917	52 794	101 962	Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	87 877	-6 555
<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>						
- Wpływy	3 599	15 264	21 606	- Wpływy	-	-
- Wydatki	3 522	4 940	22 043	- Wydatki	-	-
Razem przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	77	10 324	-437	Razem przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej</b>						
- Wpływy	1 157	9 347	5 756	- Wpływy	548	5 371
- Wydatki	5 219	77 272	80 605	- Wydatki	61 041	8 990
Razem przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 063	-67 925	-74 849	Razem przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-60 493	-3 619
Przepływy pieniężne netto razem	-68	-4 807	26 676	Przepływy pieniężne netto razem	27 384	-10 174
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-214	-4 791	26 879	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	27 595	-10 171
Środki pieniężne na początek okresu	38 293	43 113	16 234	Środki pieniężne na początek okresu	16 437	21 435
Środki pieniężne na koniec okresu	38 079	38 322	43 113	Środki pieniężne na koniec okresu	44 032	11 264
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	16 848	34 768	- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	34 773	0

Źródło: Emitent

#### □ 2003 r.

- W 2003 r. na wpływy z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. 151 325 tys. zł, składało się głównie (PSR):
  - pozostałe wpływy operacyjne spółek objętych konsolidacją w wysokości 70 842 tys. zł,
  - zbycie pozostałych papierów wartościowych w wysokości 27 102 tys. zł,
  - zbycie udziałów wiodących w wysokości 13 938 tys. zł,
  - zwrot z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 11 172 tys. zł,
  - zbycie udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 9 281 tys. zł,
- W 2003 r. na wydatki z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 157 880 tys. zł, składały się głównie:
  - pozostałe wydatki operacyjne spółek objętych konsolidacją w wysokości 71 453 tys. zł,
  - nabycie pozostałych papierów wartościowych w wysokości 50 778 tys. zł,
  - udzielone pożyczki w wysokości 10 350 tys. zł,
  - nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 3 096 tys. zł,
- W 2003 r. na wpływy z działalności finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 5 371 tys. zł, składały się głównie (PSR):
  - wpływy z tytułu kredytów w wysokości 2 681 tys. zł,
  - pożyczki w wysokości 2 690 tys. zł,

- W 2003 r. na wydatki z działalności finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. 8 990 tys. zł, złożyły się głównie:
  - nabycie akcji własnych w wysokości 4 579 tys. zł
  - spłaty kredytów w wysokości 3 476 tys. zł,
- 2004 r.
  - W 2004 r. na wpływy z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 317 947 tys. zł, złożyły się głównie (PSR):
    - inne wpływy operacyjne spółek objętych konsolidacją w wysokości 214 157 tys. zł,
    - zbycie pozostałych papierów i udziałów w wysokości 62 163 tys. zł,
    - zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 27 447 tys. zł,
    - zbycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 8 282 tys. zł,
  - W 2004 r. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 101 963 tys. zł, (MSSF) działalność kontynuowana;
    - zmiana stanu portfela inwestycyjnego w wysokości 57 902 tys. zł,
    - amortyzacja w wysokości 7 155 tys. zł,
    - zmiana stanu należności w wysokości 6 905 tys. zł.
  - W 2004 r. na wydatki z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 230 070 tys. zł, złożyły się głównie (PSR):
    - inne wydatki operacyjne spółek objętych konsolidacją w wysokości 201 764 tys. zł,
    - nabycie rzeczowych w wysokości 9 079 tys. zł,
    - nabycie pozostałych papierów wartościowych w wysokości 6 504 tys. zł.
  - W 2004 r. na wpływy z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 21 606 tys. zł, złożyły się głównie (MSSF), działalność kontynuowana:
    - zbycie aktywów finansowych od jednostek powiązanych w wysokości 19 411 tys. zł,
  - W 2004 r. na wydatki z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 22 043 tys. zł, złożyły się głównie (MSSF), działalność kontynuowana:
    - nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach w wysokości 13 037 tys. zł.
  - W 2004 r. na wpływy z działalności finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 548 złożyły się głównie (PSR):
    - kredyty w wysokości 548 tys. zł
  - W 2004 r. na wpływy z działalności finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 5 756 tys. zł, złożyły się głównie (MSSF), działalność kontynuowana:
    - inne wpływy finansowe w wysokości 5 209 tys. zł,
    - kredyty i pożyczki w wysokości 548 tys. zł,
  - W 2004 r. na wydatki z działalności finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 61 041 tys. zł, złożyły się głównie (PSR):
    - nabycie akcji własnych w wysokości 47 355 tys. zł,
    - dywidendy w wysokości 11 055 tys. zł.
  - W 2004 r. na wydatki z działalności finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 80 605 tys. zł, złożyły się głównie (MSSF):
    - nabycie akcji własnych w wysokości 55 853 tys. zł.



□ 2005 r.

- W 2005 r. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 52 794 tys. zł, (MSSF) działalność kontynuowana;
  - zmiana stanu portfela inwestycyjnego w wysokości 12 587 tys. zł,
  - amortyzacja w wysokości 6 476 tys. zł,
  - zmiana stanu należności w wysokości 9 667 tys. zł.
- W 2005 r. na wpływy z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 15 264 tys. zł, złożyły się głównie (MSSF):
  - zbycie aktywów finansowych w wysokości 14 863 tys. zł,
- W 2005 r. na wydatki z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 4 940 tys. zł, złożyły się głównie (MSSF):
  - nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 3 918 tys. zł.
- W 2005 r. na wpływy z działalności finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 9 347 tys. zł, złożyły się głównie (MSSF):
  - kredyty i pożyczki w wysokości 9 347 tys. zł.
- W 2005 r. na wydatki z działalności finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 77 272 tys. zł, złożyły się głównie:
  - nabycie akcji własnych w wysokości 15 286 tys. zł,
  - dywidendy w wysokości 59 209 tys. zł.

□ 4 kwartały 2006 r.

- W okresie 12 miesięcy 2006 r. na przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 3 917 tys. zł złożyły się głównie, działalność kontynuowana:
  - zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 26 374 tys. zł,
  - zmiana stanu portfela inwestycyjnego w wysokości - 28 655 tys. zł,
  - amortyzacja w wysokości 5 560 tys. zł,
- W okresie 12 miesięcy 2006 r. na wpływy z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 3 599 tys. zł, złożyły się głównie, działalność kontynuowana:
  - zbycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 3 579 tys. zł,
- W okresie 12 miesięcy 2006 r. na wydatki z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w wysokości 3 522 tys. zł, złożyły się głównie, działalność kontynuowana:
  - nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 3 451 tys. zł,
- W okresie 12 miesięcy 2006 r. na wpływy z działalności finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. 1 157 tys. zł, złożyły się głównie, działalność kontynuowana:
  - zaciągnięcie kredytów i pożyczek w wysokości 1 157 tys. zł,
- W okresie 12 miesięcy 2006 r. na wydatki z działalności finansowej Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. 6 157 tys. zł, złożyły się głównie, działalność kontynuowana:
  - spłata kredytów i pożyczek w wysokości 3 150 tys. zł,
  - dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli w wysokości 1 845 tys. zł,

### **9.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta i Grupy Kapitałowej**

Struktura finansowania Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. w znacznym stopniu opiera się na środkach własnych pochodzących z nadwyżek przychodów operacyjnych i inwestycyjnych. Zewnętrzne źródła finansowania Emitenta zostały ograniczone do minimum.

Potrzeby związane z finansowaniem Emitenta są pochodną realizowanych inwestycji kapitałowych. Liczba projektów inwestycyjnych, które będą zainteresowaniem Funduszu jest pochodną bardzo wielu czynników, które w dużej części są poza kontrolą Funduszu.

Zarząd Emitenta zakłada, że do końca 2007 roku zrealizuje projekty inwestycyjne o łącznej wartości przekraczającej 50.000.000 złotych. Projekty te zostaną sfinansowane środkami z emisji akcji. Kolejne projekty będą finansowane z kapitałów własnych pochodzących ze sprzedaży akcji lub udziałów spółek portfelowych, które osiągną zadowalający Fundusz stopień rozwoju.

Poza tym Emitent po zainwestowaniu całości środków własnych będzie korzystał z finansowania dłużnego. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie posiada żadnych linii kredytowych, ani też nie jest stroną żadnej umowy związanej z emisją dłużnych papierów wartościowych.

### **9.4 Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i Grupy Kapitałowej**

W opinii Zarządu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

### **9.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 4.2.3 i 7.1**

Główne inwestycje Emitenta i Grupy Kapitałowej w przyszłości (co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania przedstawione w punkcie 4.2.3):

- zobowiązania podjęte przez Emitenta w związku z inwestycją w udziały spółki Cafe News Sp. z o.o. zostaną pokryte ze środków własnych Emitenta, będących w jego dyspozycji na dzień zatwierdzenia Prospektu;

Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążenia ustanowione na tych aktywach:

- informacja nie dotyczy Emitenta, gdyż Emitent nie jest właścicielem ani użytkownikiem znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

## 10 Badania i rozwój, patenty i licencje

### 10.1 Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta i Grupy Kapitałowej za poprzednie 3 lata wraz z kwotami wydatkowanymi na działania badawczo-rozwojowe sponsorowane przez Emitenta

Dotychczas Emitent ani Grupa Kapitałowa nie prowadzili ani nie sponsorowali działań badawczo-rozwojowych.

### 10.2 Patenty, licencje, znaki towarowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

#### ***Emitent wraz z niektórymi spółkami zależnymi***

Emitent oraz spółki IZNS, IZCS, IZRS, PPHU Promet nie mają zarejestrowanych żadnych znaków towarowych, ani innych praw własności przemysłowej. Emitent oraz wskazane wyżej spółki nie złożyły również wniosków o ich rejestrację.

Według złożonego oświadczenia, Emitent oraz spółki zależne od Emitenta - IZNS, IZCS, IZRS, PPHU Promet posiadają wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe

#### ***Hardex***

Hardex zawarł dwie umowy o współwłasności prawa do patentu:

- Umowa o współwłasności prawa do patentu na wynalazek pt: "Sposób wytwarzania masy włóknistej z materiałów lignocelulozowych zwłaszcza do produkcji płyt pilśniowych" zawarta pomiędzy Ośrodkiem Badawczo-Rozwojowym w Czarnej Wodzie a Zakładami Płyt Pilśniowych. Ochrona na przedmiotowy wynalazek wygasa z dniem 9 września 2000 roku.
- Umowa o współwłasności prawa do patentu na wynalazek pt.: "Sposób zatężania ścieków z obiegów wodnych przy produkcji płyt pilśniowych metodą mokrą" zawarta pomiędzy Instytutem Ciężkiej Syntezy Organicznej Blachownia a Zakładami Płyt Pilśniowych. Ochrona na przedmiotowy wynalazek wygasa z dniem 26 marca 2004 roku.

W trakcie swojej działalności Zakłady Płyt Pilśniowych a później Hardex posiadał patenty na następujące wynalazki:

- Współuprawniony do patentu na wynalazek pt.: „Sposób wytwarzania masy włóknistej z materiałów lignocelulozowych zwłaszcza do produkcji płyt pilśniowych”. Ochrona na przedmiotowy wynalazek wygasa z dniem 9 września 2000 roku.
- Uprawniony do patentu na wynalazek pt: „Sposób wzmacniającego zaklejania płyt pilśniowych wytwarzanych metodą mokrą oraz urządzenie do tego sposobu”. Ochrona, na przedmiotowy wynalazek wygasa z dniem 19 sierpnia 2002 roku.
- Współuprawniony do patentu, na wynalazek pt.: „Sposób natężania ścieków z obiegów wodnych przy produkcji płyt pilśniowych metodą mokrą”. Ochrona na przedmiotowy wynalazek wygasa z dniem 26 marca 2004 roku.
- Uprawniony do patentu na wynalazek pt.: „Sposób wytwarzania płyt pilśniowych twardych o zróżnicowanej rzeźbie powierzchni i prasa wielopółkowa do wytwarzania płyt pilśniowych twardych o zróżnicowanej rzeźbie powierzchni”. Aktualnie chroniony do 3 grudnia 2007 roku, z możliwością przedłużenia ochrony do 3 grudnia 2019 roku.

Hardex posiada Świadczenie Ochronne na Znak Towarowy. Znakiem jest słowo „HARDEX” pisane dużymi drukowanymi literami w kolorze niebieskim umieszczone w poprzecznym elemencie dużej litery „H” składającej się z cienkich zielonych linii. W górnym rogu tej litery wpisane jest słowo „EKO” pisane niewielkimi literami drukowanymi w kolorze niebieskim. Aktualna ochrona znaku towarowego trwa do 28 listopada 2016 roku.

Hardex jest stroną następującej umowy licencyjnej

- Umowa licencyjna pomiędzy Hardex a European Federation of Fibreboard Manufacturers (FEROPA) Traverse des Rougons, Lorgues, Francja. FEROPA udziela Hardex niewyłącznego prawa do korzystania ze znaku handlowego do produkcji, dystrybucji i sprzedaży płyt pilśniowych wytwarzanych w sposób ekologiczny w procesie mokrym. Obowiązuje na czas nieokreślony, chyba że zostanie rozwiązana z sześciomiesięcznym wyprzedzeniem ze skutkiem na koniec każdego roku kalendarzowego.
- Umowa licencyjna pomiędzy Hardex a ZUI „SALBIT” z siedzibą w Zielonej Górze na bezterminowe korzystanie z programów komputerowych:
  - a) Finasowo Księgowy „FK”
  - b) Ewidencji Środków Trwałych
  - c) Gospodarki Materiałowej „Gmat”
  - d) Ewidencji i Rozliczenia Płac „PŁACE”
  - e) Rejestracja Kart Pracy
  - f) Raport Struktury Wynagrodzeń wg Zawodów
  - g) Ewidencja Kadrowa „KADRY”
  - h) Ewidencji i Rozliczania Zasiłków Chorobowych, Rodzinnych i Pielęgnacyjnych „ZASIŁKI”
  - i) Przygotowania Danych do Deklaracji FUS
  - j) Ewidencji i Rozliczania Podatku Dochodowego Od Osób Fizycznych „PODATEK”
  - k) Wyrobów Gotowych „WG”
  - l) Rejestr Wyrobów

## 11 Informacje o tendencjach

### 11.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w sprzedaży oraz kosztach działalności operacyjnej i cenach sprzedaży.

W okresie od dnia 1.01.2006 roku do dnia zatwierdzenia przez KNF Prospektu nie wystąpiły istotne tendencje w odniesieniu do działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej.

### 11.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Zarząd Emitenta, do dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF, nie zidentyfikował żadnych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta lub Grupy Kapitałowej, w okresie ostatniego roku obrotowego, oraz od dnia 01.01.2007 do dnia 31.12.2007 roku.

## 12 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent ani Grupa Kapitałowa nie zamieszczają w Prospekcie prognoz finansowych ani wyników szacunkowych.

### **13 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

W organach Emitenta występuje Zarząd jako organ zarządzający, Rada Nadzorcza jako organ nadzoru, natomiast nie występują organy administracyjne.

#### **13.1 Imiona i nazwiska, adresy miejsca pracy w ramach Emitenta, członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością**

W niniejszym punkcie w sposób wyczerpujący podano informację dotyczącą pełnienia przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta funkcji w organach zarządzających i nadzorujących innych podmiotów w okresie ostatnich pięciu lat oraz informacji o tym czy osoby te były współnikami w jakichkolwiek innych (poza Emitentem) spółkach w okresie ostatnich pięciu lat. Wyczerpujące wskazanie oznacza, iż poza wymienionymi przypadkami pełnienia wspomnianych funkcji, bądź też przypadkami bycia współnikiem w innych (poza Emitentem) spółkach, nie istnieją żadne inne przypadki tego rodzaju.

##### **13.1.1 Zarząd Emitenta**

W skład Zarządu wchodzi:

- Dawid Sukacz – Prezes Zarządu,
- Piotr Karmelita – Członek Zarządu.

Członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Emilii Plater nr 28; 00-688 Warszawa, a Pan Piotr Karmelita także w siedzibie BB Investment Sp. z o.o. przy ul. Paderewskiego 8 w Poznaniu.

##### **▪ Pan Dawid Sukacz – Prezes Zarządu**

**Pan Dawid Sukacz (lat 34)** jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie; doktorem nauk ekonomicznych, specjalistą rachunkowości zarządczej i finansów. Legitymuje się licencjami maklera papierów wartościowych oraz doradcy inwestycyjnego. Ukończył również studia MBA na Wyższej Szkole Biznesu w Nowym Sączu i National-Louis University w Chicago. Posiada międzynarodowe certyfikaty Chartered Financial Analyst oraz Certified International Investment Analyst. Z rynkiem kapitałowym związany od 1994 roku; początkowo w Biurze Maklerskim Certus, następnie w Departamencie Inwestycji Kapitałowych Banku Przemysłowo-Handlowego w Krakowie i w Wood&Co. w Warszawie. Od 1998 do 2003 roku związany z grupą Commercial Union, gdzie jako członek zarządu Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego odpowiadał za określenie i realizację polityki inwestycyjnej. W latach 2004-2006 Pan Dawid Sukacz pełnił funkcję członka zarządu i dyrektora inwestycyjnego BBI Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Pan Dawid Sukacz aktualnie obok funkcji Prezesa Zarządu Emitenta pełni także funkcję Członka Zarządu Amathus TFI S.A. (od roku 2006) oraz członka rad nadzorczych następujących spółek:

- Pepees S.A. (od roku 2006)
- CC Group Sp. z o.o., (od roku 2004)
- Hardex S.A. (od grudnia roku 2006)
- IZNS S.A. (od grudnia 2006 roku)

Pan Dawid Sukacz jest także akcjonariuszem w spółce Amathus TFI S.A. (od 2006 roku) oraz współnikiem CC Group Sp. z o.o.

Zgodnie z oświadczeniem Pan Dawid Sukacz nie wykonuje poza Emitentem działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Pan Dawid Sukacz w przeszłości wykonywał także funkcje:

- członka Zarządu PTE Commercial Union S.A., (w latach 2002-2003)
- prezesa Zarządu NFI Piast S.A. (w latach 2005-2006)
- członka Rady Nadzorczej PGNiG, (w roku 2005)
- członka Rady Nadzorczej Tell S.A. (w roku 2004).

- członka Rady Nadzorczej Famarol S.A. od (w latach 2005-2006)
- członka Rady Nadzorczej Farmtech Sp. z o.o., (w latach 2005-2006)

Pan Dawid Sukacz posiada 50.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł, co stanowi udział w kapitale zakładowym (oraz udział w ogólnej liczbie głosów) w wysokości 0,34%.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Dawid Sukacz jest osobą niekaraną. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Dawid Sukacz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Dawida Sukacza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Dawid Sukacz nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Dawida Sukacza z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

#### ▪ **Pan Piotr Karmelita**

**Pan Piotr Karmelita (lat 32)** jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, specjalność: inwestycje kapitałowe i strategię finansowe przedsiębiorstw. Przez cały okres aktywności zawodowej związany z rynkiem kapitałowym i inwestycjami o charakterze publicznym i niepublicznym. Pracę rozpoczął w spółce Dom Maklerski BMT SA i przed powierzeniem mu funkcji Prezesa Zarządu był asystentem (1995-1996), kierownikiem projektu (1997), dyrektorem (1998), a następnie Członkiem Zarządu (od 1999 roku). W ramach kierowanego departamentu był odpowiedzialny za wyceny przedsiębiorstw, pozyskiwanie środków finansowych dla przedsiębiorstw poprzez emisję na rynku publicznym, obsługę procesów łączenia i przyjmowania przedsiębiorstw związanych z rynkiem publicznym; opracowywanie dokumentacji ofertowej na potrzeby emisji publicznych. Następnie w ramach grupy BB Investment zajmował się procesem nadzoru właścicielskiego nas spółkami w grupie oraz zajmował się inwestycjami na rynku niepublicznym charakterze seed-capital i start-up. Obok funkcji członka Zarządu Emitenta pełnionej od 31 października 2006 roku Pan Piotr Karmelita pełni także następujące funkcje:

- członka zarządu BB Investment Sp. z o.o., (od 2002 roku)
- członka zarządu BBI Capital S.A. (od roku 2003)
- członka zarządu BMT S.A. (od 1999 roku)
- członka zarządu Invento Sp. z o.o., (od 2004 roku)
- członka zarządu Krak Inwestor Sp. z o.o., (od 2004 roku)
- członka zarządu Be4 Sp. z o.o. (od 2006 roku)
- członka Rady Nadzorczej EMAX S.A., (od 2002 roku)
- członka Rady Nadzorczej TELL S.A., (od 2003 roku)
- członka Rady Nadzorczej Kino Polska Sp. z o.o. (od 2003 roku)
- członka Rady Nadzorczej Telecom Media Sp. z o.o., (od 2004 roku)
- członka Rady Nadzorczej Zeneris S.A., (od 2001 roku)
- członka Rady Nadzorczej Public Profits Sp. z o.o. (od 2002 roku)
- członka Rady Nadzorczej Videomat Sp. z o.o., (od 2003 roku)
- członka Rady Nadzorczej IZNS S.A. (od 2006 roku)
- członka Rady Nadzorczej Hardex S.A. (od 2006 roku)

Zgodnie z oświadczeniem Pan Piotr Karmelita nie wykonuje poza Emitentem działalności która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Ponadto Pan Piotr Karmelita pełnił także następujące funkcje:

- członka Rady Nadzorczej Gaya Mensana Sp. z o.o., (od 2002 do 2003 roku)
- członka Rady Nadzorczej EDUSTRADA sp. z o.o., (w 2003 roku)
- członka Rady Nadzorczej Dom Inwestycyjny BMT S.A., (od 1999 do 2001 roku)
- członka Rady Nadzorczej AMS S.A. (od 1998 do 2002 roku)
- członka Rady Nadzorczej Farmtech Sp. z o.o. (od 2005 do 2006 roku)
- członka Rady Nadzorczej NFI Piast S.A. (od 2005 do 2006 roku)

Pan Piotr Karmelita jest także współnikiem (akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- BB Investment Sp. z o.o., (od 2004 roku) – posiada 123 udziały, które stanowią 0,83% kapitału zakładowego i dają prawo do 0,83% głosów na Walnym Zgromadzeniu
- BMT S.A. (od 2000 roku) – posiada 206 akcji, które stanowią 0,52% kapitału zakładowego i dają prawo do 0,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Pan Piotr Karmelita posiada 9.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta o łącznej wartości nominalnej 900 zł, co stanowi udział w kapitale zakładowym (oraz udział w ogólnej liczbie głosów) w wysokości 0,063%. Pan Piotr Karmelita posiada 244 akcje Tell S.A. o wartości nominalnej 244 złote, które stanowią 0,022% kapitału i zapewniają 0,015% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Zgodnie z oświadczeniem Pan Piotr Karmelita nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Piotr Karmelita jest osobą niekaraną. Pan Piotr Karmelita pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Gaya Mensana Sp. z o.o., która ogłosiła upadłość oraz członka Rady Nadzorczej w spółkach Dom Inwestycyjny BMT S.A. oraz Edustrada Sp. z o.o., które zostały zlikwidowane.

Ogłoszenie upadłości Gaya Mensana nastąpiło 20 września 2004 roku Spółka została powołana do produkcji i sprzedaży żywności funkcjonalnej. Podstawowym produktem spółki były chipsy owocowe (jabłkowe i gruszkowe), których dystrybucja i sprzedaż odbywała się na terenie całego kraju i za granicą poprzez sieci super i hipermarketów. Po wstępnych bardzo dobrych wynikach sprzedaży, spółka w 2002 roku podjęła decyzję o rozbudowie mocy produkcyjnych. W kolejnych okresach sprzedaż Spółki zaczęła gwałtownie spadać, a po wycofaniu się największego zagranicznego kontrahenta Spółki - Cadbury Schweepes, spółka utraciła płynność finansową i zmuszona została do złożenia wniosku o upadłość.

Spółka Dom Inwestycyjny BMT S.A. została rozwiązana w dniu 29 grudnia 1999 roku. Spółka została założona jako wehikuł inwestycyjny dla pełnienia dodatkowych usług przy emisjach akcji organizowanych przez Dom Maklerski BMT S.A. Ze względu na zmiany ustawy o publicznym obrocie w 1999 roku podjęto decyzję o likwidacji tego podmiotu. Zakończenie likwidacji nastąpiło w dniu 8 czerwca 2005 roku, a wykreślenie spółki z KRS - z dniem 2 sierpnia 2005 roku.

Spółka Edustrada Sp. z o.o. została rozwiązana 28 czerwca 2004 roku. Spółka oferowała własny software do nauki na odległość (e-learning). Ze względu na znaczącą konkurencję ze strony największych graczy branży IT w zakresie e-learningu poprzez (oferowanie tego typu systemów jako darmowego dodatku do dużych systemów ERP lub baz danych) wspólnicy podjęli decyzję o zaniechaniu tego projektu i rozwiązaniu spółki. Zakończenie likwidacji nastąpiło w dniu 9 lutego 2006 roku, a wykreślenie spółki z KRS - w dniu 20 kwietnia 2006 roku.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Piotra Karmelity ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Piotr Karmelita nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Piotra Karmelity z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

### **13.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta**

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Krzysztof Aleksander Zakrzewski (Przewodniczący Rady),
- Bogusław Leśnodorski,
- Grzegorz Maj
- Leszek Piaskowski
- Andrzej Stanecki

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta przy ul. Emilii Plater nr 28; 00-688 Warszawa.

- **Pan Krzysztof Aleksander Zakrzewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

**Pan Krzysztof Aleksander Zakrzewski (lat 42)** jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Prawa i Administracji. W 1994 roku ukończył aplikację radcowską i złożył egzamin radcowski. Krzysztof A. Zakrzewski jest radcą prawnym, członkiem Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie. W latach 1989-1990 pracował w Ministerstwie Finansów w Biurze Pełnomocnika Rządu ds. Przekształceń Własnościowych. W latach 1990-1992 pracował w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych, gdzie w latach 1991-1992 pełnił funkcję Wicedyrektora Departamentu Prawnego. W latach 1992-1993 był współnikiem kancelarii BLC. Od 1993 roku jest partnerem w Kancelarii Domański Zakrzewski Palinka, przy czym od 1999 roku pełni funkcję Partnera Zarządzającego. Pan Krzysztof A. Zakrzewski obok funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej BBI Capital S.A. a w okresie od 2005 roku do sierpnia 2006 roku pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej IX NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.

Zgodnie z oświadczeniem Pan Krzysztof A. Zakrzewski nie wykonuje poza Emitentem działalności która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Krzysztof Aleksander Zakrzewski jest osobą niekaraną. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Aleksander Zakrzewski pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Krzysztofa Aleksandra Zakrzewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Krzysztof Aleksander Zakrzewski nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Krzysztofa Aleksandra Zakrzewskiego z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

#### ▪ **Pan Bogusław Leśnodorski – członek Rady Nadzorczej**

**Pan Bogusław Leśnodorski (lat 31)** jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Prawa i Administracji. W roku 2004 ukończył aplikację radcowską i złożył egzamin radcowski. Jest członkiem Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie. W latach 1996-1997 był Przewodniczącym Rady doradców spółki Mar-Kom Ltd. W latach 2004-2006 pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Olsztyńskich Zakładów Graficznych OZGraf S.A. Aktualnie Pan Bogusław Leśnodorski jest współnikiem Kancelarii Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy Sp.k. Obecnie, obok członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta sprawuje funkcję:

- członka Rady Nadzorczej Stalexport S.A. - od 2006 roku
- zastępcy przewodniczącego Rady Nadzorczej Kompanii Węglowej S.A. – od 2006 roku
- członka Rady Nadzorczej Barista Sp. z o.o. – od 2006 roku
- członka Rady Nadzorczej Huty Stali Częstochowa Sp. z o.o. – od 2004 roku

Zgodnie z oświadczeniem Pana Bogusława Leśnodorskiego nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Bogusław Leśnodorski jest osobą niekaraną. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Bogusław Leśnodorski pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Bogusława Leśnodorskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Bogusław Leśnodorski nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Bogusława Leśnodorskiego z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

#### ▪ **Pan Grzegorz Maj – członek Rady Nadzorczej**

**Pan Grzegorz Maj (lat 46)** jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. W latach 1987-1990 odbył aplikację radcowską. Egzamin radcowski złożył w



1990 roku. Jest członkiem Okręgowej Izby Radców Prawnych w Koszalinie. Od 1985 do 1987 był pracownikiem Urzędu Miejskiego w Turku, zaś w latach 1987-1993 – pracownikiem w PZPS „ALKA” w Słupsku. Od 1990 do 1996 piastował stanowisko kierownika działu prawnego DOMPLAST S.A. w Słupsku. W latach 1996-1998 zatrudniony w Kancelarii Prawniczej Domański, Szubielska i Wspólnicy. Obecnie, obok członkostwa w Radzie Nadzorczej emitenta pełni także funkcję:

- likwidatora PNS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (od roku 2005)
- członka zarządu Be4 Sp. z o.o. (od 2006 roku)

Pan Grzegorz Maj był członkiem Rady Nadzorczej NFI Piast S.A. w latach 2005-2006 oraz członkiem Rady Nadzorczej Famarol S.A. w 2006 roku.

Pan Grzegorz Maj (od 1998 roku) prowadzi Kancelarię Radcy Prawnego w Warszawie.

Zgodnie z oświadczeniem Pan Grzegorz Maj nie wykonuje poza Emitentem działalności która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Pan Grzegorz Maj posiada 100 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki PNS Sp. z o.o. Spółka została postawiona w stan likwidacji uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 listopada 2005 roku. Spółka prowadziła działalność w przedmiocie doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania oraz w przedmiocie usług zarządzania i kierowania w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej. Przyczyną rozwiązania spółki była decyzja jedynego wspólnika o zaprzestaniu działalności. Poza wskazanym powyżej przypadkiem nie miały miejsca inne przypadki upadłości, zarządu komisyjnego, lub likwidacji podmiotów, w których Pan Grzegorz Maj pełniłby funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających bądź nadzorczych, czy też, w których byłby osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Grzegorz Maj jest osobą niekaraną.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Grzegorza Maja ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Grzegorz Maj nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Grzegorza Maja z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

#### ▪ **Pan Leszek Piaskowski – członek Rady Nadzorczej**

Pan Leszek Piaskowski (lat 46) posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego wydziału Prawa i Administracji. Ukończył studia na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku Handel Zagraniczny oraz Organizacja i Zarządzanie. Obecnie zajmuje się doradztwem w zakresie M&A, strategii, zarządzania inwestycjami typu private equity. Członek Rady Nadzorczej BBI Capital S.A.

W latach 2003-2005 był prezesem Śląskiej Telewizji Kablowej - firmy świadczącej usługi operatora telewizji kablowej i dostępu do Internetu. W latach 2000 - 2003 pracował jako Dyrektor ds. Inwestycji Kapitałowych w BB Investment - spółce zajmującej się inwestycjami kapitałowymi. W latach 1994 - 2000 zatrudniony był w Innova Capital i Poland Partners – międzynarodowych funduszach typu venture capital. W funduszach był odpowiedzialny za zarządzanie wybranymi inwestycjami kapitałowymi oraz współuczestniczył w określaniu strategii ich rozwoju. W ramach sprawowania funkcji właścicielskich nad portfolio spółek zależnych był członkiem wielu rad nadzorczych. Zasiadał m.in. w Radach Nadzorczych Town and City II S.A., Mediplast S.A., AMS S.A., Tell Sp. z o.o., Dom Maklerski BMT S.A., NFI II S.A. W latach 1991 - 1994 pracował w Company Assistance Ltd (CAL), jednej z wiodących firm doradczych w procesie prywatyzacji polskich przedsiębiorstw.

Spółki kapitałowe, w których Pan Leszek Piaskowski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających albo wspólnikiem w okresie poprzednich pięciu lat:

- BBI Capital S.A. – członek RN od 2006 roku do dzisiaj;
- NFI II. S.A. – członek RN do 2005 roku;
- Śląska Telewizja Kablowa – prezes do 2005 roku
- Zielony Horyzont sp. z o.o. – wspólnik do 2006 roku
- Trawan sp. z o.o. wspólnik do 2006 roku
- Tell sp. z o.o. - członek RN do 2003 roku
- Gaya Mensana sp. z o.o. - członek RN do 2003 roku
- Mediplast S.A - członek RN do 2003 roku

- AMS S.A. – członek RN do 2002 roku
- Dom Maklerski BMT S.A. - członek Rady Nadzorczej do 2002 roku
- BMT Leasing - członek Rady Nadzorczej do 2002 roku

Zgodnie z oświadczeniem Pana Leszka Piaskowskiego nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Leszek Piaskowski jest osobą niekaraną. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Leszek Piaskowski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Leszka Piaskowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Leszek Piaskowski nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Leszka Piaskowskiego z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

▪ **Pan Andrzej Stanecki – członek Rady Nadzorczej**

**Pan Andrzej Stanecki (lat 34)** jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie, Wydział Zarządzania. Pan Andrzej Stanecki posiada kwalifikacje w zakresie rachunkowości oraz analizy finansowej. Posiada doświadczenie w zakresie analizy finansowej inwestycji kapitałowych i nadzoru właścicielskiego. Doświadczenie zawodowe Pana Andrzeja Staneckiego obejmuje:

- Grupa Kęty S.A. – samodzielny ekonomista (1996)
- Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. – referent, asystent bankowy (1996-1998)
- Telefonía Lokalna S.A. – konsultant (1998)
- Powszechny Bank Kredytowy S.A. – główny specjalista (1999-2001)
- Bank BPH S.A. – główny specjalista (2002-2004)
- CC Group Sp. z o.o. – analityk finansowy (2004-2006)
- Klikinfo.pl – członek Zarządu (od 2006 roku)

Pan Andrzej Stanecki jest współnikiem IFA Investment Sp. z o.o. oraz Klikinfo.pl Sp. z o.o.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Staneckiego nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Andrzej Stanecki jest osobą niekaraną. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Stanecki pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Andrzeja Staneckiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Andrzej Stanecki nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Andrzeja Staneckiego z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

**13.1.3 Osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla**

Emitent nie zatrudnia osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

## **13.2 Konflikt interesów**

### ***13.2.1 Potencjalne konflikty interesów osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami***

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują potencjalne konflikty interesów osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami tych osób względem Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

### ***13.2.2 Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach***

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach.

### ***13.2.3 Ograniczenia uzgodnione przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta***

Zgodnie z złożonym oświadczeniem, pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla, nie istnieją uzgodnienia, w zakresie ograniczenia zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

## 14 Wynagrodzenia i inne świadczenia

### 14.1 Wysokość wypłaconych w 2006 roku przez Emitenta i podmiot zależny wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osobom na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta za okres	Wynagrodzenie brutto (w zł)	Wynagrodzenie wypłacone przez podmioty zależne Emitenta za okres	Wynagrodzenie brutto (w zł)
<b>Zarząd</b>				
Dawid Sukacz	31 października do 31 grudnia 2006	60 750,00	12 grudnia do 31 grudnia 2006	3 098,85
Piotr Karmeliła	31 października do 31 grudnia 2006	56 000,00	12 grudnia do 31 grudnia 2006	2 913,54
Jolanta Ausz	7 sierpnia do 31 października 2006	55 192,37	1 stycznia do 31 grudnia 2006	240 000,00
Piotr Adamczyk	1 stycznia do 7 sierpnia 2006	248 658,51	1 stycznia do 31 grudnia 2006	116 039,76
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Krzysztof A. Zakrzewski (Przewodniczący RN)	17 listopada do 31 grudnia 2006	10 163,45	-	-
Bogusław Leśnodorski	17 listopada do 31 grudnia 2006	8 066,67	-	-
Grzegorz Maj	17 listopada do 31 grudnia 2006	8 066,67	-	-
Leszek Piaskowski	17 listopada do 31 grudnia 2006	8 066,67	-	-
Andrzej Stanecki	17 listopada do 31 grudnia 2006	8 066,67	-	-
Alicja Staromłyńska (Przewodnicząca RN)	1 stycznia do 31 października 2006	80 000,00	-	-
Anar Hassam Michon	1 stycznia do 31 października 2006	55 000,00	-	-
Jerzy Wódz	1 stycznia do 31 października 2006	55 000,00	-	-
Krzysztof Żmijewski	1 stycznia do 31 października 2006	55 000,00	-	-
Zenon Komar	1 stycznia do 31 października 2006	55 000,00	-	-
<b><u>Razem</u></b>		<b><u>763 031 zł</u></b>	-	<b><u>362 052,15</u></b>

Źródło: Emitent

Poza wyżej wskazanym wynagrodzeniem, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymywali od Emitenta ani jego podmiotów zależnych innych świadczeń, w tym świadczeń w naturze.

### 14.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta i podmiot zależny na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił, ani nie zgromadził żadnych kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

Na dzień 30 września 2006 r. Grupa Kapitałowa zgromadziła na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne kwotę 1.486 tys. zł

## **15 Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

### **15.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania funkcji w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta**

#### **15.1.1 Zarząd Emitenta**

Zgodnie z artykułem 15.1 Statutu Emitenta kadencja Zarządu trwa trzy lata, a Zarząd składa się z jednej do czterech osób powoływanych przez Radę Nadzorczą.

Kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się z dniem 31 października 2006 roku i upływa z dniem 31 października 2009 roku, przy czym mandaty członków Zarządu wygasną z dniem zatwierdzenia przez WZA sprawozdania finansowego za rok 2009.

#### **15.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta**

Zgodnie z artykułem 19 Statutu, kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Kadencja Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Obecna trwająca kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się z dniem 17 listopada 2006 roku i upływa z dniem 17 listopada 2009 roku, przy czym mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną z dniem zatwierdzenia przez WZA sprawozdania finansowego za rok 2009.

### **15.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków Zarządu i Rady Nadzorczej z Emitentem, lub podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie istnieją umowy o świadczenie usług, zawarte z Emitentem lub podmiotem zależnym, które określałyby świadczenia wypłacane członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, przez Emitenta lub podmiot zależny, w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### **15.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta. Imiona i nazwiska członków komisji oraz podsumowanie zasad jej funkcjonowania**

Emitent nie powołał komisji ani do spraw audytu ani do spraw wynagrodzeń.

### **15.4 Oświadczenie o stosowaniu się przez Emitenta do procedur ładu korporacyjnego**

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 24 czerwca 2005 roku podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia zasad objętych kodeksem „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych w 2005 roku”, z wyłączeniem następujących zasad: 2, 3, 9, 14, 19, 20, 24, 28, 29, 33, 47. Zarząd Emitenta poinformował raportem bieżącym nr 37/2005 w dniu 24 czerwca 2005 roku o stosowaniu przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego w powyższym zakresie.

W dniu 30 czerwca 2006 roku Emitent raportem bieżącym nr 21/2006 przekazał do publicznej wiadomości oświadczenie dotyczące przestrzegania w Funduszu zasad ładu korporacyjnego w treści przyjętej do stosowania przez Zarząd Funduszu wskazując, iż Fundusz przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonych w Uchwale o dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005, za wyjątkiem zasady nr: 2, 3, 9, 14, 17, 19, 20, 24, 28, 29, 33, 47.

## 16 Zatrudnienie

### 16.1 Liczba pracowników

W Spółce nie obowiązuje układ zbiorowy pracy ani nie działają związki zawodowe.

Stan zatrudnienia obrazuje poniżej tabela:

Stan zatrudnienia na dzień	Liczba pracowników
31 grudnia 2003 roku	9
31 grudnia 2004 roku	9
31 grudnia 2005 roku	8
31 grudnia 2006 roku	4
Dzień zatwierdzenia Prospektu	4

### 16.2 Akcje i opcje na akcje Emitenta posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji
<b>Osoby zarządzające</b>		
Dawid Sukacz	50.000	5.000 zł
Piotr Karmelita	9.000	900 zł
<b>Osoby Nadzorujące</b>		
Krzysztof A. Zakrzewski (Przewodniczący RN)	0	-
Bogusław Leśnodorski	0	-
Grzegorz Maj	0	-
Leszek Piaskowski	0	-
Andrzej Stanecki	0	-

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta obecnie nie posiadają żadnych opcji na akcje Spółki.

### 16.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Zgodnie z brzmieniem uchwały z dnia 9 lutego 2007 roku WZA postanowiło wprowadzić w Spółce program motywacyjny polegający na możliwości obejmowania bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji Serii C, Akcji Serii D i Akcji Serii E Emitenta z wyłączeniem prawa poboru. Uprawnionymi do objęcia warrantów będą następujące osoby: wskazani w uchwale Rady Nadzorczej Spółki członkowie Zarządu Spółki oraz wskazane w uchwale Rady Nadzorczej Spółki osoby należące do kluczowej kadry kierowniczej Spółki niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach, odpowiedzialne za zarządzanie inwestycjami i finansami Spółki. Spółka wyemituje następujące warranty subskrypcyjne: nie więcej niż 750.000 warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,1 zł każda, nie więcej niż 750.000 warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,1 zł każda, oraz nie więcej niż 750.000 warrantów subskrypcyjnych serii C uprawniających do objęcia akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,1 zł każda. Jeden warrant subskrypcyjny uprawniał będzie do nabycia jednej akcji nowej emisji. Spółka zaoferuje poszczególnym uczestnikom programu motywacyjnego objęcie warrantów po uprzednim zawarciu z nimi przez Spółkę umów dotyczących uczestnictwa w programie motywacyjnym oraz po uprzednim zawarciu przez poszczególnych uczestników programu umów depozytu.

Rada Nadzorcza Spółki określi w formie uchwały liczbę warrantów, które zostaną zaoferowane poszczególnym uczestnikom programu motywacyjnego, będącym członkami Zarządu Spółki oraz

łączną liczbę warrantów, które zostaną zaoferowane pozostałym uczestnikom programu motywacyjnego.

Warranty zaoferowane zostaną uczestnikom programu motywacyjnego wyłącznie po ziszczeniu się następujących warunków:

- 1) w odniesieniu do warrantów serii A – warunku polegającego na tym, że w okresie kolejno po sobie następujących 90 dni kalendarzowych przypadających w terminie pomiędzy dniem 30 marca 2007 roku a dniem 31 grudnia 2007 roku średni kurs akcji Spółki na GPW liczony jako średnia kursów zamknięcia, będzie wynosił nie mniej niż 6,60 zł,
- 2) w odniesieniu do warrantów serii B – warunku polegającego na tym, że w okresie kolejno po sobie następujących 90 dni kalendarzowych przypadających w terminie pomiędzy dniem 1 stycznia 2008 roku a dniem 31 grudnia 2008 roku średni kurs akcji Spółki na GPW, liczony jako średnia kursów zamknięcia, będzie wynosił nie mniej niż 7,60 zł,
- 3) w odniesieniu do warrantów serii C – warunku polegającego na tym, że w okresie kolejno po sobie następujących 90 dni kalendarzowych przypadających w terminie pomiędzy dniem 1 stycznia 2009 roku a dniem 31 grudnia 2009 roku średni kurs akcji Spółki na GPW, liczony jako średnia kursów zamknięcia, będzie wynosił nie mniej niż 8,70 zł,

Uchwała Walnego Zgromadzenia z dnia 9 lutego 2007 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 225.000 złotych w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela ma następujące brzmienie:

**Uchwała Nr 4**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą:**  
**„BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna”**  
**z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Fundusz”) z dnia 9 lutego 2007 roku**

**w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej związanej z emisją warrantów subskrypcyjnych i warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego BBI Capital NFI S.A. z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.**

§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA działając na podstawie art. 393 pkt 5 oraz art. 448-453 Kodeksu spółek handlowych postanawia podjąć uchwałę w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki:

**I. Program Motywacyjny w spółce BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA:**

§ 1.

*[Cele oraz umotywowanie uchwały]*

Zważywszy, iż praca Zarządu BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA („Spółka”) oraz kluczowej kadry kierowniczej Spółki będzie miała istotny wpływ na wartość Spółki i jej akcji posiadanych przez akcjonariuszy Spółki, działając w interesie Spółki, w celu wynagrodzenia, dalszej motywacji oraz głębszego związania ze Spółką członków Zarządu Spółki oraz kluczowej kadry kierowniczej Spółki, Walne Zgromadzenie postanawia wprowadzić w Spółce program motywacyjny polegający na możliwości obejmowania bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii C, akcji serii D i akcji serii E Spółki z wyłączeniem prawa poboru („**Program Motywacyjny**”).

## § 2.

### [Podstawowe założenia Programu Motywacyjnego]

Osoby uczestniczące w Programie Motywacyjnym będą mogły otrzymać warranty subskrypcyjne na warunkach określonych w niniejszej uchwale, które uprawniać będą do objęcia akcji nowej emisji po cenie emisyjnej:

- 1) emisja akcji serii C – po cenie emisyjnej równej 4,06 zł (cztery złote sześć groszy) za jedną akcję,
- 2) emisja akcji serii D – po cenie emisyjnej równej 4,35 zł (cztery złote trzydzieści pięć groszy) za jedną akcję,
- 3) emisja akcji serii E – po cenie emisyjnej równej 4,64 zł (cztery złote sześćdziesiąt cztery grosze) za jedną akcję.

## II. Warranty subskrypcyjne

## § 3.

### [Emisja warrantów subskrypcyjnych]

Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie punktu III niniejszej Uchwały, Spółka wyemituje następujące warranty subskrypcyjne, zwane dalej łącznie „**Warrantami**”:

- 1) nie więcej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A („**Warranty Serii A**”) uprawniających do objęcia akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,1 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2) nie więcej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii B („**Warranty Serii B**”) uprawniających do objęcia akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,1 zł (dziesięć groszy) każda,
- 3) nie więcej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii C („**Warranty Serii C**”) uprawniających do objęcia akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,1 zł (dziesięć groszy) każda.

## § 4.

### [Uprawnieni do objęcia Warrantów]

1. Uprawnionymi do objęcia Warrantów będą następujące osoby: wskazani w uchwale Rady Nadzorczej Spółki członkowie Zarządu Spółki oraz wskazane w uchwale Rady Nadzorczej Spółki osoby należące do kluczowej kadry kierowniczej Spółki niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach, odpowiedzialne za zarządzanie inwestycjami i finansami Spółki („**Uczestnicy Programu Motywacyjnego**”).
2. Z zastrzeżeniem postanowień § 9 niniejszej Uchwały, Spółka zaoferuje poszczególnym Uczestnikom Programu Motywacyjnego objęcie Warrantów po uprzednim zawarciu z nimi przez spółkę umów dotyczących uczestnictwa w Programie Motywacyjnym („**Umowy Uczestnictwa w Programie**”) oraz po uprzednim zawarciu przez poszczególnych Uczestników Programu Umów Depozytu, o których mowa w § 8 niniejszej Uchwały. Umowy Uczestnictwa w Programie będą zawierane przez Spółkę nieodpłatnie.
3. Rada Nadzorcza Spółki określi w formie uchwały liczbę Wariantów, które, z zastrzeżeniem postanowień § 9 niniejszej Uchwały, zostaną zaoferowane poszczególnym Uczestnikom Programu Motywacyjnego, będącym członkami Zarządu Spółki oraz łączną liczbę Warrantów, które, z zastrzeżeniem postanowień § 9 niniejszej Uchwały, zostaną zaoferowane pozostałym Uczestnikom Programu Motywacyjnego.
4. Rada Nadzorcza Spółki określi w formie uchwały, podjętej na wniosek Zarządu Spółki, liczbę Warrantów które, z zastrzeżeniem postanowień § 9 niniejszej Uchwały, zostaną zaoferowane poszczególnym Uczestnikom Programu Motywacyjnego, niebędącym członkami Zarządu Spółki



5. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia Regulaminu Programu Motywacyjnego określającego, z uwzględnieniem postanowień niniejszej Uchwały, szczegółowe zasady realizacji Programu Motywacyjnego, w tym zasady zawierania Umów Uczestnictwa w Programie.

§ 5.

[Objęcie Warrantów]

Warranty obejmowane będą nieodpłatnie.

§ 6.

[Liczba akcji przypadająca na jeden Warrant]

1. Jeden Warrant Serii A uprawnia do objęcia jednej akcji serii C.
2. Jeden Warrant Serii B uprawnia do objęcia jednej akcji serii D.
3. Jeden Warrant Serii C uprawnia do objęcia jednej akcji serii E.

§ 7.

[Termin wykonania praw z Warrantów]

1. Wykonanie praw z Warrantów może nastąpić do dnia 31 grudnia 2012 r., przy czym:
  - a) przysługujące danemu posiadaczowi Warrantów Serii A prawo do objęcia Akcji serii C nie może zostać wykonane wcześniej niż po upływie 9 miesięcy od dnia przyjęcia przez niego oferty objęcia tych Warrantów,
  - b) przysługujące danemu posiadaczowi Warrantów Serii B prawo do objęcia Akcji serii D nie może zostać wykonane wcześniej niż po upływie 9 miesięcy od dnia przyjęcia przez niego oferty objęcia tych Warrantów,
  - c) przysługujące danemu posiadaczowi Warrantów Serii C prawo do objęcia Akcji serii E nie może zostać wykonane wcześniej niż po upływie 9 miesięcy od dnia przyjęcia przez niego oferty objęcia tych Warrantów.
2. Warranty będą niezbywalne.

§ 8.

[Rodzaj Warrantów oraz sposób ich przechowywania]

1. Warranty będą miały postać dokumentów i będą papierami wartościowymi imiennymi. Warranty mogą być emitowane w odcinkach zbiorowych.
2. Warranty przechowywane będą depozycie prowadzonym przez e wskazany przez Radę Nadzorczą Spółki dom maklerski, na podstawie umów zawartych z tym domem maklerskim przez poszczególnych Uczestników Programu Motywacyjnego („Umowy Depozytu”). Umowy Depozytu powinny przewidywać, że wydanie Warrantów z depozytu będzie wymagało zgody Spółki.

§ 9

[Termin i warunki emisji Warrantów]

1. Warranty zaoferowane zostaną Uczestnikom Programu Motywacyjnego zgodnie z zasadami wskazanymi w niniejszej Uchwale, po zarejestrowaniu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przewidzianego niniejszą Uchwałą.
2. Z zastrzeżeniem postanowień § 4 ust. 2 oraz § 9 ust. 3 i 4 niniejszej Uchwały, Warranty zaoferowane zostaną Uczestnikom Programu Motywacyjnego wyłącznie po ziszczeniu się następujących warunków:
  - a) w odniesieniu do Warrantów Serii A – warunku polegającego na tym, że w okresie kolejno po sobie następujących 90 dni kalendarzowych przypadających w terminie pomiędzy dniem 30 marca 2007 r. a dniem 31 grudnia 2007 r. średni kurs akcji Spółki na Giełdzie Papierów

- Wartościowych w Warszawie S.A. (Giełda), liczony jako średnia kursów zamknięcia, będzie wynosił nie mniej niż 6,60 zł,
- b) w odniesieniu do Warrantów Serii B – warunku polegającego na tym, że w okresie kolejno po sobie następujących 90 dni kalendarzowych przypadających w terminie pomiędzy dniem 1 stycznia 2008 r. a dniem 31 grudnia 2008 r. średni kurs akcji Spółki na Giełdzie, liczony jako średnia kursów zamknięcia, będzie wynosił nie mniej niż 7,60 zł,
  - c) w odniesieniu do Warrantów Serii C – warunku polegającego na tym, że w okresie kolejno po sobie następujących 90 dni kalendarzowych przypadających w terminie pomiędzy dniem 1 stycznia 2009 r. a dniem 31 grudnia 2009 r. średni kurs akcji Spółki na Giełdzie, liczony jako średnia kursów zamknięcia, będzie wynosił nie mniej niż 8,70 zł,
3. Z zastrzeżeniem postanowień § 4 ust. 2 niniejszej Uchwały, w przypadku ziszczenia się warunku określonego w § 9 ust. 2 pkt b), Uczestnikom Programu Motywacyjnego zostaną zaoferowane także warranty Serii A (chyba, że zostały im one zaoferowane wcześniej w związku ze spełnieniem się warunku, o którym mowa w § 9 ust. 2 pkt a), a w przypadku spełnienia się warunku określonego w § 9 ust. 2 pkt c), - także Warranty Serii A i B (chyba że zostały im one zaoferowane wcześniej w związku ze spełnieniem się warunków, o którym mowa w § 9 ust. 2 pkt a) lub b).,
  4. Jeżeli Spółka na podstawie stosownych uchwał Walnych Zgromadzeń wypłaci akcjonariuszom dywidendę z zysków za lata obrotowe 2007, 2008 lub 2009 lub nabędzie odpowiednio w tych latach akcje własne w celu umorzenia, wymogi dotyczące wartości średnich kursów akcji Spółki na Giełdzie, o których mowa w § 9 ust. 2, uznawane będą za obniżone o narastającą wartość ustalonych przez Spółkę za te okresy dywidend przypadających na jedną akcję lub, odpowiednio, w przypadku nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia, o łączną kwotę rzeczywiście poniesionych kosztów na to nabycie akcji własnych podzieloną przez liczbę wszystkich akcji Spółki.
  5. Warranty zostaną zaoferowane nie później niż w terminie 30 dni od ostatniego dnia 90-dniowych okresów, o których mowa w § 9 ust. 2 z uwzględnieniem postanowień ust. 4 powyżej.
  6. Oświadczenie o objęciu Warrantów powinno zostać złożone w terminie 14 dni od daty złożenia oferty ich objęcia przez Spółkę.
  7. Przy składaniu oferty objęcia Warrantów Uprawnionym, którymi są członkowie Zarządu Spółki oraz otrzymywaniu od nich oświadczeń o objęciu tych Warrantów Spółkę reprezentować będzie Przewodniczący Rady Nadzorczej. Przy składaniu oferty objęcia Warrantów Uprawnionym, którzy nie są członkami Zarządu Spółki oraz otrzymywaniu od nich oświadczeń o objęciu tych Warrantów Spółka reprezentowana będzie na zasadach ogólnych.
  8. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki, uzasadniającą powody pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru Warrantów, Walne Zgromadzenie Spółki, działając w interesie Spółki, pozbawia akcjonariuszy Spółki prawa poboru Warrantów w całości.

### **III. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki**

#### **§ 10.**

*[Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki]*

Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki i określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia na kwotę nie wyższą niż 225.000 zł (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy złotych).

#### **§ 11.**

*[Oznaczenie akcji nowych emisji]*

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji na okaziciela:

- 1) serii C o wartości nominalnej 0,1 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji,
- 2) serii D o wartości nominalnej 0,1 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji,
- 3) serii E o wartości nominalnej 0,1 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji

§ 12.

*[Cel warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego]*

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E posiadaczom Warrantów odpowiednio serii A, serii B oraz serii C.

§ 13.

*[Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E, określenie grona osób uprawnionych do objęcia akcji serii C akcji serii D oraz akcji serii E]*

1. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E przez posiadaczy Warrantów upływa w dniu 31 grudnia 2012 r.
2. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii C będą posiadacze Warrantów serii A.
3. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii D będą posiadacze Warrantów serii B.
4. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą posiadacze Warrantów Serii C.

§ 14.

*[Cena emisyjna akcji serii C, serii D i serii E]*

1. Wszystkie akcje serii C, serii D oraz serii E zostaną objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.
2. Cena emisyjna akcji serii C wynosić będzie 4,06 zł (cztery złote sześć groszy) za jedną akcję.
3. Cena emisyjna akcji serii D wynosić będzie 4,35 zł (cztery złote trzydzieści pięć groszy) za jedną akcję.
4. Cena emisyjna akcji serii E wynosić będzie 4,64 zł (cztery złote sześćdziesiąt cztery groszy) za jedną akcję.

§ 15.

*[Data, od której nowe akcje uczestniczą w dywidendzie]*

Akcje serii C, akcje serii D oraz akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie na zasadach następujących:

- (i) akcje zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w przypadającym w danym roku dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku uczestniczą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
- (ii) akcje zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych po przypadającym w danym roku dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

§ 16.

*[Wyłączenie prawa poboru]*

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawia akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E.

§ 17.

[Upoważnienie Zarządu do określenia szczegółowych warunków emisji akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E]

W zakresie nieokreślonym niniejszą uchwałą lub przekazanym do kompetencji Radzie Nadzorczej na podstawie niniejszej uchwały lub z mocy prawa, Zarząd Spółki uprawniony jest do określenia szczegółowych warunków emisji akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E.

#### **IV. Dopuszczenie akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E do obrotu na Giełdzie oraz dematerializacja akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E.**

##### **§ 18.**

1. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539, z późn. zm.) („**Ustawa**”) Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie wszystkich akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E.
2. Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy, niniejszym postanawia o dematerializacji akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E oraz działając na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.) upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii C, akcji serii D oraz akcji serii E.

#### **V. Zmiana Statutu Spółki**

##### **§ 19.**

[Art 9 Statutu Spółki]

W związku z niniejszą uchwałą o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki § 9 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

[Art 9 Statutu Spółki]

W związku z niniejszą uchwałą o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki Art. 9 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

- 9.1. Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 4.249.373,10 zł (cztery miliony dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt siedem złotych 10/100) i dzieli się na:
  - a) 14.164.577 (czternaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące pięćset siedemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 00000001 do numeru 14164577 o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda,
  - b) 28.329.154 (dwadzieścia osiem milionów trzysta dwadzieścia dziewięć tysięcy sto pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii B od numeru 00000001 do numeru 028329154, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- 9.2. Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 225.000 zł (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy złotych).
- 9.3. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji akcji na okaziciela:
  - a) serii C o wartości nominalnej 0,1 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji,
  - b) serii D o wartości nominalnej 0,1 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji,
  - c) serii E o wartości nominalnej 0,1 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji
- 9.4. Akcje serii C, akcje serii D oraz akcje serii E obejmowane będą odpowiednio przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A, serii B i serii C emitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 lutego 2007 r.

## **17 Znaczeni akcjonariusze**

### **17.1 Osoby inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu oraz wielkość udziału każdej z tych osób**

Według informacji posiadanych przez Emitenta akcjonariuszem BBI Capital NFI posiadającym więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA jest spółka BB Investment Sp. z o.o., która wraz ze swoim podmiotem zależnym, to jest Be4 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiada w kapitale zakładowym BBI Capital NFI 7.142.000 akcji, reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz stanowiących 50,42% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Be4 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiada 7.082.000 akcji Emitenta reprezentujących 49,998% kapitału zakładowego Emitenta i zapewniających 49,998% głosów na WZA.

BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiada 60.000 akcji Emitenta reprezentujących 0,422% kapitału zakładowego Emitenta i zapewniających 0,422% głosów na WZA.

Wymienieni poniżej akcjonariusze Emitenta: Everest Capital Frontier Fund L.P., Everest Capital Master fund L.P., Deutsche Bank Securities Inc, Wood Securities B.V. w przeszłości dysponowali powyżej 5% akcji Spółki, jednakże nie poinformowali Spółki o zbyciu swoich akcji. Zarząd Emitenta skierował do ww. akcjonariuszy pisma z wezwaniem do określenia, czy podmioty te dysponują wciąż jakimikolwiek akcjami Emitenta. Spółka nie otrzymała dotąd odpowiedzi na skierowane pisma.

### **17.2 Posiadanie przez znacznych akcjonariuszy innych praw głosu**

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Emitenta, żadne akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do głosu.

### **17.3 Bezpośrednie lub pośrednie posiadanie lub kontrolowanie Emitenta przez inny podmiot, charakter kontroli oraz mechanizmy zapobiegające jej nadużywaniu**

Podmiotem dominującym wobec Emitenta w rozumieniu przepisów Ustawy O Ofercie Publicznej jest BB Investment Sp. z o.o. w Poznaniu. Stosunek dominacji wynika z posiadania przez BB Investment Sp. z o.o. pośrednio większości akcji Emitenta.

Nadużywaniu kontroli przez podmioty dominujące Emitenta zapobiegają normy określone powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, w tym w szczególności Ustawy O Ofercie Publicznej oraz wdrożony i stosowany ład korporacyjny.

### **17.4 Wszelkie znane Emitentowi ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie są znane Emitentowi żadne ustalenia, których konsekwencją mogą być zmiany w sposobie kontroli Spółki.

## 18 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniżej przedstawiamy szczegóły transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zawarte przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi odpowiada pod względem zakresu podmiotowego i przedmiotowego postanowieniom międzynarodowych standardów rachunkowości.

Emitent nie zawierał transakcji z członkami zarządu i rady nadzorczej, z wyjątkiem kontraktów menedżerskich zawartych pomiędzy Emitentem a członkami Zarządu Emitenta: Piotrem Karmeliłą oraz Dawidem Sukaczem.

Do dnia 14 lutego 2003 roku Emitent był związany umową o zarządzanie zawartą z firmą zarządzającą Private Equity Poland Sp. z o.o.

W dniu 27 stycznia 2003 roku Emitent jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki dla Warszawskich Zakładów Fotochemicznych FOTON S.A. w likwidacji w kwocie 2 500 tys. zł. Pożyczka była oprocentowana w wysokości 9 % w skali rocznej. Pożyczka została zwrócona łącznie z odsetkami w dniu 19 marca 2004 roku.

W dniu 28 stycznia 2003 roku Fundusz udzielił krótkoterminowej pożyczki w kwocie 7.850 tys. zł. Spółce Dekato Sp. z o.o. Pożyczka została spłacona w marcu 2003 roku wraz z odsetkami.

W dniu 2 grudnia 2004 roku emitent zawarł umowę sprzedaży z Dekato Sp. z o.o. na podstawie której Emitent zbył na rzecz spółki Dekato Sp. z o.o. 1.362 udziałów tej spółki w za wynagrodzeniem w wysokości 2.277,17 zł za 1 udział tj. za cenę 3.101.505,54. zł. Spółka Dekato Sp. z o.o. nabyła udziały własne w celu ich umorzenia.

W dniu 13 grudnia 2004 roku Emitent zawarł ze spółką pod firmą: "Fabryka Urządzeń Mechanicznych CHOFUM w Chocianowie Spółka Akcyjna" z siedzibą w Chocianowie, umowę przelewu wierzytelności przysługujących Fabryce Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. wobec kontrahentów tej spółki. Przedmiotem przelewu były wierzytelności Fabryki Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. opiewające na łączną kwotę 2.962.655 zł. Prawa z tych wierzytelności przeszły na Emitenta w dniu 13 grudnia 2004 roku. Wierzytelności te stały się wymagalne w dniu 4 stycznia 2005 roku. Tytułem wynagrodzenia z tytułu przelewu wierzytelności, Emitent wypłacił Fabryce Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. kwotę 2.944.784,62 zł. Powyższe wierzytelności zostały w całości terminowo spłacone.

W dniu 7 stycznia 2005 roku Emitent zawarł ze spółką pod firmą: "Fabryka Urządzeń Mechanicznych CHOFUM w Chocianowie Spółka Akcyjna" z siedzibą, w Chocianowie, umowę przelewu wierzytelności przysługujących Fabryce Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. wobec kontrahenta tej spółki. Przedmiotem przelewu były wierzytelności Fabryki Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. opiewające na łączną kwotę 2.149.945 zł. Prawa z tych wierzytelności przeszły na Emitenta w dniu 7 stycznia 2005 roku. Wierzytelności te stały się wymagalne w dniu 15 lutego 2005 roku. Tytułem wynagrodzenia z tytułu przelewu wierzytelności, Emitent wypłacił Fabryce Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. kwotę 2.126.639,36 zł. Powyższe wierzytelności zostały w całości terminowo spłacone.

W dniu 10 lutego 2005 roku Emitent zawarł z IZNS umowę zlecenia, na podstawie której Emitent zobowiązał się przeprowadzić na rzecz IZNS prace mające na celu doprowadzenie do sprzedaży 100% udziałów IZCS oraz 100% udziałów IZRS poprzez przygotowanie stosownej oferty ich sprzedaży, zidentyfikowanie grupy potencjalnych inwestorów i udział w procesie negocjacji z inwestorami. Za wykonane prace Emitent uprawniony był do wynagrodzenia w wysokości 0,5% wartości sprzedanych udziałów spółek IZCS oraz IZRS. W przypadku gdyby do sprzedaży udziałów tych spółek nie doszło Emitent z chwilą zakończenia zlecenia otrzymać miał wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 5.000 zł. Udziały spółek IZCS oraz IZRS nie zostały zbyte na rzecz osoby trzeciej.

W dniu 20 lipca 2005 roku Emitent zbył 143.185 akcji IZNS o wartości nominalnej 2,15 zł każda akcja, na rzecz spółki w celu ich umorzenia. Przedmiotowe akcje stanowiły 33,41% kapitału zakładowego IZNS. Wynagrodzenie Emitenta za akcje zbyte w celu umorzenia wynosiło 12,60 złotych za każdą akcję, tj. 1.804.131 zł łącznie. Powyższe wynagrodzenie wpłynęło do Emitenta w dniu 27 lipca 2005 roku.

W dniu 12 sierpnia 2005 roku Emitent zbył 986 udziałów jednostki zależnej tj. spółki pod firmą Dekato Spółka z o.o., o wartości nominalnej 500 złotych każdy udział. Przedmiotowe udziały stanowiły 33 % kapitału zakładowego tej spółki. Wynagrodzenie Emitenta za udziały zbyte w celu ich umorzenia

wynosiło 2.391,47 zł za każdy udział, co przy uwzględnieniu liczby zbywanych udziałów daje łączne wynagrodzenie w kwocie 2.357.989,42 zł. Wynagrodzenie zostało wypłacone w dniu 19 sierpnia 2005 roku.

W dniu 28 października 2005 roku w związku z Uchwałą Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą: „Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON Spółka Akcyjna w likwidacji” z dn. 14 października 2005 r. w sprawie zaliczkowej wypłaty sumy likwidacyjnej na rzecz akcjonariuszy spółki Fundusz otrzymał kwotę 5.839.266,99 zł, tj. w wysokości 9,93 zł na każdą posiadaną akcję spółki. Emitent otrzymaną zaliczkową wpłatę sumy likwidacyjnej potraktował jako dochód na podstawie art. 10 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych i zaewidencjonował w rachunku zysków i strat, dodatkowo wykazał powyższą kwotę jako zobowiązanie pozabilansowe.

Na podstawie umowy z dnia 18 listopada 2005 roku (zmieniono aneksem z dnia 27 grudnia 2005 roku) Emitent zbył 1.900 udziałów Dekato Spółka z o.o., o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Przedmiotowe udziały stanowiły 63,63% kapitału zakładowego tej spółki. Wynagrodzenie Emitenta za udziały zbyte w celu ich umorzenia wynosiło 2.776,13 zł za każdy udział, co przy uwzględnieniu liczby zbywanych udziałów daje łączne wynagrodzenie w kwocie 5.274.647 zł. Wynagrodzenie zostało wypłacone w dniu 22 października 2005 roku.

W dniu 18 listopada 2005 roku Emitent nabył w transakcji pakietowej od Dekato Sp. z o.o. 1.573.000 akcji własnych w celu umorzenia. Cena nabycia wynosiła 3,71 zł za każdą nabytą akcję.

W dniu 29 grudnia 2006 roku Emitent (jako kupujący) zawarł umowę sprzedaży z BBI Capital S.A. (jako sprzedającym) oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. (jako pośrednikiem). Na podstawie tej umowy Emitent nabył 285.950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A spółki TELL S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz 3.200 akcji zwykłych na okaziciela spółki TELL S.A. W wyniku dokonanej transakcji Emitent posiada łącznie 289.150 akcji Tell S.A. stanowiących 25,59% kapitału zakładowego spółki oraz zapewniających 35,79% głosów na walnym zgromadzeniu. Przeniesienie praw do akcji nastąpiło w wyniku transakcji dokonanej poza rynkiem regulowanym w rozumieniu Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi. Emitent za nabyte akcje TELL S.A. zapłacił cenę w wysokości 22.876.000 zł (akcje imienne) oraz 256.000 zł (akcje na okaziciela). Z tytułu czynności pośrednictwa Dom Maklerski BZ WBK uzyskał wynagrodzenie od Emitenta w wysokości 0,2% ceny sprzedaży akcji. BBI Capital S.A. jest podmiotem w 100% zależnym od BB Investment Sp. z o.o., który jest podmiotem dominującym wobec Emitenta.

W dniu 14 listopada 2006 roku Dom Maklerski IDM S.A. w ramach umowy o zarządzanie nabył na rachunek Emitenta od BBI Capital S.A. 68.230 akcji spółki pod firmą: "Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowe BOMI S.A.", co stanowi 2,36 % kapitału spółki BOMI S.A. Wartość transakcji wyniosła 4.503.180 zł. BBI Capital S.A. jest podmiotem w 100% zależnym od BB Investment Sp. z o.o., który jest podmiotem dominującym wobec Emitenta.

## **19 Dane finansowe dotyczące aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta**

### **19.1 Historyczne dane finansowe oraz ich badanie**

Na podstawie z art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent zamieścił historyczne dane finansowe w Prospekcie przez odesłanie.

Zbadane historyczne jednostkowe dane finansowe Spółki za 2003 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z ich badania zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 25.06.2004 roku w formie raportu okresowego.

Zbadane historyczne jednostkowe dane finansowe Spółki za 2004 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z ich badania zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29.04.2005 roku w formie raportu okresowego.

Zbadane historyczne skonsolidowane jednostkowe dane finansowe Spółki za 2004 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z ich badania zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29.06.2005 roku w formie raportu okresowego.

Zbadane historyczne jednostkowe dane finansowe Spółki za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z ich badania zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 22.05.2006 roku w formie raportu okresowego.

Zbadane historyczne skonsolidowane dane finansowe Spółki za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z ich badania zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 30.06.2006 roku w formie raportu okresowego.

Ww. raporty wraz z raportami biegłych rewidentów i ich opiniami dostępne są na stronie internetowej Emitenta. Link do strony internetowej z ww. raportami znajduje się na stronie [www.bbicapital.pl](http://www.bbicapital.pl).

### **19.2 Śródroczne dane finansowe**

Na podstawie z art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent zamieścił śródroczne dane finansowe w Prospekcie przez odesłanie.

Na stronach internetowych Emitenta [www.bbicapital.pl](http://www.bbicapital.pl), dostępne są sprawozdania finansowe według stanu na koniec 4 kwartału 2006 r.

Sprawozdanie śródroczne jednostkowe nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta i zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 01.03.2007 roku w formie raportu okresowego.

Sprawozdanie śródroczne skonsolidowane nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta i zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 01.03.2007 roku w formie raportu okresowego

### **19.3 Polityka dywidendy**

W latach 2003 – 2005 Emitent wypłacił dywidendę tylko za 2004 rok w wysokości 27.226.008,21 zł tj. 1,73 zł za każdą akcję.

W ciągu 2 najbliższych lat Emitent nie zakłada wypłaty dywidend. Spółka przewiduje, że całość wypracowywanych zysków będzie reinwestowana zgodnie ze strategią inwestycyjną BBI Capital NFI.

### **19.4 Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Wyrokiem z dnia 27 października 2006 roku Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie oddalił w całości powództwo Private Equity Poland Sp. z o.o. przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 1.763.174,40 zł oraz zasądził od powoda na rzecz Emitenta zwrot kosztów zastępstwa procesowego w kwocie 20.000 zł.

Nie toczą się ani w ostatnich dwunastu miesiącach nie toczyły się inne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedalekiej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

### **19.5 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta**



Od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki (4 kwartały 2006 r.) nie zaszyły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej Emitenta ani Grupy Kapitałowej.

## 20 Informacje dodatkowe

### 20.1 Kapitał zakładowy Emitenta

#### 20.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.416.457,70 zł i dzieli się na 14.164.577 akcji zwykłych serii A na okaziciela o wartości nominalnej 10 groszy każda. Łącznie wszystkie akcje Emitenta dają prawo głosu do 14.164.577 głosów na WZA. W latach 2003-2006 umorzono łącznie 15.891.547 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej w wysokości 1.589.155 zł.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Na początek i na koniec każdego roku objętego historycznymi danymi finansowymi liczba akcji Emitenta w obrocie wynosiła:

Rok	01.01	31.12
2003	27 977 910	20 983 434
2004	20 983 434	15 737 577
2005	15 737 577	14 164 577
2006	14 164 577	14 164 577

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy Spółki nie był podwyższany.

#### 20.1.2 Akcje, nie reprezentujące kapitału

Nie istnieją inne akcje Emitenta poza akcjami tworzącymi kapitał zakładowy.

#### 20.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta

Emitent nie posiada własnych akcji.

Inne osoby nie posiadają w imieniu Emitenta jego akcji.

Podmioty zależne od Emitenta nie posiadają akcji Spółki.

#### 20.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie przeprowadzał emisji z zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. Emisja subskrypcyjnych zostanie dokonana na podstawie uchwały WZA z dnia 9 lutego 2007 roku (przywołanej w pkt. 16.3 powyżej).

#### 20.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału

Emitent nie jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego. Emitent będzie zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w pkt. 16.3 Dokumentu Rejestracyjnego. Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego.

#### 20.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Nie występuje taka sytuacja.

#### **20.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego**

Początkowy kapitał zakładowy Emitenta określony w akcie zawiązania Siódmego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. z dnia 15 grudnia 1994 roku wynosił 100.000 zł i został w całości pokryty gotówką. Kapitał ten był stopniowo podwyższany.

W historii spółki miało miejsce pięć podwyższeń kapitału (daty rejestracji w Rejestrze Handlowym lub Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego):

- 12 września 1995 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 3.200.000 zł – emisja 32.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda – podwyższenie pokryte wkładem niepieniężnym,
- 8 lutego 1996 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 100.000 zł – emisja 1.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda – podwyższenie pokryte wkładem niepieniężnym,
- 20 maja 1996 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 50.000 zł - emisja 500.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda – podwyższenie pokryte wkładem niepieniężnym,
- 11 czerwca 1996 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 40.000 zł – emisja 400.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda – podwyższenie pokryte wkładem niepieniężnym,
- 25 czerwca 1996 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 10.000 zł. – emisja 100.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda - podwyższenie pokryte wkładem niepieniężnym.

W związku z nadwyżkami gotówki w Spółce od 1996 roku Emitent sukcesywnie obniżał kapitał zakładowy. Kolejne obniżenia kapitału zakładowego zostały zarejestrowane:

- 19 grudnia 1996 roku – obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 397.381,50 zł poprzez umorzenie 3.973.815 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, na podstawie uchwały WZA z dnia 9 grudnia 1996 roku;
- 20 października 1997 roku – obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 25.510,60 zł poprzez umorzenie 255.106 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, na podstawie uchwały WZA z dnia 18 września 1997 roku;
- 23 listopada 1998 roku – obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 31.303,80 zł poprzez umorzenie 313.038 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, na podstawie uchwały WZA z dnia 29 października 1998 roku;
- 10 grudnia 1999 roku – obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 40.191,70 zł poprzez umorzenie 401.917 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, na podstawie uchwały WZA z dnia 29 października 1999 roku;
- 28 października 2003 roku – obniżenie kapitału zakładowego z kwoty 3.005.612,40 zł o kwotę 207.821,40 zł do kwoty 2.797.791 zł poprzez umorzenie 2.078.214 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, na podstawie uchwały WZA z dnia 14 października 2003 roku;
- 30 marca 2004 roku – obniżenie kapitału zakładowego z kwoty 2.797.791 zł o kwotę 699.447,60 zł do kwoty 1.098.343,40 zł poprzez umorzenie 6.994.476 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, na podstawie uchwały WZA z dnia 5 grudnia 2003 roku;
- 11 stycznia 2005 roku – obniżenie kapitału zakładowego z kwoty 2.098.343,40 zł o kwotę 524.585,70 zł do kwoty 1.573.757,70 zł poprzez umorzenie 5.245.857 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, na podstawie uchwały WZA z dnia 3 września 2004 roku;
- 21 kwietnia 2006 roku – obniżenie kapitału zakładowego z kwoty 1.573.757,70 zł o kwotę 157.300 zł do kwoty 1.416.457,70 zł poprzez umorzenie 1.573.000 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, na podstawie uchwały WZA z dnia 23 grudnia 2005 roku.

## **20.2 Umowa spółki i statut**

### **20.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w Statucie spółki, w którym są one określone**

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z Artykułem 7 Statutu są:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty zarejestrowane i działające w Polsce,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce
- zaciąganie kredytów i pożyczek dla celów Emitenta,
- inna działalność inwestycyjna

### **20.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

#### **20.2.2.1 Zarząd**

##### **Kompetencje**

Zarząd kieruje działalnością Emitenta i reprezentuje go na zewnątrz. Podstawą funkcjonowania Zarządu są przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz przepisów innych ustaw, Statut oraz Regulamin organizacyjny, uchwalony przez Zarząd w dniu 10 grudnia 2003 roku i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 11 grudnia 2003 roku.

Zgodnie z artykułem 16.1 Statutu Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Emitentem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i Statut dla pozostałych organów Emitenta. Zarządowi podlegają także pracownicy Emitenta. Zarząd zawiera i rozwiązuje z pracownikami umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.

Zgodnie z §4 Regulaminu Organizacyjnego, Zarząd sprawuje zwierzchni nadzór nad wszystkimi jednostkami organizacyjnymi Emitenta i może wydawać polecenia pracownikom wszystkich jednostek organizacyjnych Emitenta w zakresie ich kompetencji.

Stosownie do artykułu 32 Statutu w ciągu ośmiu miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz pisemne sprawozdanie z działalności Emitenta w tym okresie. Stosownie do art. 20 ust. 3 Ustawy O NFI Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie Emitenta w terminie 10 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Według artykułu 15 Statutu Zarząd składa się z jednej do czterech osób. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu oraz powołuje członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu na trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszeni w czynnościach przez Walne Zgromadzenie. Od momentu, w którym Skarb Państwa przestał być jedynym akcjonariuszem Emitenta, w skład Zarządu mogą wchodzić także osoby nie będące obywatelami polskimi.

W zakresie reprezentacji artykuł 17 Statutu stanowi, iż do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Emitenta wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z wyłączeniem gdy Zarząd jest jednoosobowy.

#### **20.2.2.2 Rada Nadzorcza**

Funkcjonowanie Rady Nadzorczej Emitenta regulują przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Statut oraz Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 14 sierpnia 2003 roku oraz zatwierdzony uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19 września 2003 roku.

Artykuł 24.1 Statutu zawiera ogólną kompetencję Rady Nadzorczej do nadzorowania działalności Emitenta. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach Statutu lub uchwałach WZA, stosownie do artykułu 24.1 do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- badanie rocznego bilansu oraz rachunków zysków i strat oraz zapewnienie ich weryfikacji przez biegłych rewidentów o uznanej międzynarodowej renomie,
- badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu
- składanie WZA pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa powyżej,
- badanie i przedstawianie WZA wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
- zawieranie umów z członkami Zarządu oraz zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu,
- delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, lub gdy członkowie ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności.

Stosownie do artykułu 19 Statutu Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej, w tym jej przewodniczący, powinni być obywatelami polskimi (pkt. 1.5 Regulaminu Rady Nadzorczej). Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia raz na kwartał. Zawiadomienie zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej powinny zostać wysłane listami poleconymi na co najmniej siedem dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwołane telefonicznie, za pomocą telefaksu lub poczty elektronicznej na co najmniej trzy dni przed dniem posiedzenia, przy czym członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania zawiadomienia najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez formalnego zwołania posiedzenia, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wyrażą oni zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia w ten sposób, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na piśmie na postanowienie, które ma być powzięte. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, że członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania treści projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest określane przez WZA.

### **20.2.3 Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji**

Prawa, obowiązki i ograniczenia związane z akcjami Spółki są określone przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, innych przepisów prawa oraz postanowieniami Statutu.

Wszystkie dotychczas wyemitowane akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii B będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

#### **20.2.3.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym, wynikające z uczestnictwa w Spółce:

- 1) Prawo do udziału w zysku Spółki przeznaczonym do podziału uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki (prawo do dywidendy).

Zgodnie z art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Ponieważ żadna z Akcji Spółki nie jest uprzywilejowana co do dywidendy, zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom dzieli się, zgodnie z art. 347 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w stosunku do liczby Akcji. Oznacza to, iż na każdą Akcję przypada dywidenda w jednakowej wysokości. Zgodnie z art. 348 § 2 i § 3 Kodeksu Spółek Handlowych uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały Akcje w dniu dywidendy ustalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru).

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru) w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji. W przypadku wyemitowania przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje, akcjonariuszom przysługuje także prawo poboru tych papierów wartościowych. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może uchwałą pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Podjęcie takiej uchwały wymaga większości 4/5 głosów oddanych. Zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad. Podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest konieczne, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Zgodnie z tym przepisem podejmowanie uchwały o pozbawieniu prawa poboru nie jest konieczne także wtedy, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

3) Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku likwidacji Spółki.

Stosownie do art. 474 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do wysokości dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

4) Prawo do zbywania i obciążania posiadanych akcji.

#### 20.2.3.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa o charakterze korporacyjnym, wynikające z uczestnictwa w Spółce:

1) Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i prawo głosu.

Zgodnie z art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych, każda z akcji daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, a tym samym warunkiem wykonywania prawa głosu z akcji jest złożenie w Spółce, najpóźniej na co najmniej 7 dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, imiennego świadectwa depozytowego. W takim przypadku, akcje w liczbie wskazanej w treści świadectwa depozytowego nie mogą być przedmiotem obrotu w okresie od chwili wydania świadectwa do chwili utraty ważności świadectwa lub zwrotu świadectwa jego wystawcy. Świadectwo depozytowe jest wystawiane na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są Akcje, przez podmiot prowadzący ten rachunek.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz o umieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych, żądanie takie powinno być złożone Zarządowi na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia, sprzeczna ze Statutem bądź z dobrymi obyczajami kupieckimi, godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo to należy wnieść w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Na podstawie art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia może być zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Prawo do wniesienia tego powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony do jego wniesienia powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały oraz prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały przysługuje: (i) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (z tym, że fakt głosowania przeciwko uchwale jako przesłanka powstania prawa do jej zaskarżenia, nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej), (ii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu, oraz (iii) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W drodze powództwa o uchylenie oraz powództwa o stwierdzenie nieważności mogą być zaskarżane także uchwały Walnego Zgromadzenia o połączeniu Spółki z inną spółką, o podziale Spółki oraz o jej przekształceniu, z tym, że Kodeksu Spółek Handlowych wprowadza w odniesieniu do tych uchwał modyfikacje niektórych z opisanych wyżej ogólnych reguł zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia: szczególne zasady dotyczące zaskarżania uchwał o połączeniu Spółki uregulowane są w art. 509 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwał podziale Spółki – w art. 544 Kodeksu Spółek Handlowych, a uchwał o przekształceniu Spółki – w art. 567 Kodeksu Spółek Handlowych.

4) Prawo wyboru członków Rady Nadzorczej grupami.

Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób wyboru Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy wybór członków Rady Nadzorczej jest dokonywany, na wspomniany wyżej wniosek akcjonariuszy, grupami, osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część Akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych Akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej mogą, na podstawie art. 385 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą one jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady.

5) Prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki.

Na podstawie art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd powinien jednak odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: (i) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, (ii) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie nie później jednak niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariusz zgłosił żądanie o udzielenie mu informacji. Zgodnie z art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz, któremu odmówiono udzielenia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego Spółki o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek ten należy złożyć w terminie jednego tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji.

- 6) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 7) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 8) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 9) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedna dziesiąta kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 10) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 11) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 12) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 13) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 14) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### **20.2.3.3 Obowiązki związane z akcjami Spółki**

Z akcjami Spółki nie są związane żadne obowiązki doświadczeń dodatkowych na rzecz Spółki.

#### **20.2.3.4 Ograniczenia związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji Spółki**

Statut nie przewiduje żadnych szczególnych ograniczeń w zakresie nabywania lub zbywania akcji Spółki. Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie O Ofercie Publicznej, Ustawie O Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawie O Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym.

#### **20.2.4 Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa**



Statut Emitenta nie przewiduje żadnych zasad dotyczących zmiany praw posiadaczy akcji, które miałyby bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa. Z żadnymi akcjami Emitenta nie są związane żadne korzyści przyznane jakimkolwiek akcjonariuszom. Żadne akcje Emitenta nie są uprzywilejowane.

#### **20.2.5 Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Obrady Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Emitenta, odbywają się zgodnie z przepisami: Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu WZA przyjętego Uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 lipca 2003 roku.

Zgodnie z artykułem 26.1 Statutu Zwyczajne WZA zwołuje Zarząd najpóźniej do końca 10 miesiąca po upływie roku obrotowego. Powyższy termin do zwołania Zwyczajnego WZA, o 4 miesiące dłuższy niż przewidziany w Kodeksie Spółek Handlowych dla spółek kapitałowych, jest zgodny z Ustawą O NFI.

Nadzwyczajne WZA zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny uzasadniony wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej dziesięć procent kapitału zakładowego. Zarząd powinien zwołać nadzwyczajne WZA w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. Niezwołanie przez Zarząd WZA powoduje konieczność zwołania go przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej dziesięć procent kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad WZA.

WZA może podejmować uchwały pod warunkiem obecności na nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego Emitenta. Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi. Jedna akcja uprawnia do jednego głosu na WZA.

WZA odbywają się w Warszawie.

Warunkiem uczestnictwa w WZA jest złożenie w Spółce świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu, najpóźniej na tydzień przed odbyciem WZA. Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w WZA, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących im głosów jest wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez 3 dni powszednie przed odbyciem WZA. Uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza w WZA wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Domniemywa się, że dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na WZA jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń chyba, że jego autentyczność lub ważność prima facie budzi wątpliwości Zarządu Spółki lub Przewodniczącego WZA.

WZA otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca. W razie nieobecności tych osób WZA otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Zgodnie z regulaminem WZA, WZA może podjąć uchwałę o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, z wyjątkiem spraw umieszczonych w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy. Uchwała w sprawie zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nimi „istotne i rzeczowe” powody, a wniosek w tej sprawie powinien być „szczególnie umotywowany”.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w WZA oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez przedstawicieli. Jeden pełnomocnik może reprezentować wielu akcjonariuszy.

Stosownie do Artykułu 30.1 Statutu, uchwały WZA podejmowane są względną większością głosów, tzn. gdy ilość głosów oddanych za uchwałą jest większa niż ilość głosów oddanych przeciw uchwale z pominięciem głosów nieważnych i wstrzymujących się, jeżeli Statut lub ustawa nie stanowią inaczej.

#### **20.2.6 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut oraz regulaminy poszczególnych organów Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby powodować ograniczenia w zakresie zmiany kontroli nad Emitentem.

**20.2.7 *Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza***

Statut, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

**20.2.8 *Warunki wynikające z umowy spółki, statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa***

Statut nie przewiduje jakichkolwiek warunków, którym podlegają zmiany kapitału, a które byłyby bardziej rygorystyczne niż zasady określone wymogami obowiązującego prawa.

## 21 Istotne umowy

### 21.1 Istotne umowy zawarte przez Emitenta

Poniżej zostały opisane umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną był lub jest Emitent, a które zostały uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy.

#### ▪ Umowa sprzedaży nieruchomości w Warszawie

Emitent zawarł w dniu 25 stycznia 2007 roku umowę sprzedaży z osobami fizycznymi, na podstawie której zbył na ich rzecz lokal mieszkalny o powierzchni 153,09 m.kw. wraz z przyległościami (balkon i taras) oraz udziałem w nieruchomości wspólnej wynoszącym 874/100000. Powyższa nieruchomość objęta jest księgą wieczystą KW nr WA5M/00408250/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa w Warszawie. Jednocześnie, Spółka sprzedała udział w nieruchomości wspólnej (garażu podziemnym) wynoszący 4/498, objętej księgą wieczystą KW nr WA6M/00342736/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa w Warszawie. Łączna cena sprzedaży wskazanych wyżej nieruchomości wyniosła 1.700.000 zł.

### 21.2 Istotne umowy zawarte przez podmiot zależny Emitenta

#### 21.2.1 IZNS

#### ▪ Umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz własności budynków z dnia 5 lipca 2005 roku zawarta z PPHU Promet

Na podstawie umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego oraz własności budynków zawartej w dniu 5 lipca 2005 roku pomiędzy IZNS jako sprzedającym a PPHU Promet jako kupującym, IZNS sprzedał na rzecz PPHU Promet prawo użytkowania wieczystego działki o powierzchni 2.903 m.kw. wraz z własnością budynku o powierzchni użytkowej 1.467,1 m.kw. wchodzącej w skład nieruchomości objętej księgą wieczystą KW nr 18639 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Łławie, za łączną cenę w wysokości 340.000 zł.

#### ▪ Umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz własności budynków z dnia 11 lutego 2005 roku zawarta z PPHU Promet

Na podstawie umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego oraz własności budynków zawartej w dniu 11 lutego 2005 roku pomiędzy IZNS jako sprzedającym a PPHU Promet jako kupującym, IZNS sprzedał na rzecz PPHU Promet prawo użytkowania wieczystego działki o powierzchni 5.833 m.kw. wraz z własnością budynków posadowionych na działce, wchodzącej w skład nieruchomości objętej księgą wieczystą KW nr 18639 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Łławie, za łączną cenę w wysokości 280.000 zł.

#### ▪ Umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz własności budynków z dnia 8 grudnia 2006 roku zawarta z IZRS

Na podstawie umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego oraz własności budynków zawartej w dniu 8 grudnia 2006 roku pomiędzy IZNS jako sprzedającym a IZRS jako kupującym, IZNS sprzedał na rzecz IZRS prawo użytkowania wieczystego działki o powierzchni 15.281 m.kw. wraz z własnością budynków produkcyjnych, magazynowych oraz rozdzielni elektrycznych i sprężarkowni, wchodzącej w skład nieruchomości objętej księgą wieczystą KW nr EL11/00018639/4 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Łławie, za łączną cenę w wysokości 1.185.600 zł.

#### 21.2.2 IZRS

#### ▪ Umowa kredytu na kwotę 940.000 zł zawarta z Bankiem BPH na sfinansowanie nabycia nieruchomości z dnia 2 listopada 2006 roku

Na podstawie zawartej umowy Bank BPH udzielił spółce IZRS kredytu na sfinansowanie nabycia nieruchomości nabywanej od IZNS, w wysokości 940.000 zł. Okres spłaty kredytu wynosi 118 miesięcy. Prawnym zabezpieczeniem udzielonego kredytu jest hipoteka zwykła w wysokości 940.000

zł i hipoteka kaucyjna do kwoty 507.600 zł ustanowione na nieruchomości nabytej od IZNS, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz pełnomocnictwo kredytobiorcy do rachunku bieżącego.

### **21.2.3 IZCS**

- **Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 20 maja 2005 roku zawarta z Bankiem Millennium S.A. w Warszawie**

Na podstawie zawartej umowy kredytowej, IZCS uzyskał kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 500.000 zł. Kredyt został udzielony na okres od dnia 10 czerwca 2005 roku do dnia 28 lutego 2007 roku. Zabezpieczenie kredytu stanowią: weksel własny in blanco, poręczenie wekslowe do kwoty 750.000 zł udzielone przez IZNS, oświadczenie o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy i poręczyciela, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, przewłaszczenie na zabezpieczenie zapasów o wartości netto co najmniej 500.000 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

- **Umowa leasingu finansowego zawarta dnia 18 grudnia 2006 roku zawarta z Millennium Leasing Sp. z o.o.**

Przedmiotem leasingu jest tokarka uchwytna ze sterowaniem CNC. Łączna wysokość rat leasingowych należnych od IZCS wynosi 269.620 zł, a czas trwania umowy wynosi 48 miesięcy.

### **21.2.4 PPHU PROMET**

- **Umowa kredytu odnawialnego zawarta 16 czerwca 2005 roku z Bankiem PeKaO S.A.**

Bank udzielił PPHU Promet kredytu w wysokości 210.000 zł z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia prawa użytkowania wieczystego działki od IZNS. Kredyt udzielony został na okres od 16 czerwca 2005 roku do 15 czerwca 2008 roku. Prawnym zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco kredytobiorcy, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie maszyn i urządzeń o wartości 108.000 zł, hipoteka zwykła na nabywanej nieruchomości w wysokości 210.000 zł wraz z cesją praw do polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna do kwoty 58.000 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

- **Umowa kredytu obrotowego w rachunku bieżącym zawarta 2 lutego 2001 roku z Bankiem PeKaO S.A.**

Bank udzielił PPHU Promet kredytu obrotowego krótkoterminowego w rachunku bieżącym w łącznej wysokości 190.000 zł. Termin spłaty kredytu upływa 31 grudnia 2007 roku. Prawnym zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco kredytobiorcy, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie maszyn i urządzeń o wartości 191.000 zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej ubezpieczenia przewłaszczonych maszyn i urządzeń, hipoteka kaucyjna do kwoty 253.000 zł na nieruchomości PPHU Promet, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

### **21.2.5 HARDEX**

- **Umowa kredytu w rachunku walutowym zawarta 8 marca 2006 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A.**

Na podstawie zawartej umowy kredytowej Bank Zachodni WBK S.A. udzielił spółce Hardex kredytu do kwoty 950.000 EUR z przeznaczeniem na sfinansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy. Ostatecznym terminem spłaty kredytu jest 14 marca 2007 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z umowy kredytowej jest pełnomocnictwo do rachunku kredytobiorcy oraz zastaw rejestrowy na linii do lakierowania o wartości księgowej 4.913.515,79 zł, przewłaszczenie na zabezpieczenie do czasu uprawomocnienia się wpisu zastawu do rejestru zastawów wraz z cesją praw wynikających z umowy ubezpieczenia, oraz oświadczenie Hardex o poddaniu się egzekucji.

- **Umowa o kredyt długoterminowy zawarta 19 września 2005 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.**

Na podstawie zawartej umowy kredytowej Bank Handlowy w Warszawie S.A. udzielił spółce Hardex kredytu w wysokości 1.100.000 EUR z przeznaczeniem na refinansowanie wydatków inwestycyjnych związanych z zakupem i uruchomieniem linii lakierniczej do lakierowania i nadruku płyt pilśniowych wraz z dodatkowymi urządzeniami. Ostateczny termin spłaty kredytu określony został na dzień 20 grudnia 2007, a miesięczna rata spłacanego kredytu wynosi 122.220 EUR. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka kaucyjna do kwoty 1.375.000 EUR ustanowiona na nieruchomości położonej w Krośnie

Odrzańskim o powierzchni 395.268 m.kw. objętej księgą wieczystą KW nr 15658 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Krośnie Odrzańskim, oraz oświadczenie Hardex o poddaniu się egzekucji.

- **Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta 9 marca 2006 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.**

Na podstawie zawartej umowy kredytowej Bank Handlowy w Warszawie S.A. udzielił spółce Hardex kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 450.000 EUR z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu określony został na dzień 23 marca 2007 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka kaucyjna do kwoty 250.000 EUR ustanowiona na nieruchomości położonej w Krośnie Odrzańskim o powierzchni 395.268 m.kw. objętej księgą wieczystą KW nr 15658 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Krośnie Odrzańskim wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie Hardex o poddaniu się egzekucji.

- **Umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Karpaczu z dnia 20 lipca 2006 roku**

Na podstawie zawartej umowy sprzedaży z dnia 20 lipca 2006 roku Hardex sprzedał na rzecz osób fizycznych prawo użytkowania wieczystego gruntu o łącznej powierzchni 804 m.kw. wraz z prawem własności budynku położonego w Karpaczu, objętego księgą wieczystą KW nr 20945 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze, za łączną cenę w wysokości 420.000 zł.

- **Umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Krośnie Odrzańskim z dnia 8 grudnia 2006 roku**

Na podstawie zawartej umowy sprzedaży z dnia 8 grudnia 2006 roku Hardex sprzedał na rzecz osoby fizycznej: udział 73/100 części w prawie użytkowania wieczystego działki o łącznej powierzchni 952 m.kw. oraz w prawie własności hotelu znajdującego się na tej działce, objętej księgą wieczystą KW nr 18488 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Krośnie Odrzańskim, oraz prawo użytkowania wieczystego działki zabudowanej parkingiem o powierzchni 504 m.kw. objętej księgą wieczystą KW nr 17193 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Krośnie Odrzańskim, za łączną cenę w wysokości 502.000 zł.

- **Umowy sprzedaży praw do emisji gazów cieplarnianych zawarte z Hemlock S.a.r.l w dniu 31 października 2006 roku**

Na podstawie dwóch odrębnych zawartych umów, Hardex sprzedał na rzecz Hemlock S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu łącznie 60.000 praw do emisji gazów cieplarnianych, których mowa w art. 3 pkt. 15 ustawy z dnia 22 grudnia 2004 roku o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji. Łączna cena przeniesienia praw do emisji przez Hardex wyniosła 600.000 EUR. W celu zabezpieczenia wiarygodności Hemlock S.a.r.l. o przeniesienie praw do emisji gazów cieplarnianych do czasu przeniesienia tych praw Hardex ustanowił na rzecz Hemlock S.a.r.l. zastaw na tych prawach.

## 22 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu

### 22.1 Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Prospekcie

Emitent nie zlecał żadnym ekspertom lub osobom sporządzenia raportów dotyczących Emitenta lub rynku na którym działa Emitent, w związku z tym nie wykorzystywał tego typu informacji przy sporządzaniu Prospektu.

### 22.2 Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji

W Prospekcie wykorzystywane były następujące informacje uzyskane od osób trzecich:

Rodzaj informacji i miejsce jej umieszczenia w Prospekcie	Źródło pochodzenia wykorzystanej informacji
Dane dotyczące udziału spółki HARDEX w produkcji płyt pilśniowych twardych. Str 48	Stowarzyszenie Producentów Płyt Drewnopochodnych w Polsce (SPPDwP) za rok 2006
Dane dot. dynamiki wzrostu gospodarczego. Str 16	Polska Konfederacja Pracodawców Prywatnych "Lewiatan"

Emitent potwierdza, że wyżej wymienione informacje zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

## 23 Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta,
- Historycznymi danymi finansowymi Emitenta za lata 2003 – 2005 wraz z opiniami i raportami z badania tych sprawozdań oraz za 4 kw. 2006 r.
- Oświadczeniem Emitenta w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.
- Regulamin Walnych Zgromadzeń.

Ponadto z ww. dokumentami w formie elektronicznej można się zapoznać na stronie internetowej Emitenta [www.bbicapital.pl/pl/relacje\\_inwestorskie](http://www.bbicapital.pl/pl/relacje_inwestorskie).

## 24 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach stan na 31.12.2006\*

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	% w kapitale zakładowym i głosach na WZ	Wartość bilansowa akcji/udziałów (w tys. zł)	Kapitał zakładowy (w tys. zł.)	Rezerwy	Zysk/strata z normalnej działalności po opodatkowaniu u za ostatni rok obrotowy (w tys. zł)	Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji	Dywidenda otrzymana z tytułu posiadanych akcji otrzymana w ostatnim roku obrotowym
1.	IZNS S.A.	Ilawa	- sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych, - wynajem nieruchomości na własny rachunek oraz wynajem pozostałych maszyn i urządzeń, - produkcja wyrobów metalowych pozostała	96,86	3 507	613	0	1 250	0	1 225
2.	Hardex S.A.	Krosno Odrzańskie	- produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych, ulepszonych i lakierowanych, - produkcja pomocnicza w powyższym zakresie, - działalność handlowa	59,43	14 514	2 515	28 766	6 483	0	2 822
3.	WZF FOTON S.A. w likwidacji	Warszawa	- usługa wynajmu powierzchni magazynowych i biurowych	52,74	416	3 734	0	( 713)	0	0
4.	Grupa Tell S.A. (dane za 30.09.2006)	Poznań	- sprzedaż telefonów komórkowych i usług sieci Orange	25,59	21 166	1 130	0	3 339	0	0

Źródło: Emitent

(\*) dane finansowe przed audytem

## CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

### 1 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi opisane zostały w pkt. 1.3 cz. II Prospektu.

### 2 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie znajdują się w pkt. 1 cz. III Prospektu.

### 3 Podstawowe informacje

#### 3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta i Grupy Kapitałowej do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta i Grupy Kapitałowej, w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty Prospektu.

#### 3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

##### *Emitent*

Oświadczenie BBI Capital NFI S.A. o zadłużeniu według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie*	31.12.2006
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	-
Rezerwa na podatek odroczone, w tym:	-
<i>niezabezpieczone</i>	-
<b>Zadłużenie krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>23 306</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	121
<i>niezabezpieczone</i>	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	-
<i>niezabezpieczone</i>	-

Na dzień 31 grudnia 2006 r. nie wystąpiły zobowiązania pozabilansowe Emitenta z tytułu gwarancji i poręczeń. Na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2006 roku istnieje zobowiązanie pozabilansowe z tytułu otrzymanej zaliczkowej wypłaty sumy likwidacyjnej w kwocie 5 839 tys. zł na rzecz Spółki zależnej WZF FOTON S.A. w likwidacji.

Zadłużenie finansowe netto BBI Capital NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r. prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Wyszczególnienie*	31.12.2006
A.	Środki pieniężne	33 872
B.	Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	356
<b>D.</b>	<b>Płynność (A+B+C)</b>	<b>34 228</b>
<b>E.</b>	<b>Bieżące należności finansowe</b>	-
F.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-



H.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	23 306
I.	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b>	<b>23 306</b>
J.	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b>	<b>(10 922)</b>
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L.	Wyemitowane obligacje	-
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	-
N.	<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)</b>	<b>-</b>
O.	<b>Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b>	<b>(10 922)</b>

Oświadczenie BBI Capital NFI S.A. o kapitałach własnych według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. prezentuje poniższa tabela:

Lp.	<b>Kapitał własny*</b>	<b>56 268</b>
1.	Kapitał zakładowy	1 416
2.	Kapitał zapasowy	44 008
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	8 435
4.	Wynik z lat ubiegłych	-
5.	Wynik netto	2 408

### Grupa Kapitałowa

Oświadczenie BBI Capital NFI S.A. dotyczące Grupy Kapitałowej o zadłużeniu według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. prezentuje poniższa tabela:

<b>Wyszczególnienie*</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 116</b>
<b>Zadłużenie krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>39 426</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	9 141
<i>niezabezpieczone</i>	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	284
<i>niezabezpieczone</i>	-

Zobowiązania pozabilansowe Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. stan na dzień 31 grudnia 2006 r. prezentuje poniższa tabela:

<b>Wyszczególnienie*</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Zobowiązania warunkowe, w tym:</b>	
- na rzecz jednostek powiązanych w zł.	760
- na rzecz pozostałych jednostek w zł.	5 394
- na rzecz pozostałych jednostek w EUR	1 625
<b>Razem zobowiązania pozabilansowe Grupy BBI Capital NFI S.A. w zł</b>	<b>6 154</b>
<b>Razem zobowiązania pozabilansowe Grupy BBI Capital NFI S.A. w EUR</b>	<b>1 625</b>

Zadłużenie finansowe netto Grupy Kapitałowej BBI Capital NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r. prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Wyszczególnienie*	31.12.2006
A.	Środki pieniężne	39 453
B.	Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	356
<b>D.</b>	<b>Płynność (A+B+C)</b>	<b>39 809</b>
<b>E.</b>	<b>Bieżące należności finansowe</b>	<b>-</b>
F.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	39 426
<b>I.</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b>	<b>39 426</b>
<b>J.</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b>	<b>(383)</b>
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1 116
L.	Wyemitowane obligacje	-
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	-
<b>N.</b>	<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)</b>	<b>1 116</b>
<b>O.</b>	<b>Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b>	<b>733</b>

Oświadczenie BBI Capital NFI S.A. dotyczące Grupy Kapitałowej o kapitałach własnych według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Kapitał własny*	105 840
<b>I.</b>	<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>79 141</b>
1.	Kapitał zakładowy	1 416
2.	Kapitał zapasowy	61 693
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	4 894
4.	Wynik z lat ubiegłych	7 557
5.	Wynik netto	3 581
<b>II.</b>	<b>Kapitał mniejszości</b>	<b>26 699</b>

Źródło: Emitent

(\*) dane finansowe przed audytem

### 3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub w ofertę

Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego w związku z organizacją oferty Akcji Serii B. Zakres prac Doradcy Prawnego obejmował przeprowadzenie analizy stanu prawnego przedsiębiorstwa Emitenta w związku z organizacją oferty Akcji Serii B oraz wprowadzeniem do obrotu giełdowego Akcji Serii B, Praw Poboru Akcji Serii B, Praw do Akcji Serii B, przygotowanie projektów uchwał walnego zgromadzenia Emitenta w związku z ofertą i wprowadzeniem akcji nowej emisji do obrotu giełdowego oraz współudział w opracowaniu części Prospektu zwyczajowo przygotowywanych przez Doradcę Prawnego. Wynagrodzenie dla Kancelarii z powyższych tytułów jest wynagrodzeniem stałym, niezależnym od sukcesu organizowanej oferty Akcji Serii B.

Bank Zachodni WBK S.A. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję doradcy Spółki przy organizacji oferty Akcji Serii B oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Wynagrodzenie dla Banku z powyższych tytułów jest wynagrodzeniem stałym, niezależnym od sukcesu oferty Akcji Serii B.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej, oferującej Akcje Serii B, jest doradcą Spółki oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Wynagrodzenie dla DM BZ WBK z powyższych tytułów jest wynagrodzeniem stałym, niezależnym od sukcesu oferty Akcji Serii B.

### **3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

BBI Capital NFI jest funduszem inwestycyjnym koncentrującym się na inwestycjach o charakterze venture capital/private equity.

Wpływy z emisji, w szacowanej kwocie 48.159.561,80 tys. zł, zostaną w całości przeznaczone na sfinansowanie udziału Emitenta w przedsięwzięciach zgodnych ze strategią inwestycyjną, a w szczególności:

- Do 10 milionów złotych zostanie przeznaczone na dofinansowanie spółek już znajdujących się w portfelu inwestycyjnym BBI. Dofinansowanie może nastąpić poprzez objęcie nowej emisji akcji lub udziałów, objęcie emisji obligacji zamiennych na akcje lub poprzez udzielenie pożyczek długo lub krótkoterminowych. W szczególności BBI zamierza dofinansować TELL (do 7 mln zł) oraz Cafe News (3 mln zł). Środki te zostaną przeznaczone na realizację programów rozwojowych tych spółek, w tym konsolidacji spółek w branży.
- Do 40 milionów złotych zostanie przeznaczonych na pozyskanie nowych projektów inwestycyjnych.

Kolejność przedstawionych celów inwestycyjnych odpowiada nadanym im priorytetom.

W odniesieniu do celów inwestycyjnych określonych w podpunkcie 2 powyżej, Zarząd Emitenta informuje, że w ramach prowadzonej działalności BBI Capital NFI S.A. rozważa kilka projektów inwestycyjnych, o łącznej wartości kilkudziesięciu milionów złotych. Ze względu na podpisane zobowiązania do zachowania poufności oraz ze względu na prowadzone negocjacje Fundusz nie może w sposób szczegółowy zaprezentować listy projektów inwestycyjnych. Wynika to także z faktu, że znacząca konkurencja ze strony innych funduszy venture capital/private equity mogłaby doprowadzić do zwiększonych kosztów inwestycji. Ostateczna decyzja o inwestycji nastąpi po przeprowadzeniu wyceny projektów, weryfikacji modeli biznesowych i przyjęciu warunków inwestycji przez dotychczasowych właścicieli projektów. W opinii Emitenta decyzje powyższe zapadną w terminie do końca III kwartału 2007 r.

Informacje dotyczące rozważanych przez Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, projektów inwestycyjnych, zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Emitent nie wyklucza, iż w przypadku podjęcia decyzji o nieangażowaniu się w inwestycje rozważane na dzień zatwierdzenia Prospektu, środki z emisji przeznaczone zostaną na inne projekty, które na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są jeszcze znane. Realizacja takich projektów prowadzona będzie zgodnie ze strategią inwestycyjną Funduszu.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji, Emitent lokować będzie część środków (do 15 mln złotych) w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie. Inwestycje te będą miały charakter krótkoterminowy i będą dokonywane przy założeniu osiągnięcia minimum 15% rentowności rocznej takiego portfela inwestycji. Emitent będzie nabywać akcje spółek notowanych, które będą gwarantować wysoką płynność i możliwość szybkiego wycofania zainwestowanego kapitału. Poza tym środki lokowane będą w lokaty bankowe oraz obligacje i bony skarbowe. Sposób lokowania środków zależy będzie od koniunktury na rynku giełdowym.

## **4 Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

### **4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych**

Prospekt został przygotowany w związku z publiczną ofertą i ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych 28.329.154 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, Praw Poboru Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom Serii B przez KDPW w momencie dematerializacji akcji, co nastąpi w chwili zarejestrowania Akcji Emitenta w KDPW na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

Do obrotu na GPW wprowadzonych zostanie 14.164.577 Praw Poboru Akcji Serii B.

Do obrotu na GPW wprowadzonych zostanie 28.329.154 Praw Do Akcji Serii B.

## **4.2 Przepisy prawne na podstawie których zostały utworzone papiery wartościowe**

### **4.2.1 Akcje Serii B**

Akcje Serii B zostaną wyemitowane na podstawie art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z powołanymi przepisami, podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do rejestracji powinno nastąpić w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego obejmująca emisję 28.329.154 akcji zwykłych na okaziciela serii B z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, została podjęta przez WZA w dniu 9 lutego 2007 roku.

### **4.2.2 Prawa Do Akcji Serii B**

Do obrotu na GPW wprowadzonych zostanie 28.329.154 Praw Do Akcji Serii B. Prawa Do Akcji Serii B powstają z chwilą przydziału Akcji Serii B. Obrót PDA na GPW rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii B i zakończy się po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B przez sąd.

### **4.2.3 Prawa Poboru**

Do obrotu na GPW wprowadzonych zostanie 14.164.577 Praw Poboru Akcji Serii B.

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Prawa Poboru Akcji Serii B przysługują osobom będącym akcjonariuszami Spółki w dniu 15 marca 2007 roku. Z uwagi na terminy rozliczenia transakcji zawieranych na GPW przez KDPW, osoby, które zamierzają nabyć akcje Spółki, notowane na GPW, winny dokonać zakupu najpóźniej 12 marca 2007 roku.

W terminie poboru jedno Prawo Poboru Akcji Serii B uprawniać będzie do objęcia dwóch akcji zwykłych na okaziciela Serii B.

## **4.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych**

Akcje Serii B są akcjami zwykłymi, na okaziciela.

Akcje Serii B, Prawa do Akcji Serii B oraz Prawa Poboru Akcji Serii B ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Emitenta umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4 będzie podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych (art 48 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi).

## **4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Walutą emitowanych Akcji jest złoty (PLN).

## **4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw**

Prawa związane z Akcjami Oferowanymi są takie same jak prawa związane z istniejącymi akcjami Spółki i obejmują w szczególności:

- 1) **Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i prawo głosu.** Zgodnie z art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych, każda z akcji daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, a tym samym warunkiem wykonywania prawa głosu z akcji jest złożenie w Spółce, najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, imiennego świadectwa depozytowego. Zgodnie z przepisami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi imienne świadectwo depozytowe jest dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela, który może być wystawiony przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu Akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu Akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający Akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

- 2) **Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz o umieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.** Prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych, żądanie takie powinno być złożone Zarządowi na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.
- 3) **Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia.** Zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia, sprzeczna ze Statutem bądź z dobrymi obyczajami kupieckimi, godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo to należy wnieść w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Na podstawie art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia może być zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Prawo do wniesienia tego powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony do jego wniesienia powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały oraz prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały przysługuje: (i) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (z tym, że fakt głosowania przeciwko uchwale jako przesłanka powstania prawa do jej zaskarżenia, nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej), (ii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu, oraz (iii) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W drodze powództwa o uchylenie oraz powództwa o stwierdzenie nieważności mogą być zaskarżane także uchwały Walnego Zgromadzenia o połączeniu Spółki z inną spółką, o podziale Spółki oraz o jej przekształceniu, z tym, że Kodeksu Spółek Handlowych wprowadza w odniesieniu do tych uchwał modyfikacje niektórych z opisanych wyżej ogólnych reguł zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia: szczególne zasady dotyczące zaskarżania uchwał o połączeniu Spółki uregulowane są w art. 509 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwał podziale Spółki – w art. 544 Kodeksu Spółek Handlowych, a uchwał o przekształceniu Spółki – w art. 567 Kodeksu Spółek Handlowych.

- 4) **Prawo do udziału w zysku Spółki przeznaczonym do podziału uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki (prawo do dywidendy).** Zgodnie z art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na

wypłatę dywidendy) do wypłaty. Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu. Prawo do dywidendy Akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone. Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek niezwłocznego przekazania do KDPW uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy, czyli przekazania informacji o jej wysokości, terminie ustalenia i terminie wypłaty. Powyższe informacje powinny być przesłane do KDPW nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 9 dni roboczych. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie do warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP. Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Akcje zwykłe na okaziciela serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2006, rozpoczynający się od 1 stycznia 2006 roku i kończący się 31 grudnia 2006 roku.

Akcje Serii B nie są uprzywilejowane co do prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję Serii B przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta.

- 5) **Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku likwidacji Spółki.** Stosownie do art. 474 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do wysokości dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.
- 6) **Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru).** Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru) w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji. W przypadku wyemitowania przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje, akcjonariuszom przysługuje także prawo poboru tych papierów wartościowych. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może uchwałą pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Podjęcie takiej uchwały wymaga większości 4/5 głosów oddanych. Zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad. Podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest konieczne, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Zgodnie z tym przepisem podejmowanie uchwały o pozbawieniu prawa poboru nie jest konieczne także wtedy, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.
- 7) **Prawo wyboru członków Rady Nadzorczej grupami.** Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, na wniosek akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób wyboru Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy wybór członków Rady Nadzorczej jest

dokonywany, na wspomniany wyżej wniosek akcjonariuszy, grupami, osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej mogą, na podstawie art. 385 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą one jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady.

- 8) **Prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki.** Na podstawie art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd powinien jednak odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: (i) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, (ii) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie nie później jednak niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariusz zgłosił żądanie o udzielenie mu informacji. Zgodnie z art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz, któremu odmówiono udzielenia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego Spółki o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek ten należy złożyć w terminie jednego tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji.

#### **4.6 Uchwała o emisji**

##### **4.6.1 Emisja Akcji Serii B**

Walne Zgromadzenie w dniu 9 lutego 2007 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego obejmującego emisję 28.329.154 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy), z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, o następującej treści:

**Uchwała Nr 3  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą:  
„BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna”  
z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Fundusz”) z dnia 9 lutego 2007 roku**

**w sprawie  
podwyższenia kapitału zakładowego  
BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna**

##### **§ 1**

Na podstawie art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna uchwala, co następuje:

1. *Kapitał zakładowy spółki BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna zostaje podwyższony o kwotę 2.832.915,40 zł (dwa miliony osiemset trzydzieści dwa tysiące dziewięćset piętnaście złotych 40/100), poprzez zwiększenie wysokości kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.416.457,70 zł (jeden milion czterysta szesnaście tysięcy czterysta pięćdziesiąt siedem złotych 70/100) do kwoty 4.249.373,10 zł (cztery miliony dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt trzy złote 10/100), w drodze emisji 28.329.154 (dwadzieścia osiem milionów trzysta dwadzieścia dziewięć tysięcy sto pięćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych numerami od numeru 000000001 do numeru 028329154*
2. *Cena emisyjna jednej akcji zwykłej na okaziciela serii B wynosi 1,70 zł (słownie: jeden złoty siedemdziesiąt groszy).*
3. *Akcje zwykłe na okaziciela serii B zostaną zaoferowane z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Dzień prawa poboru przypadać będzie 15 marca 2007 r.*

4. *Emisja akcji zwykłych na okaziciela serii B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184 poz. 1539).*
5. *Akcje zwykłe na okaziciela serii B zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.*
6. *Akcje zwykłe na okaziciela serii B będą uczestniczyć w dywidendzie poczynawszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2006, rozpoczynający się od 1 stycznia 2006 r. i kończący się 31 grudnia 2006 r.*
7. *Przydział akcji objętych w wykonaniu prawa poboru nastąpi zgodnie z postanowieniami art. 433 – 436 Kodeksu spółek handlowych. W terminie poboru jedno prawo poboru uprawniać będzie do objęcia 2 (słownie: dwóch) akcji zwykłych na okaziciela serii B.*

*Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać dodatkowego zapisu na akcje, w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie nie wykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem Zarząd przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń, a nieobjęte w wyżej określony sposób przydzieli wg. swojego uznania po cenie nie niższej niż cena emisyjna. Ułamkowe części akcji przypadające poszczególnym akcjonariuszom uważa się za nieobjęte;*
8. *Upoważnia się Zarząd do określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji, oraz do określenia zasad subskrypcji akcji w zakresie nie objętym niniejszą uchwałą.*
9. *W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, na podstawie art. 431 Kodeksu spółek handlowych dokonuje się zmiany Statutu spółki w ten sposób, że art. 9.1 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:*

*„Artykuł 9.*

*„1. Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 4.249.373,10 zł (cztery miliony dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt trzy złote 10/100) i dzieli się na:*

- *14.164.577 (czternaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące pięćset siedemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 00000001 do numeru 14164577 o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda,*
- *28.329.154 (dwadzieścia osiem milionów trzysta dwadzieścia dziewięć tysięcy sto pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii B od numeru 00000001 do numeru 028329154, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.”*

10. *Walne Zgromadzenie postanawia wprowadzić akcje zwykłe na okaziciela serii B, prawa do akcji serii B i prawa poboru akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje zwykłe na okaziciela serii B, prawa do akcji serii B i prawa poboru akcji serii B będą miały formę zdematerializowaną.*

*Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, dokonania odpowiednich czynności, w tym zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umowy o dematerializację akcji, umowy o rejestrację akcji, umowy o rejestrację praw do akcji, umowy o rejestrację praw poboru, oraz do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień w celu wprowadzenia akcji, praw do akcji, a także praw poboru do akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

**§ 2**

*Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, ze skutkiem prawnym od dnia zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.*

#### **4.7 Przewidywana data emisji**

Przewidywana data emisji Akcji Serii B – 3 kwietnia 2007 r.



## **4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych**

### **4.8.1 Ograniczenia statutowe**

Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie istnieją żadne statutowe ograniczenia w swobodzie przenoszenia tych akcji.

### **4.8.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy O Ofercie Publicznej oraz Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie O Ofercie Publicznej, Ustawie O Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawie O Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym.

Zgodnie z art. 19 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Na podstawie art. 159 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy O Ofercie Publicznej, każdy:

- 1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- 2) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- 3) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- 4) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,
  - jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy O Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy O Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Ponadto, zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy O Ofercie Publicznej, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów,
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie

odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Obowiązki powyższe, mają zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy O Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu, odnoszącego się do istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 wspomnianej ustawy nie powstają, w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej. Zgodnie zaś z brzmieniem ustępu 3 art. 75 tej ustawy, obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy O Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia, w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy O Ofercie Publicznej). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany

do jego ogłoszenia oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia, KNF może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony. Jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej). Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy O Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 tejże ustawy.

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
  - a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
  - b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów
  - c) depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów
  - d) wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
  - e) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
  - f) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
  - b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 4 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi
  - c) w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - d) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazane uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec Emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt. 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywno,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt. 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy O Ofercie Publicznej, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy O Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt. 3 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt. 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 ustawy – w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Ustawa O Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- na każdą z osób wymienionych w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
- na każdą z osób, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Zgodnie z art. 89 Ustawy O Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- 1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 1 ustawy),
- 2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 2 ustawy),
- 3) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 3 ustawy),
- 4) wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy), nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

Zgodnie z art. 97 Ustawy O Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- 1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 ustawy,
- 2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- 3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- 4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- 5) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- 6) podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- 7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- 8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- 9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy, nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- 10) dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki

publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### **4.8.3 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa O Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt. 3 i 4 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
  - a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
  - b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
  - c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,
 - nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO. Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
  - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jej zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

#### **4.8.4 Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w rozporządzeniu rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej „Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji”).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji



obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- 1) zawarciu umowy,
- 2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- 3) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- 1) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EURO, oraz
- 2) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EURO, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln EURO,
- 2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO,
- 3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EURO, oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

#### **4.9 Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych**

##### **4.9.1 Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia.**

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%  
- może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Zgodnie z art. 72 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej w przypadku gdy w okresie, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 lub 2, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajęcia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajęcia zdarzenia, do

zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej w przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
  - zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,
- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 art. 73 Ustawy O Ofercie Publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej w przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo
  - zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów,
- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy O Ofercie Publicznej akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z ust. 1, nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 Ustawy O Ofercie Publicznej obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy O Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczane do tego obrotu;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej Grupy Kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. Nr 91, poz. 871);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Na podstawie art. 75 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej, akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Cena akcji proponowana w wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż akcji określonych w art. 72-74 Ustawy O Ofercie Publicznej powinna zostać określona na zasadach wskazanych w art. 79 tej ustawy.

Zgodnie z art. 77 Ustawy O Ofercie Publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Zgodnie z art. 78 Ustawy O Ofercie Publicznej po otrzymaniu zawiadomienia, o którym mowa w art. 77 ust. 2, KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Zgodnie z art. 80 Ustawy O Ofercie Publicznej spółka, której akcje objęte są wezwaniem, jest obowiązana, nie później niż na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, przekazać w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej stanowisko zarządu spółki dotyczące ogłoszonego wezwania. Stanowisko zarządu spółki przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom. Stanowisko zarządu spółki, oparte na informacjach podanych przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania w treści tego wezwania, zawiera w szczególności opinię dotyczącą wpływu wezwania na interes spółki, w tym zatrudnienie w spółce, strategicznych planów tego podmiotu wobec spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności, jak również stwierdzenie, czy zdaniem zarządu cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej spółki, przy czym dotychczasowe notowania giełdowe nie mogą być jedynym miernikiem tej wartości. W przypadku zasięgnięcia opinii zewnętrznego podmiotu (biegłego) na temat ceny akcji w wezwaniu, jak również w przypadku uzyskania opinii działających w spółce zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, spółka przekazuje również te opinie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu. W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy O Ofercie Publicznej:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

#### **4.9.2 Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze out)**

Zgodnie z § 4 art. 418 Kodeksu Spółek Handlowych przepisów o przymusowym wykupie akcji nie stosuje się do spółek publicznych.

Zgodnie z art. 82 Ustawy O Ofercie Publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy O Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy O Ofercie Publicznej. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Obowiązki dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji spoczywają również na podmiotach wskazanych w art. 87 Ustawy O Ofercie Publicznej.

#### **4.9.3 Regulacje dotyczące odkupu (sell out)**

Kodeks Spółek Handlowych nie reguluje prawa akcjonariuszy mniejszościowych spółek publicznych do żądania odkupu ich akcji przez akcjonariuszy większościowych.

Zgodnie z art. 83 Ustawy O Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie. Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy O Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy O Ofercie Publicznej.

#### **4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego**

BB Investment Sp. z o.o. w dniu 9 listopada 2006r. ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta w trybie art. 73 ust. 2 pkt. 1) oraz art. 74 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej. W wyniku realizacji transakcji BB Investment Sp. z o.o. nabył 60.000 akcji Emitenta. Obecnie BB Investment wraz ze swoim podmiotem zależnym, to jest Be4 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiada w kapitale zakładowym BBI Capital NFI 7.142.000 akcji, reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz stanowiących 50,42% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

#### **4.11 Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu**

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie powinni skorzystać z usług doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

##### **4.11.1 Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z akcji**

###### **4.11.1.1 Odpowiedzialność Emitenta jako płatnika**

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych Emitent, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Według stanowiska Ministerstwa Finansów, wyrażonego w piśmie nr BP/PZ/883/02 z dnia 5 lutego 2002 roku, skierowanym do KDPW, płatnikiem podatku jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są należące do osoby fizycznej akcje uprawniające do uzyskania wypłaty z tytułu dywidendy.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

###### **4.11.1.2 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

###### **4.11.1.2.1 Opodatkowanie dochodów z udziału w zyskach Emitenta**

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z dywidend i innych dochodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych płaci się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu (bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania przychodów).

###### **4.11.1.2.2 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji**

Zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych opodatkowany jest dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji. Zasadą jest, iż przedmiotem opodatkowania jest dochód w postaci różnicy pomiędzy przychodem to jest sumą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, które stanowią wydatki poniesione na objęcie akcji.

Dochody uzyskane ze sprzedaży akcji opodatkowane są zryczałtowaną 19% stawką podatku. Osoba fizyczna obowiązana jest do osobistego zadeklarowania przychodu i naliczenia podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym oraz odprowadzenia podatku do właściwego urzędu skarbowego.

###### **4.11.1.3 Opodatkowanie dochodów osób prawnych**

###### **4.11.1.3.1 Opodatkowanie dochodów z udziału w zyskach Emitenta**

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody z dywidend i z tytułu innego udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (bez pomniejszania o koszty uzyskania przychodów).

Kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy podatnik, który otrzymał dywidendę, może odliczyć od podatku dochodowego należnego od dochodów opodatkowanych na zasadach ogólnych (czyli zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w roku 2004 – 19%–owym podatkiem dochodowym). W przypadku braku możliwości odliczenia w danym roku,

zryczałtowany podatek dochodowy podlega odliczeniu w następnych latach podatkowych bez limitu czasowego (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### **4.11.1.3.2 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji**

Dochody z odpłatnego zbycia akcji podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych (czyli zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w roku 2004 – 19%-owym podatkiem dochodowym). Wydatki na objęcie lub nabycie akcji nie są kosztem uzyskania przychodu podatnika w dacie ich poniesienia, jednakże uwzględnia się je przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia akcji (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### **4.11.2 Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych**

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na Emitencie w przypadku gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia od podatku dochodowego dochody z dywidend oraz z innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 2) spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 20% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody,
- 3) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - a) spółka, o której mowa w pkt 1 powyżej, albo
  - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości 15% przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w

sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. 15-procentowy udział, jaki w kapitale spółki wypłacającej dywidendę powinna posiadać spółka będąca odbiorcą dywidendy, obowiązuje od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, natomiast po 31 grudnia 2008 roku wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie udział 10%.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce. Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Dochody z odpłatnego zbycia akcji osiągnięte przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwie, z którym Polska zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania nie podlegają opodatkowaniu w Polsce, jeżeli odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania tak stanowi.

Dochody z odpłatnego zbycia akcji osiągnięte przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwie, z którym Polska nie zawarła umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania podlegają opodatkowaniu w Polsce, przy czym dochód osiągnięty przez zagraniczne osoby fizyczne podlega opodatkowaniu na zasadach opisanych w pkt. 4.11.1.2 niniejszego Rozdziału Prospektu a dochód osiągnięty przez zagraniczne osoby prawne podlega opodatkowaniu na zasadach opisanych w pkt. 4.11.1.3 niniejszego Rozdziału Prospektu.

#### **4.11.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. Nr 86, poz. 959 ze zm.) sprzedaż papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości zbywanych papierów wartościowych.

Jednakże, w myśl art. 9 pkt 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

#### **4.11.4 Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania**

Zgodnie z art. 27 ust. 2 Ustawy Prawo Dewizowe, w przypadku gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nierezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po złożeniu bankowi przez płatnika lub inkasenta pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

## 5 Informacje o warunkach oferty

### 5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

#### Warunki oferty i wielkość emisji

Zgodnie z Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 lutego 2007 r. oferta obejmuje 28.329.154 akcje zwykłe na okaziciela serii B emitowanych przez Spółkę i jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy na zasadzie prawa poboru.

Na każdą Akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru tj. 15 marca 2007 r. przysługuje jedno Prawo Poboru. 1 Prawo Poboru upoważnia do objęcia 2 Akcji Serii B.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, mogą w terminie wykonania Prawa Poboru, dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego, w liczbie nie większej niż liczba oferowanych Akcji Serii B.

#### Terminy oferty i procedura składania zapisów

##### Terminy oferty

- 15 marca 2007 r. - dzień ustalenia Prawa Poboru
- 23 marca 2007 – planowany termin publikacji Prospektu

Ponieważ dniem ustalenia Prawa Poboru jest dzień 15 marca 2007 r., zgodnie z systemem rozliczeń KDPW ostatnim dniem, w którym na sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie będzie można nabyć Akcje Spółki z przysługującym im Prawem Poboru jest dzień 12 marca 2007 r. Oznacza to, że osoby które nabędą akcje Spółki na sesji Giełdy po tym dniu, nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji. Natomiast pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje na Giełdzie, tak by zachować przysługujące prawo poboru jest 13 marca 2007 r.

- 26 marca – 3 kwietnia 2007 – planowane notowanie Praw Poboru
- 3 kwietnia 2007 r.                      otwarcie subskrypcji
- 3 – 6 kwietnia 2007 r.                przyjmowanie Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych
- 17 kwietnia 2007 r.                   ewentualne składanie zapisów na zaproszenie Zarządu Spółki
- 17 kwietnia 2007 r.                   zamknięcie subskrypcji
- 18 kwietnia 2007 r.                   planowany przydział Akcji Serii B

Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do zmiany powyższych terminów, z zastrzeżeniem, że po rozpoczęciu subskrypcji nie będzie skracany termin przyjmowania zapisów.

Ponadto termin przydziału akcji może zostać przesunięty, jeśli zaistnieją przesłanki, o których mowa w art. 51 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Informacja o zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy O Ofercie Publicznej, nie później niż na jeden dzień przed upływem pierwotnie ustalonego terminu.

##### Opis procedury składania zapisów

Uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii B w ramach realizacji Prawa Poboru, tj. do złożenia Zapisu Podstawowego są wszyscy posiadający Prawo Poboru w chwili składania zapisu, tj.:

- osoby, będące właścicielami Akcji Spółki z upływem dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii B
- osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii B.

W ramach Zapisów Podstawowych, 1 Prawo Poboru uprawnia do objęcia 2 Akcji Serii B.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru są uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia Zapisu Dodatkowego, w liczbie nie większej niż wielkość emisji.

Zbycie akcji Spółki lub zbycie Praw Poboru po dniu ustalenia prawa poboru nie powoduje utraty możliwości złożenia Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii B.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki może zwrócić się do wytypowanych przez siebie inwestorów z



propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii B. Zaproszenie do złożenia zapisu Zarząd Spółki może skierować w dowolnej formie, w tym w formie ustnej. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii B zostaną przydzielone przez Zarząd Spółki według uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Osoba dokonująca zapisu powinna złożyć formularz zapisu na Akcje w trzech egzemplarzach. Wzór formularza przedstawiono w pkt. 10.2 Części IV Prospektu – Dokument Ofertowy, będzie on dostępny również w miejscach przyjmowania zapisów.

Zapis Podstawowy i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

Zapis na Akcje Serii B zawiera w szczególności:

- dane o subskrybencie
- określenie typu zapisu
- liczbę subskrybowanych Akcji Serii B
- cenę emisyjną
- kwotę wpłaty
- podpisy subskrybenta oraz podmiotu upoważnionego do przyjęcia zapisu
- adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów.

Zapis na Akcje Serii B zawiera oświadczenie, w którym subskrybent stwierdza że zapoznał się z treścią Prospektu, zaakceptował warunki publicznej subskrypcji, oraz wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki.

Zakres i forma dokumentów przedkładanych przez inwestorów podczas składania zapisów a także zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapisy. Ewentualne pytania dotyczące technicznej strony składania zapisów inwestorzy winni kierować do tych podmiotów.

Na dowód złożenia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz formularza zapisu.

Osoby uprawnione do wykonywania Prawa Poboru dokonują zapisów w domach maklerskich prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii B mają zapisane Prawa Poboru.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego dokonują zapisów w domach maklerskich prowadzących ich rachunki, na których w dniu ustalenia prawa poboru miały zapisane Akcje Spółki.

W przypadku inwestorów posiadających Prawa Poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość realizacji takiego zapisu w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są Prawa Poboru.

Inwestorzy wskazani przez Zarząd Spółki do złożenia zapisu na Akcje Serii B nie objęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz w ramach Zapisów Dodatkowych, dokonują zapisów na Akcje Serii B w Punkcie Obsługi Klientów Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. : w Poznaniu, Pl. Wolności 16 lub w Warszawie ul. Jana Pawła II 23.

Inwestorzy wskazani przez Zarząd Spółki do złożenia zapisu na Akcje Serii B nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych, będą zobowiązani do złożenia wraz z zapisem dyspozycji deponowania Akcji Serii B, wskazując w niej nazwę podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych inwestora oraz numer rachunku, na którym mają być zdeponowane przydzielone Akcje Serii B. Formularz dyspozycji deponowania dostępny będzie w miejscach przyjmowania tych zapisów.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Serii B za pośrednictwem telefonu i internetu, ale jedynie wówczas, jeśli taką możliwość dopuszcza regulamin danego domu maklerskiego przyjmującego zapisy oraz jeśli inwestor ma podpisaną z domem maklerskim umowę w której upoważnia ten podmiot do składania w jego imieniu zapisów.

#### **Warunki wycofania lub zawieszenia oferty**

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów publiczna subskrypcja może zostać odwołana przez Zarząd Spółki, bez podawania powodów odwołania. W takim przypadku stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości przed planowanym rozpoczęciem przyjmowania zapisów, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Po rozpoczęciu publicznej subskrypcji do czasu przydziału Akcji Serii B, Zarząd Spółki może podjąć decyzję o odstąpieniu od jej realizacji jedynie z ważnych powodów, tzn. gdy przeprowadzenie oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Spółki, w szczególności:

- gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej Spółki lub kraju,
- gdy wystąpią zmiany w sytuacji politycznej kraju lub świata, które mogą mieć negatywny wpływ na rynki finansowe lub na działalność Spółki, w tym na przedstawione prognozy,
- gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Spółki lub wystąpią inne zdarzenia powodujące, że przeprowadzenie oferty będzie szkodliwe dla Spółki.

Wycofanie lub zawieszenie oferty wymaga sporządzenia przez Spółkę aneksu do Prospektu oraz jego zatwierdzenia przez Komisję. Aneks do Prospektu zostanie podany do publicznej wiadomości niezwłocznie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

### **Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot**

W przypadku Zapisów Dodatkowych, gdy łączna liczba akcji w tych zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Serii B pozostałych do objęcia, przydział zostanie dokonany w oparciu o proporcjonalną redukcję.

Zwrot środków pieniężnych subskrybentom, którzy nie otrzymali Akcji Serii B lub których zapisy zostały zredukowane oraz zwroty ewentualnych nadpłat, zostaną dokonane zgodnie z formularzem zapisu, w terminie 14 dni od dnia przydziału Akcji Serii B.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku zwrot wpłat nastąpi zgodnie z formularzem zapisu, w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji Akcji Serii B do skutku.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B po dopuszczeniu do obrotu giełdowego PDA, zwrot zostanie dokonany na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwrotów stanowić będzie iloczyn liczby PDA oraz ceny emisyjnej.

W przypadku ewentualnego odwołania oferty przez Spółkę w trakcie jej trwania, zwroty wpłaconych przez inwestorów środków zostaną dokonane zgodnie z formularzem zapisu, niezwłocznie po opublikowaniu decyzji Spółki o odwołaniu oferty.

Zwrot środków nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań i odsetek.

Rozliczenie finansowe oferty zostanie przeprowadzone za pośrednictwem Krajowego Depozytu i domów maklerskich przyjmujących zapisy.

### **Minimalna i maksymalna wielkość zapisu**

Zapis Podstawowy może zostać złożony na minimum 1 Akcję Serii B, natomiast maksymalna liczba akcji w zapisie wynika z liczby posiadanych przez inwestora Praw Poboru w momencie składania zapisu, tj. posiadanie 1 Prawa Poboru uprawnia do objęcia 2 Akcji Serii B. W związku z powyższym, maksymalna liczba Akcji Serii B na jaką inwestor może złożyć zapis równa jest liczbie Praw Poboru posiadanych przez tego inwestora w chwili składania zapisu na Akcje Serii B, pomnożonej przez dwa. Zapis Podstawowy przekraczający maksymalny limit będzie traktowany jak zapis na dopuszczalną liczbę Akcji Serii B.

Zapis Dodatkowy może zostać złożony na minimum 1 Akcję Serii B i nie może być większy niż liczba oferowanych Akcji Serii B. Zapis Dodatkowy przekraczający liczbę oferowanych Akcji Serii B, będzie traktowany jak zapis na 28.329.154 Akcji Serii B.

Ewentualne zapisy inwestorów, składane na zaproszenie Zarządu Spółki nie powinny przekraczać Liczby Akcji Serii B, która nie została objęta Zapisami Podstawowymi i Zapisami Dodatkowymi.

Inwestor ma prawo do złożenia dowolnej liczby zapisów.

### **Terminy, w jakich możliwe jest wycofanie zapisu przez Inwestora**

Zapis na Akcje Serii B jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji opisanej poniżej.

Inwestor może wycofać się z zapisu na Akcje Serii B na warunkach określonych w art. 51 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym zapisem, w przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Oświadczenie winno w takim przypadku zawierać dane inwestora oraz parametry wycofywanego zapisu.

Zwrot środków nastąpi zgodnie z formularzem zapisu niezwłocznie po złożeniu oświadczenia – jeśli wycofanie zapisu następuje w czasie trwania oferty, lub w terminie 14 dni od dnia przydziału Akcji Serii B.

### **Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje Serii B**

Wpłata na Akcje Serii B musi być dokonana w pełnej wysokości najpóźniej w momencie składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek w domu maklerskim przyjmującym zapis. Sposób dokonywania wpłat zależy od wewnętrznych zasad działania podmiotów przyjmujących zapisy.

Zapis bez dokonania pełnej wpłaty jest nieważny. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się równowartość iloczynu ceny emisyjnej i liczby Akcji Serii B, na którą opiewa zapis.

Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w walucie polskiej.

Wpłaty na Akcje Serii B nie podlegają oprocentowaniu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U.03.153.1505 z późn. zm.) instytucje obowiązane, m.in. banki, oddziały banków zagranicznych, domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską i inne podmioty prowadzące działalność maklerską na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538), mają obowiązek rejestracji transakcji i osób dokonujących transakcji. Instytucja obowiązana przyjmująca dyspozycję (zlecenie) Klienta do przeprowadzenia transakcji, ma obowiązek zarejestrować:

- transakcję, której równowartość przekracza 15 000 EURO, zarówno jeżeli jest to transakcja prowadzona w ramach operacji pojedynczej, jak i w ramach kilku operacji, jeżeli okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane,
- transakcję, gdy jej okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter.

Instytucja obowiązana przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o zarejestrowanych zgodnie z powyżej określonymi zasadami transakcjach. Rejestr transakcji, wraz z dokumentami ich dotyczącymi, przechowywany jest przez okres 5 lat.

W przypadku transakcji, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego, instytucja obowiązana powiadamia o powyższym zdarzeniu Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Przez pojęcie transakcji rozumie się wpłaty i wypłaty w formie gotówkowej lub bezgotówkowej, w tym także przelewy pomiędzy różnymi rachunkami należącymi do tego samego posiadacza rachunku, z wyłączeniem przelewów na rachunki lokat terminowych, a także przelewy przychodzące z zagranicy, wymianę walut, przeniesienie własności lub posiadania wartości majątkowych, w tym oddanie w komis lub pod zastaw takich wartości oraz przeniesienie wartości majątkowych pomiędzy rachunkami należącymi do tego samego klienta, zamianę wierzytelności na akcje lub udziały - zarówno gdy czynności te są dokonywane we własnym jak i cudzym imieniu, na własny jak i cudzy rachunek.

### **Dostarczenie PDA i dostarczenie Akcji Serii B**

Przed rozpoczęciem Oferty, Spółka wystąpi z wnioskiem o rejestrację w Krajowym Depozycie Praw Poboru, PDA oraz Akcji Serii B.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B, Spółka dokona ostatecznej rejestracji PDA w KDPW. Wówczas na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których zostały złożone zapisy lub wskazanych w dyspozycji deponowania, zostaną zapisane PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B Spółkałoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Serii B. Po dokonaniu tej rejestracji przez sąd, Spółka dokona ostatecznej rejestracji Akcji Serii B w KDPW. Wówczas Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów. Za każde Prawo Do Akcji inwestor otrzyma jedną Akcję Serii B.

### **Podanie do publicznej wiadomości wyników oferty**

Emisja Akcji Serii B dojdzie do skutku jeśli zapisami zostanie objętych 28.329.154 Akcji Serii B. Emisja nie dojdzie do skutku jeśli nie wszystkie oferowane Akcje Serii B zostaną objęte zapisami. Informacja

w sprawie dojścia lub niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, w terminie dwóch tygodni od dnia zamknięcia subskrypcji.

Jeśli emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku z powodu nie zgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, lub sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Serii B, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego niezwłocznie, odpowiednio od upływu terminu na zgłoszenie ww. uchwały do sądu, lub od uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji emisji Akcji Serii B.

Ponadto informacja w sprawie ewentualnego niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy O Ofercie Publicznej.

### **Zbywalność Praw Poboru i niewykonanie prawa poboru**

Emitent zamierza wprowadzić Prawa Poboru do obrotu giełdowego. Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na GPW w ściśle określonym terminie.

Prawa Poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez Komisję.

Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu dostarczenia przez Emitenta do GPW decyzji Komisji zatwierdzającej Prospekt, jednak nie wcześniej niż w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, a po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B.

Każdy posiadacz Praw Poboru, który nie zamierza składać zapisu na Akcje Serii B może wówczas dokonać zbycia posiadanych Praw Poboru.

Niewykonanie Prawa Poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie Zapisu Podstawowego na Akcje Serii B wiąże się z wygaśnięciem Prawa Poboru, a także z utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie Prawa Poboru.

## **5.2 Zasady dystrybucji i przydziału**

### **Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta**

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii B w ramach realizacji Prawa Poboru tj. do złożenia Zapisu Podstawowego są wszyscy posiadający Prawo Poboru w chwili składania zapisu, tj.

- osoby, będące właścicielami Akcji Spółki z upływem dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii B
- osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii B.

W ramach Zapisu Podstawowego 1 Prawo Poboru uprawnia do objęcia 2 Akcji Serii B.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 15 marca 2007 r. będą uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia Zapisu Dodatkowego. Zapis ten może opiewać maksymalnie na 28.329.154 Akcji Serii B.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki może zwrócić się do wytypowanych przez siebie inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii B.

### **Informacja na temat udziału w ofercie znacznych akcjonariuszy lub członków organów zarządczych i nadzorczych**

Zarząd Emitenta uzyskał zapewnienie, że podmiot dominujący wobec Emitenta tj. BB Investment Sp. z o.o. obejmie akcje przypadające na nią w ramach poboru oraz gotowy jest uczestniczyć w II terminie prawa poboru. Zarząd Emitenta oświadcza, że będzie uczestniczył w objęciu akcji nowej emisji.

### **Przydział Akcji Serii B**

Zamknięcie subskrypcji nastąpi w dniu 17 kwietnia 2007 r.

Przydział Akcji Serii B nastąpi najpóźniej w dniu 18 kwietnia 2007 r. w oparciu o przyjęte zapisy.

Inwestorom składającym zapisy na Akcje Serii B w wykonaniu prawa poboru przydzielona zostanie subskrybowana liczba Akcji Serii B pod warunkiem:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu,
- prawidłowego opłacenia Akcji Serii B.

W przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Serii B przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru, nie objęte Akcje Serii B zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych.

Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii B niż pozostająca do objęcia, dokonana zostanie proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych. Akcje Serii B nie przydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno do największych zapisów, a w przypadku równych zapisów o podziale zadecyduje losowanie.

Akcje Serii B nieobjęte w wykonaniu prawa poboru oraz nieobjęte Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki przydzieli według własnego uznania inwestorom, którzy złożą zapis w odpowiedzi na zaproszenie zgłoszone przez Spółkę.

Brak jest jakichkolwiek preferencji przy przydziale Akcji Serii B. Przydział Akcji Serii B w żadnej mierze nie zależy od miejsca złożenia zapisu na Akcje Serii B.

Ponieważ oferta Akcji Serii B nie jest podzielona na transze, przesunięcia akcji pomiędzy transzami nie mają zastosowania.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Serii B zostaną przekazane inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującym w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy. Jednakże termin przekazania inwestorom takiego zawiadomienia nie ma wpływu na termin rozpoczęcia obrotu PDA oraz Akcjami Serii B.

Zgodnie z art. 439 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii B, w miejscach przyjmowania zapisów wyłożony zostanie wykaz subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Serii B przydzielonych każdemu z nich. Wykaz ten będzie pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni.

### **Cena**

Zgodnie z § 1 ust. 2 uchwały nr 3 NWZA Spółki z dnia 9 lutego 2007 r., Cena emisyjna Akcji Serii B wynosi 1,70 zł.

Subskrybent nie będzie ponosił żadnych kosztów i podatków związanych z subskrybowanymi Akcjami Serii B, z wyjątkiem kosztów prowadzenia rachunku papierów wartościowych, ewentualnych kosztów związanych z nabyciem Praw Poboru – jeśli subskrybent będzie je nabywał na Giełdzie, lub ewentualnych kosztów wymiany walut obcych na polskie złote.

W okresie ostatniego roku osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta oraz podmiot powiązany z Emitentem dokonywały następujących transakcji akcjami Emitenta:

- w dniu 29 grudnia 2006 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od spółki BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, iż w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji Funduszu w wyniku wezwania z dnia 9 listopada 2006 roku do zapisywania się na sprzedaż akcji, BB Investment Sp. z o.o. nabyła 60.000 akcji Funduszu po cenie 4,80 zł za 1 akcję,
- w dniu 29 listopada 2006 roku, Członek Zarządu Funduszu, nabył 1 700 akcji Funduszu po średniej cenie 12,34 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.
- w dniu 17 listopada 2006 roku, Prezes Zarządu Funduszu, nabył 50 000 akcji Funduszu po cenie 9,05 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie.
- w dniu 17 listopada 2006 roku, Członek Zarządu Funduszu, nabył 5 000 akcji Funduszu po cenie 9,00 PLN za akcję oraz 300 akcji Funduszu po cenie 9,05 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie,
- w dniu 8 marca 2007 roku, Członek Zarządu Funduszu, nabył 500 akcji Funduszu po cenie 14,85 PLN za akcję oraz 500 akcji Funduszu po cenie 14,70 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie,
- w dniu 20 marca 2007 roku, Członek Zarządu Funduszu, nabył 1.000 akcji Funduszu po średniej cenie 6,16 PLN za akcję na rynku regulowanym GPW w Warszawie,

Wszystkie powyższe transakcje zawierane były po cenie znacząco odbiegającej w górę od ceny emisyjnej Akcji Serii B.

Nie ma żadnych umów lub porozumień, na podstawie których osoby zarządzające, nadzorujące lub osoby powiązane miałyby prawo nabyć akcje Emitenta w przyszłości.

## 6 Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

Przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych ofertą publiczną.

Intencją Emitenta jest, by przedmiotem obrotu na GPW były:

### ▪ Prawa Poboru

Prawa Poboru są dopuszczane do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez Komisję.

Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu dostarczenia przez Emitenta do GPW decyzji Komisji zatwierdzającej Prospekt, jednak nie wcześniej niż w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, a po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C.

Przewiduje się, iż obrót Prawem Poboru będzie miał miejsce w dniach 26 marca – 3 kwietnia 2007 r.

### ▪ Prawa Do Akcji

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii B Zarząd Emitenta dokona ostatecznej rejestracji Praw do Akcji w Krajowym Depozycie oraz wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie ich wprowadzenia do obrotu na GPW.

Prawa Do Akcji są dopuszczane do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez GPW od Emitenta zawiadomienia o dokonanym przydziale. Prawa Do Akcji są dopuszczane do obrotu giełdowego nie wcześniej, niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii B Zarząd Emitenta wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie wprowadzenia Praw Do Akcji do obrotu na GPW. Przewiduje się, iż obrót Prawami Do Akcji rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii B.

### ▪ Akcje

Po zarejestrowaniu Akcji Serii B przez właściwy sąd, Zarząd Emitenta zarejestruje Akcje Serii B w Krajowym Depozycie oraz wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu na GPW w wyniku asymilacji z akcjami notowanymi. Akcje Emitenta, w liczbie 14.164.577 są przedmiotem obrotu na GPW, na rynku podstawowym i są oznaczone kodem ISIN PLNFI0700018.

Przewiduje się, iż obrót Akcjami Serii B na GPW rozpocznie się najpóźniej w II kwartale 2007 roku.

Nie przewiduje się ustanawiania agentów ds. płatności. Emitent zamierza korzystać z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który w Polsce pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe. Emitent nie jest związany umową z żadnym domem maklerskim o pełnienie funkcji animatora Emitenta dla Akcji Spółki dopuszczonych do obrotu giełdowego.

Nie przewiduje się podjęcia działań stabilizacyjnych.

## 7 Koszty emisji

Na dzień zatwierdzenia Prospektu szacunkowe koszty emisji wynoszą ok. 258 tys. zł. Na koszty te składają się koszty: sporządzenia Prospektu, doradztwa, przeprowadzenia oferty Akcji Serii B oraz opłata ewidencyjna na rzecz KNF. Szacunkowe wpływy z emisji po uwzględnieniu znanych na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego kosztów wynoszą 47.902 tys. zł.

Inne koszty oferty np. koszt druku Prospektu, koszty ogłoszeń prasowych oraz ew. koszty działań reklamowych i marketingowych związanych z ofertą Akcji Serii B oraz wpływy pieniężne netto z oferty możliwe będą do obliczenia po jej zakończeniu i zostaną podane przez Emitenta do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zakończeniu oferty Akcji Serii B.

## 8 Rozwodnienie

Poniżej podano wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli akcjonariusze nie obejmą Akcji Serii B w ramach wykonania Prawa Poboru.

	Liczba akcji ogółem	% ogólnej liczby akcji po ofercie
Akcje serii A	14.164.577	33,3%
Akcje serii B	28.329.154	66,6%

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu w przypadku jeśli wszyscy dotychczasowi akcjonariusze obejmą Akcje Serii B w ramach wykonania Prawa Poboru oraz w sytuacji gdy akcjonariusze posiadający więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA, nie obejmą Akcji Serii B.

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji Emitenta	Udział w kapitale i głosach WZ	Liczba posiadanych akcji w wyniku realizacji przysługującego Prawa Poboru	Udział w kapitale i głosach na WZ (po realizacji Prawa Poboru)	Liczba posiadanych akcji w wyniku realizacji Prawa Poboru tylko przez pozostałych akcjonariuszy	Udział w kapitale i głosach na WZ (po realizacji Prawa Poboru tylko przez pozostałych akcjonariuszy)
BB Investment Sp z o.o. wraz z podmiotem zależnym Be4 Sp z o.o.	7 142 000	50,42%	21 426 000	50,42%	7 142 000	16,81%
Pozostali	7 022 577	49,58%	21 067 731	49,58%	35 351 731	83,19%
<b>Suma</b>	<b>14 164 577</b>	<b>100,00%</b>	<b>42 493 731</b>	<b>100,00%</b>	<b>42 493 731</b>	<b>100,00%</b>

## 9 Informacje dodatkowe

### 9.1 Opis zakresu działań doradców

Zakres działania doradców związanych z emisją Akcji Serii B wynika z funkcji, jakie pełnią na podstawie podpisanych z Emitentem umów:

- Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa pełni funkcję doradcy prawnego Spółki w związku z organizacją oferty Akcji Serii B (np. konsultacje w zakresie przygotowywania uchwał WZ, konsultacje w zakresie odpowiedzi na uwagi KNF) oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.
- Bank Zachodni WBK S.A. pełni funkcję doradcy Spółki przy organizacji oferty Akcji Serii B (np. konsultacje w zakresie odpowiedzi na uwagi KNF, przygotowanie wniosków do KNF, na GPW i KDPW) oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.
- Dom Maklerski BZ WBK S.A. pełni funkcję firmy inwestycyjnej, oferującej Akcje Serii B, jest doradcą Spółki oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.

## 10 Załączniki

### 10.1 Wykaz odesłań

Pełna treść oświadczenia Zarządu Spółki w sprawie ładu korporacyjnego	Linki do dokumentów włączonych do Prospektu przez odniesienie znajdują się na stronie <a href="http://www.bbicapital.pl">www.bbicapital.pl</a>
Zbadane historyczne dane finansowe za lata 2003 – 2005 wraz z raportami biegłych rewidentów	
Sprawozdania finansowe według stanu na koniec 4 kwartału 2006 r.	

## 10.2 Formularz zapisowy

### Formularz zapisu na akcje zwykłe na okaziciela serii B spółki BBI Capital NFI S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii B spółki BBI Capital NFI SA (Spółka) o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w ramach przysługującego im prawa poboru. Akcje emitowane są na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 lutego 2007 r. Akcje przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym i niniejszym formularzu.

Typ Zapisu: ☐ Zapis Podstawowy  
☐ Zapis Dodatkowy  
☐ Zapis na zaproszenie Zarządu Spółki

1. Imię i nazwisko/nazwa inwestora

.....

2. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny:.....

3. Seria i numer dokumentu tożsamości.....

4. Adres zamieszkania / Siedziba: .....

5. Status dewizowy: ☐ rezydent ☐ nierezydent

6. Liczba akcji objętych zapisem .....

7. Cena emisyjna: 1,70 zł za akcję

8. Kwota wpłaty.....

Numer rachunku z którego składany jest zapis.....

prowadzony przez (należy podać nazwę podmiotu prowadzącego rachunek).....

*Uwaga – na rachunku określonym powyżej zostaną zapisane akcje przydzielone w ramach Zapisu Podstawowego i Zapisu Dodatkowego oraz dokonany zostanie ewentualny zwrot środków finansowych.*

10. Numer rachunku do ewentualnego zwrotu środków – należy wypełnić wyłącznie w przypadku zapisów składanych w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Spółki lub gdy inwestor posiada rachunek w banku depozytariuszu

.....

11. Nazwa i adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat.....

.....

#### Oświadczenie Subskrybenta:

11 zapoznałem się z treścią Prospektu, akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji Serii B,

12 wyrażam zgodę na brzmienie Statutu Spółki,

13 wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty publicznej oraz wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych i informacji związanych ze złożonym zapisem Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty publicznej oraz upoważniam ten podmiot do otrzymania tych informacji

14 łącznie złożone przeze mnie zapisy nie przekraczają limitu Akcji Serii B określonego w warunkach oferty.

.....

podpis składającego zapis

.....

data przyjęcia zapisu oraz pieczętka i podpis  
przyjmującego zapis



### 10.3 Definicje i skróty

<b>Akcje</b>	Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta
<b>Akcje Serii A</b>	14.164.577 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda
<b>Akcje Serii B</b>	28.329.154 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja
<b>Bank, BZ WBK</b>	Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
<b>BB Investment</b>	BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
<b>Controlling</b>	Proces planowania, koordynowania i kontroli przebiegu procesów ekonomicznych dla utrzymania organizacji na drodze do osiągnięcia wyznaczonych celów.
<b>DM BZWBK</b>	Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
<b>Due diligence</b>	Due diligence to proces gruntownej analizy funkcjonowania przedsiębiorstwa przy procesie przekształceń własnościowych przedsiębiorstw. Due diligence jest obiektywną analizą stanu przedsiębiorstwa mającego na celu określenie słabych i silnych stron oraz wskazania pól wystąpienia potencjalnych zagrożeń.
<b>Emitent, Spółka, BBI Capital NFI, Fundusz</b>	BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą we Warszawie
<b>EUR</b>	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
<b>GPW, Giełda</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Grupa BBI</b>	BBI Investment Sp. z o.o. wraz ze wszystkimi podmiotami zależnymi
<b>Grupa Kapitałowa</b>	Emitent wraz ze swoimi podmiotami zależnymi
<b>IZCS</b>	Ławskie Zakłady Części Samochodowych Sp. z o.o. z siedzibą w Ławie
<b>IZNS</b>	Ławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A. z siedzibą w Ławie
<b>IZRS</b>	Ławskie Zakłady Remontu Silników Sp. z o.o. z siedzibą w Ławie
<b>Kancelaria</b>	Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie
<b>KDPW, Krajowy Depozyt</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Kodeks Karny</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. z 1997 roku nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
<b>Kodeks Spółek Handlowych</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
<b>Management buy-out</b>	Udziały inwestycyjne sprzedawane są czasami członkom zarządu. Najczęściej dzieje się tak, kiedy firmy nie rozwijają się w jakiś szczególnie pozytywny sposób, a inwestor venture capital i spółka portfelowa zamierzają pójść własnymi drogami
<b>Obrót na GPW</b>	Obrót na rynku regulowanym, giełdowym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>PAP</b>	Polska Agencja Prasowa
<b>PPHU Promet</b>	Oznacza Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe PROMET Sp. z o.o. z siedzibą w Ławie
<b>Prawo do Akcji Serii B</b>	Papier wartościowy w rozumieniu Art. 3 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, z którego wynika prawo do

	otrzymania Akcji Serii B
<b>Prawo Poboru Akcji Serii B, Prawo Poboru</b>	Jednostkowe prawo pierwszeństwa w objęciu akcji nowej emisji – Akcji Serii B
<b>Prospekt</b>	Prospekt emisyjny BBI Capital NFI S.A. sporządzony w formie jednego dokumentu .
<b>Private equity</b>	Działalność inwestycyjną na rynku niepublicznym. Przedmiotem inwestycji są spółki prywatne, które jednak przeszły już fazę wstępną i szukają kapitałów na dalszy rozwój. Wysokie zyski funduszy typu private equity biorą się z wyższego ryzyka inwestycyjnego (w porównaniu z rynkiem publicznym).
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Emitenta
<b>Rozporządzenie nr 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
<b>Statut</b>	Statut Emitenta
<b>USD</b>	Jednostka monetarna obowiązująca w Stanach Zjednoczonych
<b>Ustawa O NFI</b>	Ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. z 1993 roku nr 44 poz. 202 z późniejszymi zmianami)
<b>Ustawa O Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. nr 183 poz. 1537)
<b>Ustawa O Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183 poz. 1538)
<b>Ustawa O Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. U. z 2005 r. nr 244 poz. 2080)
<b>Ustawa O Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowy od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 14 poz. 176)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 54 poz. 654)
<b>Venture capital</b>	Średnio i długoterminowy kapitał inwestycyjny charakteryzujący się dużym stopniem ryzyka, ale mogący w przyszłości przynieść wysokie zyski. Jest to forma finansowania innowacyjnych (a przez to obarczonych ryzykiem) projektów inwestycyjnych
<b>WIBOR jednomiesięczny</b>	(Warsaw Interbank Offer Rate) – stopa procentowa, po jakiej banki udzielają pożyczek innym bankom, na okres 1 miesiąca
<b>WZA, Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
<b>Zarząd</b>	Zarząd Emitenta

## 11 Statut Emitenta

### TEKST JEDNOLITY STATUTU BBI CAPITAL NFI

(nie uwzględnia niezarejestrowanych zmian Statutu)

sporządzony na podstawie:

- 1) tekstu jednolitego Statutu Siódmego NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A.

uchwalonego przez Walne Zgromadzenie w dniu 18 września 1997 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Izabeli Miklas za Repertorium A nr 4818/97

uwzględniający zmiany:

- 2) zmiany Statutu

wprowadzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 19 października 2001 roku, akt notarialny sporządzony przed notariuszem w Warszawie Tomaszem Cyganem za Repertorium A nr 7501/2001;

- 3) zmiany Statutu

wprowadzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 27 lipca 2002 roku, akt notarialny sporządzony przed notariuszem w Warszawie Ewa Mroczek za Repertorium A nr 7257/2002;

- 4) zmiany Statutu

wprowadzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 27 czerwca 2003 roku, akt notarialny sporządzony przez notariuszem w Warszawie Tomaszem Cyganem za Repertorium A nr 5270/2003;

- 5) zmiany Statutu

wprowadzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 14 października 2003 roku, akt notarialny sporządzony przez notariuszem w Warszawie Tomaszem Cyganem za Repertorium A nr 8577/2003;

- 6) zmiany Statutu

wprowadzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 10 lutego 2003 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Pawła Cupriaka za Repertorium A nr 862/2003;

- 7) zmiany Statutu

wprowadzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 5 grudnia 2003 roku, akt notarialny sporządzony przez notariuszem w Warszawie Tomaszem Cyganem za Repertorium A nr 10327/2003;

- 8) zmiany Statutu

wprowadzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 8 kwietnia 2004 roku, akt notarialny sporządzony przez notariuszem w Warszawie Tomaszem Cyganem za Repertorium A nr 2635/2004;

- 9) zmiany Statutu

wprowadzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 3 września 2004 roku, akt notarialny sporządzony przez notariuszem w Warszawie Tomaszem Cyganem za Repertorium A nr 6814/2004;

- 10) zmiany Statutu

wprowadzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2005 roku, akt notarialny sporządzony przez notariuszem w Warszawie Tomaszem Cyganem za Repertorium A nr 306/2005;

- 11) zmiany Statutu

wprowadzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 23 grudnia 2005 roku, akt notarialny sporządzony przez notariuszem w Warszawie Tomaszem Cyganem za Repertorium A nr 20683/2005;

- 12) zmiany Statutu

wprowadzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 21 grudnia 2006 roku, akt notarialny sporządzony przez notariuszem w Warszawie Tomaszem Cyganem za Repertorium A nr 27394/2006;

STATUT FUNDUSZU

STATUT  
(tekst jednolity)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

Fundusz działa pod nazwą BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna. Fundusz może używać skrótu BBI Capital NFI S.A. oraz odpowiednika skrótu w językach obcych.

Artykuł 2

Siedzibą Funduszu jest m.st. Warszawa.

Artykuł 3

Założycielem Funduszu jest Skarb Państwa.

Artykuł 4

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202, z późn. zm.) oraz ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037).

Artykuł 5

5.1 Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.

5.2 Fundusz może powoływać i prowadzić swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Artykuł 6

Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Artykuł 7

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

1. nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
3. nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
4. wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
5. rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
6. udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
7. zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu,
8. inna działalność inwestycyjna.

Artykuł 8

(Skreślony)

III. KAPITAŁ FUNDUSZU

Artykuł 9

9.1 Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 1.416.457,70 zł (słownie: jeden milion czterysta szesnaście tysięcy złotych czterysta pięćdziesiąt siedem złotych siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na 14.164.577 (słownie: czternaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące pięćset siedemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

9.2 Kapitał zakładowy może być pokrywany tak wkładami pieniężnymi, jak i wkładami niepieniężnymi.

#### Artykuł 10

10.1. Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

10.2. Akcje Funduszu mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Fundusz.

10.3. Decyzję o nabyciu akcji własnych przez Fundusz, w celu ich umorzenia, podejmuje Zarząd Funduszu.

10.4. Umorzenie akcji Funduszu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem art. 363 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych.

10.5 (skreślony).

#### Artykuł 11

Fundusz może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne.

#### Artykuł 12

(skreślony)

IV (skreślony)

#### Artykuł 13

(skreślony)

### V. ORGANY FUNDUSZU

#### Artykuł 14

Organami Funduszu są:

- A. Zarząd
- B. Rada Nadzorcza
- C. Walne Zgromadzenie

#### A. ZARZĄD

#### Artykuł 15

15.1 Zarząd składa się z jednej do czterech osób. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.

15.2 Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu.

15.3 Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu.

15.4 Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

15.5 Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszeni w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

#### Artykuł 16

16.1 Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i niniejszy statut dla pozostałych organów Funduszu.

16.2 Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

#### Artykuł 17

17.1 Z zastrzeżeniem postanowienia art. 17.2. Statutu do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z wyłączeniem sytuacji gdy Zarząd jest jednoosobowy.

17.2 (skreślony)

17.3 (skreślony)

#### Artykuł 18

18.1 W umowach pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu tudzież w sporach z nimi reprezentuje Fundusz Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonywania takich czynności prawnych.

18.2 Pracownicy Funduszu podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.

### B. RADA NADZORCZA

#### Artykuł 19

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej Kadencji. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Kadencja członków Rady Nadzorczej sprawujących funkcję w dniu 19 października 2001 r. upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2003.

#### Artykuł 20

20.1 Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz jednego lub dwóch zastępców i sekretarza.

20.2 Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady i przewodniczy im.

20.3 Członek Rady Nadzorczej nie może równocześnie pełnić funkcji członka Rady Nadzorczej lub Zarządu innego narodowego funduszu inwestycyjnego.

#### Artykuł 21

21.1 Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

21.2 Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z jego zastępców ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej lub Zarządu. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem 7 (siedmiu) dni od dnia zwołania.

#### Artykuł 22

22.1 Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwołane także telefonicznie, przy pomocy telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej na trzy dni przed dniem posiedzenia. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania zawiadomienia za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu.

22.2 Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia wysyła Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba, względnie Zarząd, jeżeli są uprawnieni do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej.

22.3 Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

22.4 W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.

22.5 Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zwołania posiedzenia, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie, którzy wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad.

22.6 Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte.

22.7 Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

22.8 Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania treści projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu.

22.9 Rada Nadzorcza może uchwalić Regulamin, określający szczegółowo zasady działania Rady.

#### Artykuł 23

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

#### Artykuł 24

24.1 Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Funduszu.

24.2 Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- a) badanie rocznego bilansu oraz rachunku zysków i strat oraz zapewnienie ich weryfikacji przez biegłych rewidentów o uznanej międzynarodowej renomie;
- b) badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu;
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt a) i b);
- d) badanie i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat;
- e) zawieranie umów z członkami Zarządu oraz zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu;
- f) (skreślony);
- g) (skreślony);
- h) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, lub gdy członkowie ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności,
- i) (skreślony).

24.3 (skreślony).

24.4 (skreślony).

#### Artykuł 25

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy określanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i zatwierdzanie regulaminu, o którym mowa w art. 22.9.

### C. WALNE ZGROMADZENIE

#### Artykuł 26

26.1 Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do końca 10 (dziesiątego) miesiąca po upływie roku obrotowego.

26.2 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 (dziesięć) % kapitału akcyjnego.

26.3 Zarząd zwoła Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art. 26.2.

26.4 Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- a) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie;
- b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 26.2, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art. 26.3.

#### Artykuł 27

27.1 Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.

27.2 Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10 (dziesięć) % kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

27.3 (Skreślony).

#### Artykuł 28

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

#### Artykuł 29

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem obecności na nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego Funduszu.

#### Artykuł 30

30.1 Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są względną większością głosów, tzn. gdy ilość głosów oddanych za uchwałą jest większa niż ilość głosów oddanych przeciw uchwale z pominięciem głosów nieważnych i wstrzymujących się, jeżeli niniejszy statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdań finansowych oraz sprawozdania Zarządu za poprzedni rok obrotowy;
- b) podjęcie uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat;
- c) skwitowanie członków władz Funduszu z wykonania obowiązków.

30.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych poniżej podejmowane są większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) oddanych głosów:

- a) zmiana statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji;
- b) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych;
- c) połączenie Funduszu z inną spółką;
- d) rozwiązanie Funduszu.

30.3 Uchwały w przedmiocie zmian statutu Funduszu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

30.4 (skreślony).

30.5 Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy udzielenie absolutorium organom Funduszu z wykonania obowiązków oraz podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w



dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu.

#### Artykuł 31

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Funduszu bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych.

#### Artykuł 32

32.1 Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego Zastępca. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

32.2 Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

### VI. GOSPODARKA FUNDUSZU

#### Artykuł 33

Organizację Funduszu określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

#### Artykuł 34

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

#### Artykuł 35

35.1 W ciągu 8 (ośmiu) miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Funduszu w tym okresie.

35.2 (skreślony).

#### Artykuł 36

36.1 Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Funduszu w dniu dywidendy.

36.2 Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

### VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

#### Artykuł 37

37.1 Fundusz zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lub Monitorze Polskim B.

37.2 (Skreślony).

37.3 Na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 i z 1994 r. Nr 84, poz. 385) Fundusz zwolniony jest z wymagań przewidzianych w art. 159 par. 2, art. 312, 313, 315, art. 340 par. 1, art. 347, 367 par. 1, art. 381 par. 1, art. 390 par. 1, art. 420 par. 1, art. 425 i art. 440-442 Kodeksu Handlowego.