

# **Octava NFI S.A.**

## **Sprawozdanie finansowe**

**za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

---

### **Spis treści**

|                                                       | <b>Strona</b>  |
|-------------------------------------------------------|----------------|
| Wybrane dane finansowe funduszu                       | <b>1</b>       |
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego              | <b>2 - 12</b>  |
| Bilans funduszu                                       | <b>13 - 14</b> |
| Wynik funduszu                                        | <b>15</b>      |
| Rachunek zysków i strat funduszu                      | <b>16</b>      |
| Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu         | <b>17</b>      |
| Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu | <b>18</b>      |
| Zestawienie portfela inwestycyjnego funduszu          | <b>19 - 24</b> |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia                    | <b>25 - 43</b> |

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                             | w tys. zł     |               | w tys. EUR    |               |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                    | półrocze 2006 | półrocze 2005 | półrocze 2006 | półrocze 2005 |
| I. Przychody z inwestycji                                          | 1 761         | 1 219         | 452           | 299           |
| II. Wynik z inwestycji netto                                       | (384)         | (1 832)       | (98)          | (449)         |
| III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji    | 142           | 106           | 36            | 26            |
| IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                       | (242)         | (1 726)       | (62)          | (423)         |
| V. Zysk (strata) brutto                                            | (242)         | (1 726)       | (62)          | (423)         |
| VI. Zysk (strata) netto                                            | (242)         | 488           | (62)          | 120           |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej          | (1 567)       | (3 420)       | (402)         | (838)         |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | -             | -             | -             | -             |
| IX. Przepływy pieniężne netto, razem                               | (1 567)       | (3 420)       | (402)         | (838)         |
| X. Aktywa razem                                                    | 98 195        | 66 055        | 24 285        | 16 350        |
| XI. Zobowiązania i rezerwy, razem                                  | 1 143         | 2 973         | 283           | 736           |
| XII. Zobowiązania długoterminowe                                   | -             | -             | -             | -             |
| XIII. Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 421           | 851           | 104           | 211           |
| XIV. Kapitał własny (aktywa netto)                                 | 97 052        | 63 082        | 24 003        | 15 614        |
| XV. Kapitał zakładowy                                              | 1 204         | 1 204         | 298           | 298           |
| XVI. Liczba akcji (w szt.)                                         | 12 035 254    | 12 035 254    | 12 035 254    | 12 035 254    |
| XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)              | 8,06          | 5,24          | 1,99          | 1,30          |
| XVIII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR) | 8,06          | 5,24          | 1,99          | 1,30          |
| XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/EUR)                 | (0,15)        | (0,64)        | (0,04)        | (0,16)        |
| XX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/EUR)      | (0,15)        | (0,64)        | (0,04)        | (0,16)        |

**Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego**  
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**1 Podstawowe dane o Funduszu**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava” S.A. („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Prostej 69 jest zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000038064.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji spółek
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w punkcie powyżej
- wykonywanie praw z posiadanych akcji, udziałów i innych papierów wartościowych
- rozporządzanie nabytymi lub objętymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu

Podstawowym rodzajem działalności według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest 65.23 (pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane).

Akcje Funduszu znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych. Branżą według klasyfikacji przyjętej przez rynek jest NFI.

**2 Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej****Zarząd**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej Funduszu był następujący:

Bogdan Kryca - Prezes Zarządu

**Rada Nadzorcza**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej Funduszu był następujący:

Jarosław Golacik (Przewodniczący)

C. David DeBenedetti

Neil M. Milne

Hubert Stępniewicz

Andrzej Wiczorkiewicz

**3 Sprawozdanie finansowe**

Sprawozdanie finansowe jest prezentowane za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. Porównywalne dane finansowe są prezentowane za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. Sprawozdanie zostało sporządzone w tysiącach złotych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów podstawowych.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony, z tym, że na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu zwołanym po 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym

**Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

---

Zgromadzeniu Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza przedstawi akcjonariuszom projekt odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczące likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

Fundusz sporządza odrębne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako jednostka dominująca. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje oprócz NFI Octava S.A. także: Legnicka Development S.A., Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o., Łąki Konstancińskie Sp. z o.o., Międzyrzecze Sp. z o.o. i Przy Parku Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku nie nastąpiły połączenia Funduszu z innymi spółkami.

**4 Podstawowe zasady rachunkowości****(a) Podstawy prawne**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 r., zwaną dalej Ustawą, która określa między innymi ogólne zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również są zgodne z rozporządzeniem Ministra Finansów z 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, zwanym dalej Rozporządzeniem, które określa szczegółowe zasady rachunkowości NFI.

Należy podkreślić, iż przepisy rozporządzenia o rachunkowości NFI nie zostały dostosowane do przepisów znowelizowanej ustawy o rachunkowości i w niektórych przypadkach nie są one spójne. W takim przypadku stosowano odpowiednio przepisy szczególne dotyczące rachunkowości narodowych funduszy inwestycyjnych zawarte w rozporządzeniu o rachunkowości NFI przed bardziej ogólnymi uregulowaniami znowelizowanej ustawy o rachunkowości, której przepisy zastosowano we wszystkich tych przypadkach, w których rozporządzenie o rachunkowości NFI nie zawiera żadnych uregulowań.

Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztów historycznych, z wyjątkiem udziałów wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa oraz środków trwałych. Środki trwałe podlegają okresowym aktualizacjom wyceny według zasad określonych w Ustawie. Ze względu na brak uzasadnienia prawnego w okresie objętym sprawozdaniem aktualizacja taka nie została przeprowadzona.

Powyższe zasady rachunkowości zastosowane zostały zarówno w okresie zakończonym 30 czerwca 2006 r., jak i 30 czerwca 2005 r.

**(b) Akcje i udziały wniesione do Funduszu, pozostałe krajowe papiery wartościowe i udziały**

Wartość akcji wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu była skorygowana w oparciu o wielkość kapitału własnego wynikającego z pierwszego po wniesieniu akcji zbadanego sprawozdania finansowego. Różnica między wartością dotychczasową a wynikającą z badanego sprawozdania finansowego została odniesiona na kapitał zapasowy.

W kolejnych latach obrotowych udziały wiodące oraz akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się według wartości wyznaczonej metodą praw własności.

Ponadto na podstawie oceny wartości poszczególnych spółek dokonywanej przez Zarząd Funduszu, tworzy się rezerwy związane z trwałą utratą wartości akcji spółek wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu, które obciążają rachunek zysków i strat Funduszu.

**Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

---

Rezerwy są tworzone w przypadku, gdy Zarząd Funduszu ma powody do obaw, że wartość rynkowa inwestycji jest niższa od ich wartości księgowej. Rezerwy są także tworzone, aby chronić akcjonariuszy Funduszu w przypadku, gdy Zarząd Funduszu ma powody do obaw, że kontynuacja działalności Spółki, w której Fundusz posiada akcje, jest zagrożona. Główną zasadą, którą kieruje się Zarząd przy podejmowaniu decyzji o tworzeniu rezerw jest zasada prawidłowego i rzetelnego przedstawienia wartości majątku Funduszu.

Rezerwy na udziały wiodące i mniejszościowe mogą zostać rozwiązane w przypadku, gdy inwestycja uprzednio spisana w straty odzyska swoją wartość w związku ze zmianą warunków zewnętrznych. Różnica między obniżoną wyceną a wartością według ceny nabycia zostanie odwrócona w pozycji „rezerwy i odpisy aktualizujące.”

Fundusz obecnie nie rejestruje swoich udziałów w stratach netto z tytułu udziałów wiodących, jeżeli:

- Fundusz utracił znaczne wpływy w danej spółce, lub
- wartość bilansowa inwestycji zmniejszyła się do zera

Zmniejszenie udziału w aktywach netto udziałów wiodących w wyżej wymienionych przypadkach jest odpisywane bezpośrednio w ciężar rezerw utworzonych dla tych celów.

Dłużne papiery wartościowe klasyfikuje się do kategorii przeznaczonych do obrotu zgodnie z rozporządzeniem ministra finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („Rozporządzenie o instrumentach finansowych”). Dłużne papiery wartościowe notowane wykazuje się według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki o ile notowanie nie obejmuje tych odsetek. Dłużne papiery wartościowe nienotowane wykazuje się według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki.

Akcje notowane na giełdach papierów wartościowych oraz notowane prawa poboru akcji wykazuje się według ceny rynkowej. Akcje nienotowane i udziały wykazuje się według ceny nabycia, nie wyższej jednak od oszacowanej wartości rynkowej. Nienotowane prawa poboru akcji ujmowane są w bilansie według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

"z ograniczoną zbywalnością" - to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,

"z nieograniczoną zbywalnością" - to papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej lub z mocy prawa,

"notowane na giełdach" - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,

"notowane na rynkach pozagiełdowych" - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. W przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,

"nienotowane na rynkach regulowanych" - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

**(c) Należności**

Należności zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok.

**Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego**  
**za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

---

Należności z tyt. pożyczek i odsetek klasyfikuje się do kategorii pożyczek udzielonych i wierzytelności własnych zgodnie z Rozporządzeniem ministra finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. o instrumentach finansowych i wycenia się według skorygowanej ceny nabycia.

Pozostałe należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty na podstawie umów, przepisów lub innych dokumentów. Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty za wykonane usługi.

Należności są pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość wątpliwych należności. Odpisy aktualizujące tworzy się na:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, oraz w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego;
- należności kwestionowane przez dłużników (sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega i ich spłata w najbliższym półroczu nie jest prawdopodobna;

do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności.

Odpisy aktualizujące należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

**(d) Środki pieniężne**

Środki pieniężne obejmują pieniądze, rachunki bieżące i podobne rachunki bankowe, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz czeki, weksle obce oraz podobne dokumenty, jeżeli są one płatne w ciągu 3 miesięcy od data ich wystawienia.

Lokaty pieniężne, czeki i weksle obce, które nie są płatne w ciągu 3 miesięcy od data ich wystawienia zalicza się do papierów wartościowych.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej, łącznie z otrzymanymi odsetkami. Odsetki naliczone a nie otrzymane zalicza się do należności z tytułu odsetek.

Odsetki otrzymane i naliczone zalicza się do przychodów z inwestycji.

**(e) Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe**

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe zawierają wartości, o okresie użytkowania dłuższym niż jeden rok i są własnością Funduszu lub są używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, jeżeli zgodnie z przepisami o podatku dochodowym Fundusz ma prawo dokonywania odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych).

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia i koszt wytworzenia zawierają wartość kapitałową majątku używanego na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze oraz koszty związane z przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania.

Rzeczowe aktywa trwałe podlegają okresowym aktualizacjom wyceny według przepisów podatku dochodowego. Powstała na skutek aktualizacji wyceny różnicę wartości netto odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych i nie może ona być przeznaczona do podziału. W czasie zbycia, ta część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych, która dotyczy dysponowanego majątku jest przenoszona na zwiększenie kapitału zapasowego.

**Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

---

Odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) dokonuje się metodą liniową zgodnie z planem amortyzacji. Przy ustalaniu stawek odpisów amortyzacyjnych uwzględnia się cenę nabycia, koszty wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny do przewidywanej przy likwidacji wartości sprzedaży netto pozostałości środka trwałego. Stosowane są następujące stawki amortyzacyjne:

- |                                           |           |
|-------------------------------------------|-----------|
| • urządzenia i oprogramowania komputerowe | 30% - 60% |
| • urządzenia techniczne i maszyny         | 5% - 30%  |
| • środki transportu                       | 20%       |
| • wyposażenie                             | 5% - 20%  |
| • pozostałe środki trwałe                 | 17% - 20% |

Przyjęta stawka amortyzacyjna w związku z majątkiem używanym na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze jest zgodna z okresem umowy, chyba, że umowa opiewa na czas dłuższy niż przewidywane lata jego używania.

Jeżeli cena nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych jest niższa niż 3.500 zł, wartości te odpisane są bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Planowanych odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) dokonuje się poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto do używania środek trwały, do końca tego miesiąca, w którym środek trwały przeznaczono do likwidacji lub sprzedano. Poprawność przyjętych do planu amortyzacji okresów używania i innych danych jest okresowo weryfikowana, przy czym rezultaty weryfikacji skutkują począwszy od roku, w którym weryfikację przeprowadzono.

Odpisu z tytułu trwałej utraty wartości dokonuje się, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że składnik rzeczowych aktywów trwałych nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. W przypadku przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość. W przypadku wcześniejszej różnicy, która powstała na skutek aktualizacji wyceny, odpisu dokonuje się w ciężar kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny.

**(f) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Do rozliczeń międzyokresowych zaliczane są:

- koszty usług dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono
- wydatki na zakup papierów wartościowych, których realizacja uzależniona jest od spełnienia warunków zawartych w umowie
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Odpisy rozliczeń międzyokresowych następują w momencie otrzymania świadczeń, zamknięcia zakupu papierów wartościowych oraz realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

**(g) Zapasy**

Zapasy wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto. Ceny nabycia lub koszty wytworzenia zawierają koszty transportu, obciążenia o charakterze publicznoprawnym oraz w przypadku kosztów wytworzenia, koszty bezpośredniej produkcji i przypadającą na okres ich wytwarzania uzasadnioną część kosztów pośrednich produkcji.

**Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

---

Cena sprzedaży netto produktów i towarów stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży. Cena sprzedaży netto materiałów stanowi cenę sprzedaży wyrobów gotowych, dla wytworzenia, których zużyto te materiały, pomniejszoną o wszelkie koszty powstałe w ciągu produkcji.

Wszystkie ceny używane dla celów wyceny są cenami netto, nie zawierającymi podatku od towarów i usług.

**(h) Zobowiązania**

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż rok.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty za otrzymane towary i usługi. Pozostałe zobowiązania są wyceniane w kwocie wymagającej wypłaty na podstawie przepisów, umów lub innych dokumentów.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone zwiększają pozostałe przychody operacyjne lub obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego.

**(i) Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów (bierne)**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują świadczenia wykonane oraz zarachowane na rzecz spółki w wysokości przypadającej na bieżący rok obrotowy, które nie są zafakturowane. Rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanych osób, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

Przewidywane, lecz nie poniesione wydatki objęte rozliczeniami międzyokresowymi kosztów zmniejszają bieżące koszty, nie później niż do końca roku obrotowego następującego po roku ich ustalenia.

Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zaliczane są:

- zafakturowane z góry świadczenia jeszcze nie wykonane;
- kwoty podwyższające należności lub roszczenia, na które uprzednio utworzono rezerwę, do czasu ich otrzymania (zapłaty) lub odpisania.

**(j) Rozliczenia z zagranicą**

Na dzień bilansowy ujmuje się aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych według kursu średniego ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.

W ciągu roku obrotowego ujmowane są wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze dotyczące:

- środków pieniężnych, wpłaty należności i zapłaty zobowiązań - po kursie kupna lub sprzedaży walut banku, z którego usług Fundusz korzysta;
- należności i zobowiązań - po obowiązującym na dzień przeprowadzenia transakcji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego, chyba że dowód odprawy celnej wyznacza inny kurs.



**Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

---

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie oraz na moment bilansowy odnosi się do kosztów i przychodów finansowych.

**(k) Rezerwy**

Rezerwy obejmują:

- rezerwy na znane Funduszowi ryzyko, grożące straty oraz skutki innych zdarzeń, jeżeli informacja o nich jest wiarygodnie uzasadniona, a miarodajny szacunek jest możliwy;
- rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwy na przewidywane straty obciążają pozostałe koszty operacyjne.

**(l) Kapitał własny**

Kapitał własny stanowią kapitał akcyjny, kapitał zapasowy oraz kapitały tworzone przez Fundusz zgodnie z obowiązującym prawem, statutem i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, łącznie z kwotą wynikającą z niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych.

Akcje własne, skupione celem dalszej odsprzedaży, zostały ujęte jako pomniejszenie kapitałów własnych i wycenione według ceny nabycia.

Kapitał akcyjny Funduszu wykazany jest w wysokości zgodnej z aktem notarialnym oraz wpisem do rejestru handlowego według wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy stanowi kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, przesunięcia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny w momencie zbycia środka trwałego, inne kwoty zgodnie z obowiązującym prawem lub aktem notarialnym oraz kwoty wyniku finansowego przekazane na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych stanowi różnicę powstałą na skutek aktualizacji wyceny środków trwałych, pomniejszoną o nieplanowane odpisy amortyzacyjne oraz kwoty przekazane na kapitał zapasowy.

Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje zyski i straty poprzednich okresów, które na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nie zostały rozliczone.

**(l) Przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych**

Przychodem z tego tytułu są odsetki oraz amortyzacja dyskonta od nabytych dłużnych papierów wartościowych notowanych i nienotowanych na giełdach papierów wartościowych.

**(m) Przychody z tytułu odsetek**

Przychodem z tego tytułu są uzyskane i zarachowane odsetki od posiadanych lokat i udzielonych pożyczek krótko i długoterminowych.

**(n) Rezerwy i odpisy aktualizujące**

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy oraz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości posiadanych udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. W przypadku udziałów mniejszościowych odpisy są dokonywane na podstawie dostępnych informacji uzyskanych przez Fundusz od innych funduszy. Przy

**Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

---

określeniu poziomu odpisu Fundusz bierze pod uwagę odpisy i rezerwy na trwałą utratę wartości utworzone przez inne fundusze oraz sytuację finansową spółek, w których Fundusz posiada udziały mniejszościowe. Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta wartości odpisu może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych. Ewentualna korekta odpisu dokonana w przyszłości będzie miała wpływ na wykazaną wartość bilansową udziału oraz na rachunek zysków i strat okresu, w którym będzie dokonana.

**(o) Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z inwestycji**

Przez zrealizowane zyski lub straty z inwestycji rozumie się dodatnią lub ujemną różnicę między przychodami netto ze sprzedaży akcji i udziałów bądź dłużnych papierów wartościowych a ich wartością w cenie nabycia.

Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny odnoszą się do notowanych papierów wartościowych. Wyrażają one zwyżkę (spadek) wartości rynkowej poszczególnych 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.

Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy zdefiniowany jest jako zrealizowane zyski pomniejszone o zrealizowane straty i o nie zrealizowane straty z wyłączeniem strat z udziałów wiodących skonsolidowanych metodą praw własności.

Rozliczenie niezrealizowanych wyników finansowych z lat ubiegłych funduszu w przypadku, gdy nastąpi ich realizacja w danym okresie (np. w postaci dywidendy z tytułu udziałów wiodących, sprzedaży akcji czy udziałów) dokonuje się przez przekwalifikowanie niezrealizowanego zysku (straty) z lat ubiegłych w zrealizowany zysk (stratę) z lat ubiegłych.

**(p) Zyski i straty nadzwyczajne**

Zyski i straty nadzwyczajne przedstawiają istotne skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie, poza normalną działalnością.

Jako zdarzenia niepowtarzalne uważa się zdarzenia losowe, zaniechanie lub zawieszenie pewnego rodzaju działalności oraz zdarzenia związane z postępowaniem układowym lub naprawczym.

**(r) Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego**

Obowiązkowymi obciążeniami wyniku finansowego są podatek dochodowy od osób prawnych (zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych) oraz inne płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów.

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu, koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu oraz odliczenia strat z lat ubiegłych, ulg inwestycyjnych i darowizn.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

**Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego**  
**za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

---

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

**5 Dane finansowe w walucie euro**

kurs EUR obowiązujący na ostatni dzień okresu

2006 (półrocze): 4,0434

2005 (półrocze): 4,0401

kurs średni EUR w okresie

2006 (półrocze): 3,9002

2005 (półrocze): 4,0805

najwyższy kurs EUR w okresie

2006 (półrocze): 4,1065

2005 (półrocze): 4,2756

najniższy kurs EUR w okresie

2006 (półrocze): 3,7565

2005 (półrocze): 3,8839

Podstawowe pozycje ze sprawozdania finansowego i porównywalne dane finansowe, przeliczonych na euro (w tys. EUR):

**Bilans**

Portfel inwestycyjny

2006 (półrocze): 21.589

2005 (półrocze): 14.990

Środki pieniężne

2006 (półrocze): 865

2005 (półrocze): 751

Aktywa razem

2006 (półrocze): 24.285

2005 (półrocze): 16.350

Aktywa netto

2006 (półrocze): 24.003

2005 (półrocze): 15.614

**Rachunek zysków i strat**

Przychody z inwestycji  
2006 (półrocze): 452  
2005 (półrocze): 299

Zyski (straty) z inwestycji  
2006 (półrocze): 36  
2005 (półrocze): 26

Zysk (strata) netto  
2006 (półrocze): -62  
2005 (półrocze): 120

#### **Rachunek przepływu środków pieniężnych**

Przepływy z działalności operacyjnej  
2006 (półrocze): -402  
2005 (półrocze): -838

Przepływy z działalności finansowej  
2006 (półrocze): 0  
2005 (półrocze): 0

Przepływy pieniężne netto  
2006 (półrocze): -402  
2005 (półrocze): -838

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych są przyjmowane w następujących wartości:

- w odniesieniu do rachunku zysków i strat oraz do rachunku przepływu środków pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego;
- w odniesieniu do bilansu - według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski.

## **6 Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej**

Przepisy prawne dotyczące formy i zawartości tych sprawozdań finansowych są zawarte w ustawie i rozporządzeniach o rachunkowości, oraz w szczegółowych rozporządzeniach dotyczących narodowych funduszy inwestycyjnych i spółek dopuszczonych do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) sporządziła standardowy wzór raportu i dodatkowe instrukcje. Wymagane jest, aby Fundusz przestrzegał instrukcji wydanych przez KPWiG w sprawie raportów.

W celu porównania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), stosowne przepisy prawne uzupełnione instrukcjami wydanymi przez KPWiG są razem nazywane Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR). Wymogi PSR są pod wieloma względami zgodne z wymogami MSSF. Odnosnie kwestii uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym funduszy, które nie są szczegółowo określone w PSR, Fundusz stosował odpowiednio MSSF.

Istotne różnice pomiędzy stosowanymi PSR i odpowiednimi MSSF odnośnie tego sprawozdania finansowego zostały opisane poniżej. Nie zostały opisane różnice, które nie dotyczyły bezpośrednio tego sprawozdania finansowego lub, których skutki finansowe nie są istotne.

**Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

---

**(a) Przedstawienie sprawozdania finansowego**

Zgodnie z MSSF informacje są istotne, jeżeli ich pominięcie lub niewłaściwe przedstawienie mogłoby mieć wpływ na decyzje ekonomiczne podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego. MSSF nie są stosowane do kwestii nieistotnych, co oznacza, iż informacje nie muszą być ujawnione w sprawozdaniu finansowym pod warunkiem, że nie mają wpływu na decyzje ekonomiczne zainteresowanych osób.

Pojęcie istotności jest również uznawane w PSR, jednakże nie jest tak jasno i wyraźnie sprecyzowane, jak w MSSF. Ilość i złożoność informacji przedstawionych w sprawozdaniu finansowym wynika do pewnego stopnia z wymogu uwzględniania informacji, które, w opinii Funduszu, są nieistotne w rozumieniu MSSF.

**(b) Inwestycje: koszty nabycia**

Koszty nabycia udziałów wiodących i mniejszościowych przekazanych Funduszowi przez Skarb Państwa zostały ustalone zgodnie z PSR na podstawie aktywów netto wykazanych w pierwszym badanym sprawozdaniu finansowym każdej ze spółek po przeniesieniu. Spółki pierwotnie zostały przeniesione do Funduszu w zamian za akcje w Funduszu wyemitowane na rzecz Skarbu Państwa. MSSF wymagają, aby koszty nabycia udziałów wiodących i mniejszościowych stanowiły rzetelną wartość akcji w Funduszu wyemitowanych na rzecz Skarbu Państwa, która zależy od rzetelnej wartości udziałów wiodących i mniejszościowych nabytych przez Fundusz.

W celu zmniejszenia wartości bilansowej udziałów wiodących i mniejszościowych, tak, aby odzwierciedlała szacunkową wartość rynkową, rachunek zysków i strat Funduszu został obciążony rezerwami w wysokości ponad 165 milionów zł od 1996 r.

**(c) Inwestycje: Dłużne papiery wartościowe**

Zgodnie z MSSF, krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności oraz o nieznacznym ryzyku zmiany wartości wchodzi w skład środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów, a nie inwestycji. Ekwiwalenty środków pieniężnych są równoważne ze środkami pieniężnymi dla celów bilansu i sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.

Dłużne papiery wartościowe są uznawane za ekwiwalenty środków pieniężnych, jeżeli posiadają krótki termin płatności, za jaki można przyjąć okres trzymiesięczny lub krótszy licząc od daty ich nabycia. Na dzień 30 czerwca 2006 r. nie wystąpiły dłużne papiery wartościowe uznawane zgodnie z MSSF za ekwiwalenty środków pieniężnych (ich wartość na dzień 30 czerwca 2005 r. wyniosła 993 tys. zł).

**(d) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Począwszy od raportu za IV kwartał 2005 r. Fundusz składa skonsolidowane raporty. Skonsolidowane raporty kwartalne są sporządzane zgodnie z obowiązującymi zasadami określonymi w MSR 34.

**(e) Podatek odroczony**

Kwoty sald podatku odroczonego różniłyby się w sprawozdaniach finansowych sporządzonych według PSR i MSSF w rezultacie różnic w innych politykach rachunkowości.

**(f) Zyski zrealizowane i niezrealizowane**

Fundusz klasyfikuje zyski (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) jako zrealizowane oraz niezrealizowane. Podziałowi podlegać mogą jedynie zyski zrealizowane. Klasyfikacja taka nie jest przewidywana w ramach MSSF.

## Bilans funduszu

|                                                                                                                 | Informacja<br>dodatkowa | półrocze 2006<br>w tys. zł | 2005<br>w tys. zł | półrocze 2005<br>w tys. zł |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                                                   |                         |                            |                   |                            |
| <b>A. Portfel inwestycyjny</b>                                                                                  |                         | <b>87 294</b>              | <b>91 899</b>     | <b>60 562</b>              |
| I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe                                     |                         | 1 467                      | 1 325             | 1 965                      |
| 1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych                                                       |                         |                            |                   |                            |
| 2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych                                      |                         | 1 467                      | 1 325             | 1 965                      |
| 3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych                                                                     |                         |                            |                   |                            |
| 4.                                                                                                              |                         |                            |                   |                            |
| Akcje w jednostkach współzależnych notowanych                                                                   |                         |                            |                   |                            |
| 5.                                                                                                              |                         |                            |                   |                            |
| Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych                                                                  |                         |                            |                   |                            |
| 6. Notowane dłużne papiery wartościowe                                                                          |                         |                            |                   |                            |
| 7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe                                               |                         |                            |                   |                            |
| II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe                               |                         | 85 827                     | 90 574            | 58 597                     |
| Akcje stanowiące udziały wiodące                                                                                |                         |                            |                   |                            |
| 1. w spółkach nienotowanych                                                                                     |                         | 81 842                     | 24 125            | -                          |
| Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe                                                               |                         |                            |                   |                            |
| 2. w spółkach nienotowanych                                                                                     |                         |                            |                   | 1 427                      |
| 3. Akcje w jednostkach zależnych nienotowanych                                                                  |                         | 767                        | 1 281             | 1 725                      |
| Akcje w jednostkach współzależnych                                                                              |                         |                            |                   |                            |
| 4. nienotowanych                                                                                                |                         |                            |                   |                            |
| Akcje w jednostkach stowarzyszonych                                                                             |                         |                            |                   |                            |
| 5. nienotowanych                                                                                                |                         |                            | -                 | -                          |
| Akcje i udziały w innych jednostkach                                                                            |                         |                            |                   |                            |
| 6. nienotowanych                                                                                                |                         | 786                        | 786               | 878                        |
| 7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe                                                                       |                         |                            |                   | 2 465                      |
| Pozostałe nienotowane papiery wartościowe,                                                                      |                         |                            |                   |                            |
| 8. udziały i inne instrumenty finansowe                                                                         |                         | 2 432                      | 64 382            | 52 102                     |
| III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe                                      |                         |                            |                   | -                          |
| <b>B. Należności</b>                                                                                            | <b>1</b>                | <b>774</b>                 | <b>599</b>        | <b>953</b>                 |
| I. Należności z tytułu udzielonych pożyczek                                                                     |                         |                            |                   |                            |
| II. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych |                         |                            |                   |                            |
| III. Należności z tytułu odsetek                                                                                |                         |                            |                   |                            |
| IV. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach                                                    |                         |                            |                   |                            |
| V. Pozostałe należności                                                                                         |                         | 774                        | 599               | 953                        |
| <b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>                                                              | <b>2</b>                | <b>3 497</b>               | <b>5 064</b>      | <b>3 035</b>               |
| <b>D. Inne aktywa</b>                                                                                           |                         | <b>724</b>                 | <b>817</b>        | <b>1 017</b>               |
| 1. Wartości niematerialne i prawne                                                                              | 3                       | -                          | -                 | 1                          |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                       | 4                       | 11                         | 64                | 139                        |
| 3. Rozliczenia międzyokresowe                                                                                   | 5                       | 713                        | 753               | 877                        |
| 3.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                             |                         | 682                        | 729               | 682                        |
| 3.2 Pozostałe rozliczenia międzyokresowe                                                                        |                         | 31                         | 24                | 195                        |
| 4. Pozostałe                                                                                                    |                         |                            |                   |                            |
| <b>E. Wartość firmy z wyceny</b>                                                                                | <b>6</b>                | <b>5 906</b>               | <b>423</b>        | <b>488</b>                 |
| <b>Aktywa razem</b>                                                                                             |                         | <b>98 195</b>              | <b>98 802</b>     | <b>66 055</b>              |

## Bilans funduszu

|                                                                                                      | Informacja<br>dodatkowa | półrocze 2006<br>w tys. zł | 2005<br>w tys. zł | półrocze 2005<br>w tys. zł |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>Aktywa razem</b>                                                                                  |                         | <b>98 195</b>              | <b>98 802</b>     | <b>66 055</b>              |
| <b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY</b>                                                                        |                         |                            |                   |                            |
| <b>G. Zobowiązania</b>                                                                               | <b>7</b>                | <b>421</b>                 | <b>74</b>         | <b>851</b>                 |
| 1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych |                         |                            |                   |                            |
| 2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                                           |                         |                            |                   |                            |
| 3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych                               |                         |                            |                   |                            |
| 4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń                                                 |                         |                            |                   | 21                         |
| 5. Pozostałe zobowiązania                                                                            |                         | 421                        | 74                | 830                        |
| 6. Fundusze specjalne                                                                                |                         |                            |                   |                            |
| <b>H. Rozliczenia międzyokresowe</b>                                                                 | <b>8</b>                | <b>40</b>                  | <b>32</b>         | <b>876</b>                 |
| 1. Ujemna wartość firmy                                                                              |                         |                            |                   |                            |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                   |                         | 40                         | 32                | 876                        |
| 2.1 Długoterminowe                                                                                   |                         |                            |                   |                            |
| 2.2. Krótkoterminowe                                                                                 |                         | 40                         | 32                | 876                        |
| <b>I. Rezerwy</b>                                                                                    | <b>9</b>                | <b>682</b>                 | <b>1 402</b>      | <b>1 246</b>               |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                  |                         | 682                        | 729               | 682                        |
| 2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników                   |                         |                            |                   |                            |
| 2.1 Długoterminowe                                                                                   |                         |                            |                   |                            |
| 2.2. Krótkoterminowe                                                                                 |                         |                            |                   |                            |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                                 |                         | -                          | 673               | 564                        |
| 3.1 Długoterminowe                                                                                   |                         |                            |                   |                            |
| 3.2. Krótkoterminowe                                                                                 |                         |                            | 673               | 564                        |
| <b>J. Rezerwa z wyceny</b>                                                                           |                         |                            |                   |                            |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>                                                                  |                         | <b>1 143</b>               | <b>1 508</b>      | <b>2 973</b>               |
| <b>Aktywa netto</b>                                                                                  |                         | <b>97 052</b>              | <b>97 294</b>     | <b>63 082</b>              |
| <b>K. Kapitał własny</b>                                                                             |                         | <b>97 052</b>              | <b>97 294</b>     | <b>63 082</b>              |
| 1. Kapitał zakładowy                                                                                 | 10                      | 1 204                      | 1 204             | 1 204                      |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)                                             |                         |                            |                   |                            |
| 3. Akcje własne (wielkość ujemna)                                                                    |                         |                            |                   |                            |
| 4. Kapitał zapasowy                                                                                  | 11                      | 38 425                     | 38 425            | 55 491                     |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny                                                                     |                         |                            |                   |                            |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                                                                      |                         |                            |                   |                            |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:                                                             | 12                      | 57 665                     | 58 795            | 5 899                      |
| zrealizowany zysk (strata)                                                                           |                         | 17 446                     | 20 107            | 5 784                      |
| niezrealizowany zysk (strata)                                                                        |                         | 40 219                     | 38 688            | 115                        |
| 8. Zysk (strata) netto, w tym:                                                                       | 13                      | (242)                      | (1 130)           | 488                        |
| zrealizowany zysk (strata) netto                                                                     |                         | (121)                      | (2 661)           | (27)                       |
| niezrealizowany zysk (strata) netto                                                                  |                         | (121)                      | 1 531             | 515                        |
| 9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                                    |                         |                            |                   |                            |
| Liczba akcji (w szt.)                                                                                |                         | 12 035 254                 | 12 035 254        | 12 035 254                 |
| Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)                                                          | 14                      | 8,06                       | 8,08              | 5,24                       |
| Rozwodniona liczba akcji (w szt.)                                                                    |                         | 12 035 254                 | 12 035 254        | 12 035 254                 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)                                              | 14                      | 8,06                       | 8,08              | 5,24                       |

## Wynik

---

|                                                  | półrocze 2006<br>w tys. zł | 2005<br>w tys. zł | półrocze 2005<br>w tys. zł |
|--------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>ZREALIZOWANY WYNIK NETTO</b>                  |                            |                   |                            |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) netto              | (121)                      | (2 661)           | (27)                       |
| 2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych    | 17 446                     | 20 107            | 5 784                      |
| Zrealizowany wynik netto, razem                  | 17 325                     | 17 446            | 5 757                      |
| <b>NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO</b>               |                            |                   |                            |
| 1. Niezrealizowany zysk (strata) netto           | (121)                      | 1 531             | 515                        |
| 2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych | 40 219                     | 38 688            | 115                        |
| Niezrealizowany wynik netto, razem               | 40 098                     | 40 219            | 630                        |



## Rachunek zysków i strat funduszu

|                                                                          | Informacja dodatkowa | półrocze 2006 | półrocze 2005  |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------|
|                                                                          |                      | w tys. zł     | w tys. zł      |
| <b>A. Przychody z inwestycji</b>                                         |                      | <b>1 761</b>  | <b>1 219</b>   |
| 1. Udział w wyniku finansowym netto                                      |                      | (263)         | 437            |
| 1.1 z tytułu udziałów wiodących                                          |                      | 251           |                |
| 1.2 z tytułu udziałów w jednostkach zależnych                            |                      | (514)         | 437            |
| 1.3 z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych                      |                      |               |                |
| 2. Przychody z akcji i innych papierów wartościowych oraz udziałów       |                      | -             | 38             |
| 2.1 z tytułu dłużnych papierów wartościowych                             |                      |               | 38             |
| 2.2 z tytułu udziałów mniejszościowych                                   |                      |               |                |
| 2.3 z tytułu innych papierów wartościowych i udziałów                    |                      |               |                |
| 3. Przychody z tytułu odsetek                                            |                      | 633           | 718            |
| 4. Dodatnie różnice kursowe                                              | 15                   | 1 391         | 26             |
| 5. Pozostałe                                                             |                      |               |                |
| <b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                 | 16                   | <b>171</b>    | <b>314</b>     |
| <b>C. Koszty operacyjne</b>                                              |                      | <b>1 845</b>  | <b>3 151</b>   |
| 1. Koszty działania funduszu                                             |                      | 1 835         | 3 120          |
| 1.1 Wynagrodzenie firmy zarządzającej                                    |                      | 575           | 1 386          |
| 1.2 Usługi doradztwa finansowego                                         |                      |               | 24             |
| 1.3 Usługi prawne                                                        |                      | 71            | 74             |
| 1.4 Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów                              |                      | 400           |                |
| 1.5 Ujemne różnice kursowe                                               | 17                   |               | 311            |
| 1.6 Pozostałe                                                            |                      | 789           | 1 325          |
| 2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych |                      | 10            | 31             |
| <b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                    | 18                   | <b>62</b>     | <b>149</b>     |
| <b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>                                 | 19                   | <b>(409)</b>  | <b>(65)</b>    |
| <b>F. Wynik z inwestycji netto</b>                                       |                      | <b>(384)</b>  | <b>(1 832)</b> |
| <b>G. Zrealizowane i nie zrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>    |                      | <b>142</b>    | <b>106</b>     |
| 1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji                              | 20                   |               | 28             |
| 2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny                               | 21                   | 142           | 78             |
| <b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                       |                      | <b>(242)</b>  | <b>(1 726)</b> |
| <b>I. Wynik na operacjach nadzwyczajnych</b>                             |                      | -             | -              |
| 1. Zyski nadzwyczajne                                                    |                      |               |                |
| 2. Straty nadzwyczajne                                                   |                      |               |                |
| <b>J. Zysk (strata) brutto</b>                                           |                      | <b>(242)</b>  | <b>(1 726)</b> |
| <b>K. Podatek dochodowy</b>                                              | 22                   | -             | <b>2 214</b>   |
| a) część bieżąca                                                         |                      |               | 2 214          |
| b) część odroczone                                                       |                      |               |                |
| <b>L. Pozostałe obowiązkowe obciążenia</b>                               |                      |               |                |
| <b>M. Zysk (strata) netto</b>                                            |                      | <b>(242)</b>  | <b>488</b>     |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) netto                                      |                      | (121)         | (27)           |
| 2. Niezrealizowany zysk (strata) netto                                   |                      | (121)         | 515            |

|                                                           |    |            |            |
|-----------------------------------------------------------|----|------------|------------|
| zysk (strata) netto (zanualizowany)                       |    | (1 860)    | (8 775)    |
| średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)             |    | 12 035 254 | 13 815 811 |
| zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)                | 23 | (0,15)     | (0,64)     |
| średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.) |    | 12 035 254 | 13 815 811 |
| rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)    | 23 | (0,15)     | (0,64)     |

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM                                                            | półrocze 2006   | 2005             | półrocze 2005    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                                                                                 | w tys. zł       | w tys. zł        | w tys. zł        |
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                                                | <b>97 294</b>   | <b>62 594</b>    | <b>62 594</b>    |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                             |                 | 35 829           |                  |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                  |                 |                  |                  |
| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>     | <b>97 294</b>   | <b>98 423</b>    | <b>62 594</b>    |
| <b>I. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>                                                  | <b>1 204</b>    | <b>2 407</b>     | <b>2 407</b>     |
| <b>I.1. Zmiany kapitału zakładowego</b>                                                         |                 | <b>(1 203)</b>   | <b>(1 203)</b>   |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                       |                 |                  |                  |
| - emisji akcji                                                                                  |                 |                  |                  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                      |                 | (1 203)          | (1 203)          |
| - umorzenia akcji                                                                               |                 | (1 203)          | (1 203)          |
| <b>I.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>                                                  | <b>1 204</b>    | <b>1 204</b>     | <b>1 204</b>     |
| <b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>                                |                 |                  |                  |
| <b>2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy</b>                                         |                 |                  |                  |
| a) zwiększenie                                                                                  |                 |                  |                  |
| b) zmniejszenie                                                                                 |                 |                  |                  |
| <b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>                                |                 |                  |                  |
| <b>3. Akcje własne na początek okresu</b>                                                       |                 | <b>(140 481)</b> | <b>(140 481)</b> |
| <b>3.1. Zmiany akcji własnych</b>                                                               |                 | <b>140 481</b>   | <b>140 481</b>   |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                       |                 |                  |                  |
| - nabycie akcji własnych celem umorzenia                                                        |                 |                  |                  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                      |                 | 140 481          | 140 481          |
| - umorzenia                                                                                     |                 | 140 481          | 140 481          |
| <b>3.2. Akcje własne na koniec okresu</b>                                                       |                 |                  |                  |
| <b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>                                                   | <b>38 425</b>   | <b>194 769</b>   | <b>194 769</b>   |
| <b>4.1. Zmiany kapitału zapasowego</b>                                                          |                 | <b>(156 344)</b> | <b>(139 278)</b> |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                       |                 |                  |                  |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej                                                      |                 |                  |                  |
| - podziału zysku (ustawowo)                                                                     |                 |                  |                  |
| - umorzenia akcji                                                                               |                 |                  |                  |
| - przeniesienie z kapitału z aktualizacji wyceny akcji                                          |                 |                  |                  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                      |                 | (156 344)        | (139 278)        |
| - pokrycia straty                                                                               |                 | (17 066)         |                  |
| - umorzenia akcji                                                                               |                 | (139 278)        | (139 278)        |
| <b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>                                                   | <b>38 425</b>   | <b>38 425</b>    | <b>55 491</b>    |
| <b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>                                      |                 |                  |                  |
| <b>5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>                                               |                 |                  |                  |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                       |                 |                  |                  |
| - udział w kapitale spółek                                                                      |                 |                  |                  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                      |                 |                  |                  |
| - zbycia środków trwałych                                                                       |                 |                  |                  |
| - przeniesienie na rezerwy i odpisy aktualizujące                                               |                 |                  |                  |
| - przeniesienie na kapitał zapasowy                                                             |                 |                  |                  |
| <b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>                                      |                 |                  |                  |
| <b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>                                       |                 |                  |                  |
| <b>6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>                                            |                 |                  |                  |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                       |                 |                  |                  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                      |                 |                  |                  |
| <b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>                                       |                 |                  |                  |
| <b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                      | <b>57 665</b>   | <b>5 899</b>     | <b>5 899</b>     |
| <b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                             | <b>72 784</b>   | <b>32 680</b>    | <b>32 680</b>    |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                             |                 | 38 573           |                  |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                  |                 |                  |                  |
| <b>7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>  | <b>72 784</b>   | <b>71 253</b>    | <b>32 680</b>    |
| <b>7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>                              | <b>31 502</b>   | <b>31 502</b>    | <b>31 502</b>    |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                       |                 |                  |                  |
| - sprzedaż udziałów wiodących                                                                   |                 |                  |                  |
| - dywidendy od spółek wiodących                                                                 |                 |                  |                  |
| - podział zysku                                                                                 |                 |                  |                  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                      |                 |                  |                  |
| - sprzedaż udziałów mniejszościowych                                                            |                 |                  |                  |
| - podział zysku                                                                                 |                 |                  |                  |
| <b>7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                | <b>31 502</b>   | <b>31 502</b>    | <b>31 502</b>    |
| <b>7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>                           | <b>41 282</b>   | <b>39 751</b>    | <b>1 178</b>     |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                       |                 |                  |                  |
| - podział zysku                                                                                 |                 |                  |                  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                      |                 |                  |                  |
| - dywidendy od spółek wiodących                                                                 |                 |                  |                  |
| - sprzedaż udziałów wiodących                                                                   |                 |                  |                  |
| - pokrycia straty (netto)                                                                       |                 |                  |                  |
| <b>7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                             | <b>41 282</b>   | <b>39 751</b>    | <b>1 178</b>     |
| <b>7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                             | <b>72 784</b>   | <b>71 253</b>    | <b>32 680</b>    |
| <b>7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                           | <b>(15 119)</b> | <b>(26 780)</b>  | <b>(26 781)</b>  |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                             |                 | (2 744)          |                  |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                  |                 |                  |                  |
| <b>7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | <b>(15 119)</b> | <b>(29 524)</b>  | <b>(26 781)</b>  |
| <b>7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>                            | <b>(14 056)</b> | <b>(28 461)</b>  | <b>(25 718)</b>  |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                       |                 |                  |                  |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                              |                 |                  |                  |
| - sprzedaż udziałów większościowych                                                             |                 |                  |                  |
| - sprzedaż udziałów stowarzyszonych                                                             |                 |                  |                  |
| - sprzedaż udziałów mniejszościowych                                                            |                 |                  |                  |
| - sprzedaż dłużnych papierów wartościowych                                                      |                 |                  |                  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                      |                 | 17 066           |                  |
| - podział zysku                                                                                 |                 |                  |                  |
| - pokrycia straty                                                                               |                 | 17 066           |                  |
| <b>7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                              | <b>(14 056)</b> | <b>(11 395)</b>  | <b>(25 718)</b>  |
| <b>7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>                         | <b>(1 063)</b>  | <b>(1 063)</b>   | <b>(1 063)</b>   |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                       |                 |                  |                  |
| - przeksięgowanie wyniku za rok ubiegły                                                         |                 |                  |                  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                      |                 |                  |                  |
| - pokrycia straty (netto)                                                                       |                 |                  |                  |
| - sprzedaż udziałów większościowych                                                             |                 |                  |                  |
| - sprzedaż udziałów stowarzyszonych                                                             |                 |                  |                  |
| - sprzedaż udziałów mniejszościowych                                                            |                 |                  |                  |
| - sprzedaż dłużnych papierów wartościowych                                                      |                 |                  |                  |
| <b>7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                           | <b>(1 063)</b>  | <b>(1 063)</b>   | <b>(1 063)</b>   |
| <b>7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                           | <b>(15 119)</b> | <b>(12 458)</b>  | <b>(26 781)</b>  |
| <b>7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                      | <b>57 665</b>   | <b>58 795</b>    | <b>5 899</b>     |
| <b>8. Wynik netto</b>                                                                           | <b>(242)</b>    | <b>(1 130)</b>   | <b>488</b>       |
| a) zysk netto                                                                                   |                 | 1 531            | 515              |
| - zrealizowany                                                                                  |                 |                  |                  |
| - niezrealizowany                                                                               |                 | 1 531            | 515              |
| b) strata netto                                                                                 | (242)           | (2 661)          | (27)             |
| - zrealizowana                                                                                  | (121)           | (2 661)          | (27)             |
| - niezrealizowana                                                                               | (121)           |                  |                  |
| c) odpisy z zysku                                                                               |                 |                  |                  |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                                 | <b>97 052</b>   | <b>97 294</b>    | <b>63 082</b>    |
| <b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>     | <b>97 052</b>   | <b>97 294</b>    | <b>63 082</b>    |

|                                                                                               | półrocze 2006<br>w tys. zł | półrocze 2005<br>w tys. zł |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                            |                            |                            |
| <b>I. Wpływy z działalności operacyjnej</b>                                                   | <b>613</b>                 | <b>6 230</b>               |
| 1. Odsetki                                                                                    | 66                         | 76                         |
| 2. Dywidendy i udziały w zyskach                                                              |                            |                            |
| 3. Zbycie udziałów wiodących                                                                  |                            |                            |
| 4. Sprzedaż udziałów mniejszościowych                                                         |                            | 835                        |
| 5. Zbycie akcji i udziałów<br>w jednostkach zależnych                                         |                            |                            |
| 6. Zbycie akcji i udziałów<br>w jednostkach stowarzyszonych                                   |                            |                            |
| 7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych,<br>udziałów i innych instrumentów finansowych   |                            | 3 000                      |
| 8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek                                                        |                            |                            |
| 9. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych                                                 |                            |                            |
| 10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych                                                        |                            | 93                         |
| 11. Inne wpływy operacyjne, w tym:                                                            | 547                        | 2 226                      |
| - podatek dochodowy                                                                           |                            | 1 702                      |
| - pozostałe                                                                                   | 547                        | 524                        |
| <b>II. Wydatki z tytułu działalności operacyjnej</b>                                          | <b>2 180</b>               | <b>9 650</b>               |
| 1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej                                                | 619                        | 2 834                      |
| 2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego                                               |                            | 24                         |
| 3. Wydatki z tytułu usług prawnych                                                            | 70                         | 67                         |
| 4. Nabycie udziałów wiodących                                                                 |                            |                            |
| 5. Nabycie udziałów mniejszościowych                                                          |                            |                            |
| 6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                           |                            |                            |
| 7. Nabycie akcji i udziałów<br>w jednostkach stowarzyszonych                                  |                            |                            |
| 8. Nabycie pozostałych papierów wartościowych,<br>udziałów i innych praw majątkowych          |                            | 5 427                      |
| 9. Udzielone pożyczki                                                                         |                            |                            |
| 10. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych                                               |                            |                            |
| 11. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                                       | 12                         |                            |
| 12. Inne wydatki operacyjne:                                                                  | 1 479                      | 1 298                      |
| - podatek dochodowy                                                                           |                            |                            |
| - pozostałe                                                                                   | 1 479                      | 1 298                      |
| <b>III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                 | <b>(1 567)</b>             | <b>(3 420)</b>             |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                             |                            |                            |
| <b>I. Wpływy z działalności finansowej</b>                                                    | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |
| 1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów<br>kapitałowych oraz dopłat do kapitału |                            |                            |
| 2. Kredyty                                                                                    |                            |                            |
| 3. Pożyczki                                                                                   |                            |                            |
| 4. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                     |                            |                            |
| 5. Inne wpływy finansowe                                                                      |                            |                            |
| <b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>                                           | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |
| 1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału                                                     |                            |                            |
| 2. Nabycie akcji własnych                                                                     |                            |                            |
| 3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                              |                            |                            |
| 4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z<br>tytułu podziału zysku                 |                            |                            |
| 5. Spłaty kredytów                                                                            |                            |                            |
| 6. Spłaty pożyczek                                                                            |                            |                            |
| 7. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                      |                            |                            |
| 8. Odsetki                                                                                    |                            |                            |
| 9. Inne wydatki finansowe, w tym:                                                             |                            |                            |
| <b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                  | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |
| <b>C. Przepływy pieniężne netto</b>                                                           | <b>(1 567)</b>             | <b>(3 420)</b>             |
| -zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                   |                            |                            |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>                                                 | <b>(1 567)</b>             | <b>(3 420)</b>             |
| <b>D. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                 | <b>5 064</b>               | <b>6 455</b>               |
| <b>E. Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                                   | <b>3 497</b>               | <b>3 035</b>               |

# Octava NFI S.A.

19

## Podsumowanie portfela inwestycyjnego funduszu na dzień 30 czerwca 2006 r.

| w tys. zł                                            | Udziały wiodące | Udziały mniejszościowe | Akcje i udziały w jednostkach zależnych | Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych | Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych | Dłużne papiery wartościowe | Pozostałe | Razem    |
|------------------------------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------|-----------|----------|
| <b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b> | 24 125          | 1 325                  | 1 281                                   | -                                             | 786                                                 | -                          | 64 382    | 91 899   |
| <b>Zwiększenia:</b>                                  |                 |                        |                                         |                                               |                                                     |                            |           |          |
| Nabycie                                              | 57 760          | 196                    | -                                       | -                                             | -                                                   | -                          | 17        | 57 973   |
| Należne odsetki                                      | 57 466          |                        |                                         |                                               |                                                     |                            | 17        | 57 466   |
| Zyski z wyceny                                       |                 | 196                    |                                         |                                               |                                                     |                            | 17        | 17       |
| Udział w wyniku finansowym netto                     | 294             |                        |                                         |                                               |                                                     |                            | 196       | 196      |
|                                                      |                 |                        |                                         |                                               |                                                     |                            | 294       | 294      |
| <b>Zmniejszenia:</b>                                 |                 |                        |                                         |                                               |                                                     |                            |           |          |
| Sprzedazy/wykupu                                     | (43)            | (54)                   | (514)                                   | -                                             | -                                                   | -                          | (61 967)  | (62 578) |
| Straty z wyceny                                      |                 | (54)                   |                                         |                                               |                                                     |                            | (61 967)  | (61 967) |
| Udział w wyniku finansowym netto                     | (43)            |                        | (514)                                   |                                               |                                                     |                            | (54)      | (54)     |
|                                                      |                 |                        |                                         |                                               |                                                     |                            | (557)     | (557)    |
| <b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>            | 81 842          | 1 467                  | 767                                     | -                                             | 786                                                 | -                          | 2 432     | 87 294   |

**Zestawienie portfela inwestycyjnego**  
**Zbywalność składników portfela inwestycyjnego**  
**na dzień 30 czerwca 2006 r.**

|                                                     | w tys. zł                     |                                    |                                     |                            |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
|                                                     | Z nieograniczoną zbywalnością |                                    |                                     | Z ograniczoną zbywalnością |
|                                                     | notowane na giełdach          | notowane na rynkach pozagiełdowych | nienotowane na rynkach regulowanych |                            |
| Udziały wiodące                                     |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   |                               |                                    |                                     | 81 842                     |
| wartość wg ceny nabycia                             |                               |                                    |                                     | 64 388                     |
| wartość godziwa                                     |                               |                                    |                                     | 81 842                     |
| wartość rynkowa                                     |                               |                                    |                                     |                            |
| Udziały mniejszościowe                              |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   |                               | 1 467                              |                                     |                            |
| wartość wg ceny nabycia                             |                               | 645                                |                                     |                            |
| wartość godziwa                                     |                               | 1 467                              |                                     |                            |
| wartość rynkowa                                     |                               | 1 467                              |                                     |                            |
| Akcje i udziały w jednostkach zależnych             |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   |                               |                                    |                                     | 767                        |
| wartość wg ceny nabycia                             |                               |                                    |                                     | 1 910                      |
| wartość godziwa                                     |                               |                                    |                                     | 767                        |
| wartość rynkowa                                     |                               |                                    |                                     |                            |
| Akcje i udziały w jednostkach współzależnych        |                               |                                    |                                     |                            |
| Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych       |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   |                               |                                    |                                     | 0                          |
| wartość wg ceny nabycia                             |                               |                                    |                                     | 40                         |
| wartość godziwa                                     |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość rynkowa                                     |                               |                                    |                                     |                            |
| Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   |                               |                                    |                                     | 786                        |
| wartość wg ceny nabycia                             |                               |                                    |                                     | 910                        |
| wartość godziwa                                     |                               |                                    |                                     | 786                        |
| wartość rynkowa                                     |                               |                                    |                                     |                            |
| Dłużne papiery wartościowe                          |                               |                                    |                                     |                            |
| Pozostałe                                           |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   |                               |                                    |                                     | 2 432                      |
| wartość wg ceny nabycia                             |                               |                                    |                                     | 2 415                      |
| wartość godziwa                                     |                               |                                    |                                     | 2 432                      |
| wartość rynkowa                                     |                               |                                    |                                     |                            |
| Zagraniczne papiery wartościowe                     |                               |                                    |                                     |                            |
| Razem                                               |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   | -                             | 1 467                              | -                                   | 85 827                     |
| wartość wg ceny nabycia                             | -                             | 645                                | -                                   | 69 663                     |
| wartość rynkowa                                     | -                             | 1 467                              | -                                   | -                          |

# Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Udziały wiodące

na dzień 30 czerwca 2006 r.

21

| w tys. zł |                                                |          |                                                            |                          |                                                     |                                                 |                                        |                                                  |                                                   |                                                                 |                                                                           |                                                                      |
|-----------|------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Lp.       | Nazwa jednostki ze<br>wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Przedmiot działalności                                     | Liczba<br>akcji/udziałów | Wartość księgowa<br>akcji/udziałów<br>przed korektą | Korekta wartości<br>księgowej<br>akcji/udziałów | Wartość<br>bilansowa<br>akcji/udziałów | Wartość<br>rynkowa (dla<br>spółek<br>notowanych) | Procent<br>posiadanego<br>kapitału<br>zakładowego | Udział w ogólnej<br>liczbie głosów na<br>walnym<br>zgromadzeniu | Nieopłacona<br>przez emitenta<br>wartość<br>akcji/udziałów w<br>jednostce | Otrzymane lub<br>należne<br>dywidendy (inne<br>udziały w<br>zyskach) |
| 1.        | Legnicka Development S.A.                      | Warszawa | budowa i wynajem<br>powierzchni<br>handlowo-<br>usługowych | 4 136 905                | 81 842                                              | 0                                               | 81 842                                 | -                                                | 70,3978%                                          | 70,3978%                                                        | 0                                                                         | 0                                                                    |
| Razem     |                                                |          |                                                            |                          | 81 842                                              | -                                               | 81 842                                 | -                                                |                                                   |                                                                 | 0                                                                         | 0                                                                    |

**Octava NFI S.A.**

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Udziały wiodące c.d.

na dzień 30 czerwca 2006 r.

| w tys. zł |                           |                              |                                           |                 |                           |                            |        |              |                |           |                                     |                        |         |                                 |                     |                |                              |                             |
|-----------|---------------------------|------------------------------|-------------------------------------------|-----------------|---------------------------|----------------------------|--------|--------------|----------------|-----------|-------------------------------------|------------------------|---------|---------------------------------|---------------------|----------------|------------------------------|-----------------------------|
| Lp.       | Nazwa jednostki           | Przychody netto ze sprzedaży | Zysk (strata) na działalności operacyjnej | Aktywa obrotowe | Należności długoterminowe | Należności krótkoterminowe | Zapasy | Aktywa razem | Kapitał własny |           |                                     | Zobowiązania i rezerwy |         |                                 |                     |                |                              |                             |
|           |                           |                              |                                           |                 |                           |                            |        |              | Ogółem, w tym: | Zakładowy | Należne wpłaty na kapitał zakładowy | Zapasy                 | Rezerwy | Wynik finansowy z lat ubiegłych | Zysk (strata) netto | Ogółem, w tym: | Zobowiązania krótkoterminowe | Zobowiązania długoterminowe |
| 1.        | Legnicka Development S.A. | 30                           | (1 000)                                   | 20 346          | 0                         | 7 565                      | 0      | 190 584      | 116 256        | 91 379    | 0                                   | 9 208                  | 41 684  | (26 264)                        | 249                 | 74 328         | 11 599                       | 50 264                      |
| Razem     |                           | 30                           | (1 000)                                   | 20 346          | 0                         | 7 565                      | 0      | 190 584      | 116 256        | 91 379    | 0                                   | 9 208                  | 41 684  | (26 264)                        | 249                 | 74 328         | 11 599                       | 50 264                      |

# Octava NFI S.A.

## Zestawienie portfela inwestycyjnego

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych  
na dzień 30 czerwca 2006 r.

23

| w tys. zł |                                             |          |                        |                      |                       |                                               |                                           |                                  |                                         |                                          |                                                        |                                                               |                                                          |
|-----------|---------------------------------------------|----------|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Lp.       | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Przedmiot działalności | Charakter powiązania | Liczba akcji/udziałów | Wartość księgowa akcji/udziałów przed korektą | Korekta wartości księgowej akcji/udziałów | Wartość bilansowa akcji/udziałów | Wartość rynkowa (dla spółek notowanych) | Procent posiadanego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
| 1.        | Konstancin-Nieruchomości Sp. z o.o.         | Warszawa | obsługa nieruchomości  | zależna              | 3 820                 | 1 365                                         | 598                                       | 767                              | -                                       | 100,00%                                  | 100,00%                                                | 0                                                             | 0                                                        |
| 2.        | Maski Sp. z o.o.                            | Warszawa | działalność wydawnicza | stowarzyszona        | 40                    | 0                                             | 0                                         | 0                                | -                                       | 40,00%                                   | 40,00%                                                 | 0                                                             | 0                                                        |
| Razem     |                                             |          |                        |                      |                       | 1 365                                         | 598                                       | 767                              | -                                       |                                          |                                                        | 0                                                             |                                                          |



| w tys. zł |                                                |                                 |                                                 |                    |                              |                               |        |              |                |           |                                           |                        |         |                                       |                           |                   |                                 |                                |
|-----------|------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------------|--------|--------------|----------------|-----------|-------------------------------------------|------------------------|---------|---------------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Lp.       | Nazwa jednostki ze<br>wskazaniem formy prawnej | Przychody netto<br>ze sprzedaży | Zysk (strata) na<br>działalności<br>operacyjnej | Aktywa<br>obrotowe | Należności<br>długoterminowe | Należności<br>krótkoterminowe | Zapasy | Aktywa razem | Kapitał własny |           |                                           | Zobowiązania i rezerwy |         |                                       |                           |                   |                                 |                                |
|           |                                                |                                 |                                                 |                    |                              |                               |        |              | Ogółem, w tym: | Zakładowy | Należne wpłaty<br>na kapitał<br>zakładowy | Zapasy                 | Rezerwy | Wynik<br>finansowy z<br>lat ubiegłych | Zysk<br>(strata)<br>netto | Ogółem, w<br>tym: | Zobowiązania<br>krótkoterminowe | Zobowiązania<br>długoterminowe |
| 1.        | Konstanon-Nieruchomości<br>Sp. z o.o.          | 0                               | (43)                                            | 863                | 0                            | 644                           | 0      | 3 494        | 1 365          | 1 910     | 0                                         | 501                    | 0       | (1 006)                               | (40)                      | 2 129             | 2 121                           | 0                              |
| 2.        | Miski Sp. z o.o.                               | b.d                             | b.d                                             | b.d                | b.d                          | b.d                           | b.d    | b.d          | b.d            | b.d       | b.d                                       | b.d                    | b.d     | b.d                                   | b.d                       | b.d               | b.d                             | b.d                            |
| Razem     |                                                | 0                               | (43)                                            | 863                | 0                            | 644                           | 0      | 3 494        | 1 365          | 1 910     | 0                                         | 501                    | 0       | (1 006)                               | (40)                      | 2 129             | 2 121                           | 0                              |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

## NOTA 1A

| NALEŻNOŚCI                                                                | półrocze 2006 | 2005         | półrocze 2005 |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące        | 759           | -            | 191           |
| b) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe | -             | -            | -             |
| c) należności od jednostek zależnych                                      | -             | 373          | -             |
| d) należności od jednostek współzależnych                                 | -             | -            | -             |
| e) należności od jednostek stowarzyszonych                                | -             | -            | -             |
| f) należności od pozostałych jednostek                                    | 15            | 226          | 762           |
| <b>Należności (netto), razem</b>                                          | <b>774</b>    | <b>599</b>   | <b>953</b>    |
| g) odpisy aktualizujące                                                   | 3 745         | 3 845        | 3 869         |
| <b>Należności (brutto), razem</b>                                         | <b>4 519</b>  | <b>4 444</b> | <b>4 822</b>  |

## NOTA 1B

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE                                                                                  | półrocze 2006 | 2005         | półrocze 2005 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| a) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące (według tytułów):        | 759           | -            | 191           |
| - z tytułu zapłaconych faktur                                                                               | 208           | -            | -             |
| - z tytułu umowy pożyczki - opłata za gotowość                                                              | 551           | -            | -             |
| - pozostałe                                                                                                 | -             | -            | 191           |
| b) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (według tytułów): | -             | -            | -             |
| c) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (według tytułów):                                      | -             | 373          | -             |
| - zapłacone faktury                                                                                         | -             | 373          | -             |
| d) należności krótkoterminowe od jednostek współzależnych (według tytułów):                                 | -             | -            | -             |
| e) należności krótkoterminowe od jednostek stowarzyszonych (według tytułów):                                | -             | -            | -             |
| f) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (według tytułów):                                    | 3             | 43           | 580           |
| - należności budżetowe                                                                                      | -             | -            | 537           |
| - pozostałe                                                                                                 | 3             | 43           | 43            |
| <b>Należności krótkoterminowe (netto), razem</b>                                                            | <b>762</b>    | <b>416</b>   | <b>771</b>    |
| g) odpisy aktualizujące                                                                                     | 3 745         | 3 845        | 3 869         |
| <b>Należności krótkoterminowe (brutto), razem</b>                                                           | <b>4 507</b>  | <b>4 261</b> | <b>4 640</b>  |

## NOTA 1C

| NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE                                                                                  | półrocze 2006 | 2005       | półrocze 2005 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|---------------|
| a) należności długoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące (według tytułów):        | -             | -          | -             |
| b) należności długoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (według tytułów): | -             | -          | -             |
| c) należności długoterminowe od jednostek zależnych (według tytułów):                                      | -             | 183        | 182           |
| - z tytułu kaucji                                                                                          | -             | 183        | 182           |
| d) należności długoterminowe od jednostek współzależnych (według tytułów):                                 | -             | -          | -             |
| e) należności długoterminowe od jednostek stowarzyszonych (według tytułów):                                | -             | -          | -             |
| f) należności długoterminowe od pozostałych jednostek (według tytułów):                                    | 12            | -          | -             |
| - z tytułu kaucji                                                                                          | 12            | -          | -             |
| <b>Należności długoterminowe (netto), razem</b>                                                            | <b>12</b>     | <b>183</b> | <b>182</b>    |
| g) odpisy aktualizujące                                                                                    | -             | -          | -             |
| <b>Należności długoterminowe (brutto), razem</b>                                                           | <b>12</b>     | <b>183</b> | <b>182</b>    |

## NOTA 1D

| NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO | półrocze 2006 | 2005         | półrocze 2005 |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| a) do 1 miesiąca                                | 760           | 417          | 233           |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy             | -             | -            | 512           |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy             | -             | -            | -             |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku                 | 439           | 436          | 486           |
| e) powyżej 1 roku                               | 12            | 183          | 182           |
| f) należności dla których termin spłaty upłynął | 3 308         | 3 408        | 3 409         |
| <b>Należności (brutto), razem</b>               | <b>4 519</b>  | <b>4 444</b> | <b>4 822</b>  |
| g) odpisy aktualizujące                         | 3 745         | 3 845        | 3 869         |
| <b>Należności (netto), razem</b>                | <b>774</b>    | <b>599</b>   | <b>953</b>    |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## NOTA 1E

| ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH                 | półrocze 2006 | 2005  | półrocze 2005 |
|------------------------------------------------------|---------------|-------|---------------|
| Stan na początek okresu                              | 3 845         | 4 704 | 4 704         |
| a) zwiększenia (z tytułu)                            | -             | -     | -             |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                           | (100)         | (859) | (835)         |
| - rozwiązanie                                        | (100)         | (859) | (835)         |
| Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem | 3 745         | 3 845 | 3 869         |

## NOTA 1F

| NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)                         | półrocze 2006 | 2005 | półrocze 2005 |
|---------------------------------------------------------|---------------|------|---------------|
| a) w walucie polskiej                                   | 774           | 599  | 953           |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | -             | -    | -             |
| Należności, razem                                       | 774           | 599  | 953           |

## NOTA 1G

| POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI                                             | półrocze 2006 | 2005 | półrocze 2005 |
|------------------------------------------------------------------|---------------|------|---------------|
| a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów): | 762           | 416  | 771           |
| - należności budżetowe                                           | -             | -    | 537           |
| - z tytułu sprzedaży towarów i produktów                         | -             | 42   | -             |
| - z tytułu umowy pożyczki - opłata za gotowość                   | 551           | -    | -             |
| - inne                                                           | 211           | 374  | 234           |
| b) Pozostałe należności długoterminowe (wg znaczących tytułów):  | 12            | 183  | 182           |
| - z tytułu wpłaconych kaucji                                     | 12            | 183  | 182           |
| Pozostałe należności, razem                                      | 774           | 599  | 953           |

## NOTA 1H

| NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE PÓŁROCZE 2006 | Z tytułu pożyczek | Z tytułu odsetek | Pozostałe | Razem |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------|-------|
| a) należności sporne                              | -                 | -                | -         | -     |
| b) należności przeterminowane:                    |                   |                  |           |       |
| - na które rezerwa została utworzona              | 6                 | 1 049            | 2 253     | 3 308 |
| - wpływy po dacie bilansu                         | -                 | -                | -         | -     |
| - pozostałe                                       | -                 | -                | -         | -     |
| Należności sporne i przeterminowane, razem        | 6                 | 1 049            | 2 253     | 3 308 |

## NOTA 2A

| ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE              | półrocze 2006 | 2005  | półrocze 2005 |
|-------------------------------------------------------|---------------|-------|---------------|
| a. środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych | 3 497         | 5 064 | 3 035         |
| b. inne środki pieniężne                              | -             | -     | -             |
| c. inne aktywa pieniężne                              | -             | -     | -             |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne,razem        | 3 497         | 5 064 | 3 035         |

## NOTA 2B

| ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) | półrocze 2006 | 2005  | półrocze 2005 |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------|---------------|
| a) w walucie polskiej                                         | 3 489         | 5 056 | 3 030         |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)       | 8             | 8     | 5             |
| b1. jednostka/waluta w tys./EUR                               | 2             | 2     | 1             |
| tys. zł                                                       | 8             | 8     | 5             |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne,razem                | 3 497         | 5 064 | 3 035         |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## NOTA 3A

| WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE                           | półrocze 2006 | 2005 | półrocze 2005 |
|-----------------------------------------------------------|---------------|------|---------------|
| a) koszty zakończonych prac rozwojowych                   | -             | -    | -             |
| b) wartość firmy                                          | -             | -    | -             |
| c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | -             | -    | -             |
| d) inne wartości niematerialne i prawne                   | -             | -    | 1             |
| e) zaliczki na wartości niematerialnych i prawnych        | -             | -    | -             |
| Wartości niematerialne i prawne, razem                    | -             | -    | 1             |

## NOTA 3B

| ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) PÓŁROCZE 2006 |                                      |               |                                                               |                            |                                      |                                             |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                      | a                                    | b             | c                                                             |                            | d                                    | e                                           | Wartości niematerialne i prawne, razem |
|                                                                                      | koszty zakończonych prac rozwojowych | wartość firmy | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | oprogramowania komputerowe | inne wartości niematerialne i prawne | zaliczki na wartości niematerialne i prawne |                                        |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu             | -                                    | -             | 4                                                             | 4                          | 2                                    | -                                           | 6                                      |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                                            | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                                    | -                                           | -                                      |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                                           | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                                    | -                                           | -                                      |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu               | -                                    | -             | 4                                                             | 4                          | 2                                    | -                                           | 6                                      |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                            | -                                    | -             | (4)                                                           | (4)                        | (2)                                  | -                                           | (6)                                    |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                                   | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                                    | -                                           | -                                      |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                              | -                                    | -             | (4)                                                           | (4)                        | (2)                                  | -                                           | (6)                                    |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu                        | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                                    | -                                           | -                                      |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu                          | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                                    | -                                           | -                                      |
| h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu                | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                                    | -                                           | -                                      |

## NOTA 3C

| WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)                                     | półrocze 2006 | 2005 | półrocze 2005 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------|---------------|
| a) własne                                                                                    | -             | -    | 1             |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowa leasingu, w tym: | -             | -    | -             |
| Wartości niematerialne i prawne, razem                                                       | -             | -    | 1             |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## NOTA 4A

| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE                 | półrocze 2006 | 2005 | półrocze 2005 |
|----------------------------------------|---------------|------|---------------|
| a) środki trwałe, w tym:               | 11            | 64   | 139           |
| - urządzenia techniczne i maszyny      | 11            | -    | -             |
| - środki transportu                    | -             | -    | 66            |
| - inne środki trwałe                   | -             | 64   | 73            |
| b) środki trwałe w budowie             | -             | -    | -             |
| c) zaliczki na środki trwałe w budowie | -             | -    | -             |
| Rzeczowe aktywa trwałe, razem          | 11            | 64   | 139           |

## NOTA 4B

| ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) PÓŁROCZE 2006 |                                                       |                                                         |                                   |                     |                      |                      |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                   | - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | - urządzenia techniczne i maszyny | - środki transportu | - inne środki trwałe | Środki trwałe, razem |
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu             | -                                                     | -                                                       | 4                                 | -                   | 91                   | 95                   |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                         | -                                                     | -                                                       | 11                                | -                   | -                    | 11                   |
| - zakup                                                           | -                                                     | -                                                       | 11                                | -                   | -                    | 11                   |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                        | -                                                     | -                                                       | -                                 | -                   | (91)                 | (91)                 |
| - sprzedaż                                                        | -                                                     | -                                                       | -                                 | -                   | (91)                 | (91)                 |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu               | -                                                     | -                                                       | 15                                | -                   | -                    | 15                   |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu         | -                                                     | -                                                       | (1)                               | -                   | (30)                 | (31)                 |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                | -                                                     | -                                                       | (3)                               | -                   | 30                   | 27                   |
| - planowane                                                       | -                                                     | -                                                       | (3)                               | -                   | (6)                  | (9)                  |
| - sprzedaż                                                        | -                                                     | -                                                       | -                                 | -                   | 36                   | 36                   |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu           | -                                                     | -                                                       | (4)                               | -                   | -                    | (4)                  |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu     | -                                                     | -                                                       | -                                 | -                   | -                    | -                    |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu       | -                                                     | -                                                       | -                                 | -                   | -                    | -                    |
| h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu                | -                                                     | -                                                       | 11                                | -                   | -                    | 11                   |

## NOTA 4C

| ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)                                             | półrocze 2006 | 2005 | półrocze 2005 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------|---------------|
| a) własne                                                                                    | 11            | 64   | 139           |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowa leasingu, w tym: | -             | -    | -             |
| Środki trwałe bilansowe, razem                                                               | 11            | 64   | 139           |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## NOTA 5A

| ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU<br>ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO                                                 | półrocze 2006 | 2005       | półrocze 2005 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|---------------|
| 1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:                                                                      | 729           | 929        | 929           |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                                              | 729           | 929        | 929           |
| - różnice kursowe                                                                                               | 220           | 68         | 68            |
| - rezerwa na należności                                                                                         | 503           | 853        | 853           |
| - rozliczenia międzyokresowe                                                                                    | 6             | 8          | 8             |
| b) odniesionych na kapitał własny                                                                               | -             | -          | -             |
| c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                                       | -             | -          | -             |
| 2. Zwiększenia                                                                                                  | 78            | 127        | 97            |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                 | 78            | 127        | 11            |
| - różnice kursowe                                                                                               | -             | -          | 7             |
| - rezerwa na należności i zapasy                                                                                | -             | 119        | -             |
| - należne odsetki od pożyczek i depozytów                                                                       | 76            | -          | -             |
| - rozliczenia międzyokresowe                                                                                    | 2             | 8          | 4             |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                                | -             | -          | 86            |
| - strata bieżącego okresu                                                                                       | -             | -          | 86            |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                         | -             | -          | -             |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                                        | -             | -          | -             |
| e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | -             | -          | -             |
| 3. Zmniejszenia                                                                                                 | (125)         | (327)      | (344)         |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                 | (125)         | (327)      | (344)         |
| - wykorzystanie                                                                                                 | (125)         | (7)        | (5)           |
| - rozwiązanie                                                                                                   | -             | (320)      | (339)         |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                                | -             | -          | -             |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                         | -             | -          | -             |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                                        | -             | -          | -             |
| e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | -             | -          | -             |
| <b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>                    | <b>682</b>    | <b>729</b> | <b>682</b>    |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                                              | 682           | 729        | 682           |
| - różnice kursowe                                                                                               | -             | 220        | 74            |
| - rezerwa na należności i zapasy                                                                                | 504           | 503        | 517           |
| - należne odsetki od pożyczek i depozytów                                                                       | 76            | -          | -             |
| - rozliczenia międzyokresowe                                                                                    | 3             | 6          | 5             |
| - strata z lat ubiegłych                                                                                        | 99            | -          | 86            |
| b) odniesionych na kapitał własny                                                                               | -             | -          | -             |
| c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                                       | -             | -          | -             |

## NOTA 5B

| INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE               | półrocze 2006 | 2005      | półrocze 2005 |
|-----------------------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: | 31            | 24        | 195           |
| - ubezpieczenia                               | 3             | -         | -             |
| - pozostałe                                   | 28            | 24        | 195           |
| b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:    | -             | -         | -             |
| <b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b> | <b>31</b>     | <b>24</b> | <b>195</b>    |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## NOTA 6A

| WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY                            | półrocze 2006 | 2005       | półrocze 2005 |
|---------------------------------------------------|---------------|------------|---------------|
| a) udziałów wiodących                             | 5 548         | -          | -             |
| b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych       | 358           | 423        | 488           |
| c) akcji i udziałów w jednostkach współzależnych  | -             | -          | -             |
| d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych | -             | -          | -             |
| <b>Wartość firmy z wyceny, razem</b>              | <b>5 906</b>  | <b>423</b> | <b>488</b>    |

## NOTA 6B

| ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY              | półrocze 2006 | 2005  | półrocze 2005 |
|---------------------------------------------------|---------------|-------|---------------|
| a) udziałów wiodących                             | 5 548         | -     | -             |
| - stan na początek okresu                         | -             | -     | -             |
| - zwiększenia (z tytułu)                          | 5 891         | -     | -             |
| - zakup akcji                                     | 5 891         | -     | -             |
| - zmniejszenia (z tytułu)                         | (343)         | -     | -             |
| - amortyzacja                                     | (343)         | -     | -             |
| - stan na koniec okresu                           | 5 548         | -     | -             |
| b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych       | (65)          | (130) | (65)          |
| - stan na początek okresu                         | 423           | 553   | 553           |
| - zwiększenia (z tytułu)                          | -             | -     | -             |
| - zmniejszenia (z tytułu)                         | (65)          | (130) | (65)          |
| - amortyzacja                                     | (65)          | (130) | (65)          |
| - stan na koniec okresu                           | 358           | 423   | 488           |
| c) akcji i udziałów w jednostkach współzależnych  | -             | -     | -             |
| - stan na początek okresu                         | -             | -     | -             |
| - zwiększenia (z tytułu)                          | -             | -     | -             |
| - zmniejszenia (z tytułu)                         | -             | -     | -             |
| - stan na koniec okresu                           | -             | -     | -             |
| d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych | -             | -     | -             |
| - stan na początek okresu                         | -             | -     | -             |
| - zwiększenia (z tytułu)                          | -             | -     | -             |
| - zmniejszenia (z tytułu)                         | -             | -     | -             |
| - stan na koniec okresu                           | -             | -     | -             |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

## NOTA 7A

| ZOBOWIĄZANIA                    | półrocze 2006 | 2005      | półrocze 2005 |
|---------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| a) zobowiązania długoterminowe  | 315           | -         | -             |
| b) zobowiązania krótkoterminowe | 106           | 74        | 851           |
| <b>Zobowiązania, razem</b>      | <b>421</b>    | <b>74</b> | <b>851</b>    |

## NOTA 7B

| ZOBOWIĄZANIA                                                                   | półrocze 2006 | 2005      | półrocze 2005 |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| a) zobowiązania wobec spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące        | -             | -         | -             |
| b) zobowiązania wobec spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe | -             | -         | -             |
| c) zobowiązania wobec jednostek zależnych                                      | -             | -         | -             |
| d) zobowiązania wobec jednostek współzależnych                                 | -             | -         | -             |
| e) zobowiązania wobec jednostek stowarzyszonych                                | -             | -         | -             |
| f) zobowiązania wobec pozostałych jednostek                                    | 421           | 74        | 851           |
| <b>Zobowiązania, razem</b>                                                     | <b>421</b>    | <b>74</b> | <b>851</b>    |

## NOTA 7C

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE                                                                                     | półrocze 2006 | 2005      | półrocze 2005 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| a) zobowiązania krótkoterminowe wobec spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące (według tytułów):        | -             | -         | -             |
| b) zobowiązania krótkoterminowe wobec spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (według tytułów): | -             | -         | -             |
| c) zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek zależnych (według tytułów):                                      | -             | -         | -             |
| d) zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek współzależnych (według tytułów):                                 | -             | -         | -             |
| e) zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek stowarzyszonych (według tytułów):                                | -             | -         | -             |
| f) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (według tytułów):                                                      | 106           | 74        | 851           |
| - opłata za gotowość z tytułu umowy pożyczki                                                                     | 84            | -         | -             |
| - z tytułu podatków i ubezpieczeń                                                                                | -             | -         | 21            |
| - pozostałe                                                                                                      | 22            | 74        | 830           |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>                                                                       | <b>106</b>    | <b>74</b> | <b>851</b>    |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## NOTA 7D

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO | półrocze 2006 | 2005      | półrocze 2005 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| a) do 1 miesiąca                                                                                     | 22            | 74        | 851           |
| b) powyżej 1 do 3 miesięcy                                                                           |               |           |               |
| c) powyżej 3 do 6 miesięcy                                                                           | 84            |           |               |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku                                                                      |               |           |               |
| e) dla których termin spłaty upłynął                                                                 |               |           |               |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>                                                           | <b>106</b>    | <b>74</b> | <b>851</b>    |

## NOTA 7E

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)                    | półrocze 2006 | 2005      | półrocze 2005 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| a) zobowiązania w walucie polskiej                                   | 22            | 74        | 851           |
| b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 84            | -         | -             |
| b1. jednostka/waluta tys./EUR                                        | 21            |           |               |
| tys. zł                                                              | 84            |           |               |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>                           | <b>106</b>    | <b>74</b> | <b>851</b>    |

## NOTA 7F

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE                                                                                     | półrocze 2006 | 2005     | półrocze 2005 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------|---------------|
| a) zobowiązania długoterminowe wobec spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące (według tytułów):        | -             | -        | -             |
| b) zobowiązania długoterminowe wobec spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (według tytułów): | -             | -        | -             |
| c) zobowiązania długoterminowe wobec jednostek zależnych (według tytułów):                                      | -             | -        | -             |
| d) zobowiązania długoterminowe wobec jednostek współzależnych (według tytułów):                                 | -             | -        | -             |
| e) zobowiązania długoterminowe wobec jednostek stowarzyszonych (według tytułów):                                | -             | -        | -             |
| f) pozostałe zobowiązania długoterminowe (według tytułów):                                                      | 315           | -        | -             |
| - opłata za gotowość z tytułu umowy pożyczki                                                                    | 315           |          |               |
| - pozostałe                                                                                                     | -             | -        | -             |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>                                                                       | <b>315</b>    | <b>-</b> | <b>-</b>      |

## NOTA 7G

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO | półrocze 2006 | 2005     | półrocze 2005 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------|---------------|
| a) do 1 roku                                                                                        | 315           |          |               |
| b) powyżej 1 roku do 3 lat                                                                          |               |          |               |
| c) powyżej 3 do 5 lat                                                                               |               |          |               |
| d) powyżej 5 lat                                                                                    |               |          |               |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>                                                           | <b>315</b>    | <b>-</b> | <b>-</b>      |

## NOTA 7H

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)                     | półrocze 2006 | 2005     | półrocze 2005 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|----------|---------------|
| a) zobowiązania w walucie polskiej                                   | -             | -        | -             |
| b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 315           | -        | -             |
| b1. jednostka/waluta tys./EUR                                        | 80            |          |               |
| tys. zł                                                              | 315           |          |               |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>                            | <b>315</b>    | <b>-</b> | <b>-</b>      |

## NOTA 7I

| POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA                                                        | półrocze 2006 | 2005      | półrocze 2005 |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| 1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):                       | 106           | 74        | 830           |
| - zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wynagrodzenia dla firmy zarządzającej | -             | 43        | 424           |
| - z tytułu wynagrodzeń                                                        | -             |           | 56            |
| - inne                                                                        | 106           | 31        | 350           |
| 2. Pozostałe zobowiązania długoterminowe (wg tytułów):                        | 315           |           |               |
| - inne                                                                        | 315           |           |               |
| <b>Pozostałe zobowiązania, razem</b>                                          | <b>421</b>    | <b>74</b> | <b>830</b>    |



## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## NOTA 8A

| <b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>                | <b>półrocze 2006</b> | <b>2005</b> | <b>półrocze 2005</b> |
|--------------------------------------------------|----------------------|-------------|----------------------|
| a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:    | 40                   | 32          | 26                   |
| - koszty badania sprawozdania finansowego        | 33                   | 25          | 23                   |
| - pozostałe                                      | 7                    | 7           | 3                    |
| b) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym: | -                    | -           | 850                  |
| - nierozliczona sprzedaż papierów wartościowych  | -                    | -           | 850                  |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>         | <b>40</b>            | <b>32</b>   | <b>876</b>           |

## NOTA 9A

| <b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU<br/>ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>                                          | <b>półrocze 2006</b> | <b>2005</b> | <b>półrocze 2005</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|----------------------|
| 1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:                              | 729                  | 929         | 929                  |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                                               | 729                  | 929         | 929                  |
| - dodatnie różnice kursowe                                                                                       | -                    | 83          | 83                   |
| - należne odsetki od pożyczek                                                                                    | 699                  | 816         | 816                  |
| - pozostałe                                                                                                      | 30                   | 30          | 30                   |
| b) odniesionych na kapitał własny                                                                                | -                    | -           | -                    |
| c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                                        | -                    | -           | -                    |
| 2. Zwiększenia                                                                                                   | 482                  | 157         | 132                  |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)                       | 482                  | 157         | 132                  |
| - odsetki od dłużnych papierów wartościowych                                                                     | -                    | 8           | 4                    |
| - należne odsetki od pożyczek                                                                                    | 482                  | 149         | 122                  |
| - dodatnie różnice kursowe                                                                                       | -                    | -           | 6                    |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)                         | -                    | -           | -                    |
| c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu) | -                    | -           | -                    |
| 3. Zmniejszenia                                                                                                  | (529)                | (357)       | (379)                |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)                       | (529)                | (357)       | (379)                |
| - wykorzystanie                                                                                                  | (529)                | (125)       | (120)                |
| - rozwiązanie                                                                                                    | -                    | (232)       | (259)                |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)                         | -                    | -           | -                    |
| c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu) | -                    | -           | -                    |
| <b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem,</b>                            |                      |             |                      |
| <b>w tym:</b>                                                                                                    | <b>682</b>           | <b>729</b>  | <b>682</b>           |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                                               | 682                  | 729         | 682                  |
| - dodatnie różnice kursowe                                                                                       | -                    | -           | 50                   |
| - należne odsetki od pożyczek                                                                                    | 652                  | 699         | 602                  |
| - pozostałe                                                                                                      | 30                   | 30          | 30                   |
| b) odniesionych na kapitał własny                                                                                | -                    | -           | -                    |
| c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                                        | -                    | -           | -                    |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KAPITAŁU WŁASNEGO

## NOTA 10A

| KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)                   |              |                               |                                   |                   |                                             |                          |                  |                              |
|-------------------------------------------------|--------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------------------------|--------------------------|------------------|------------------------------|
| Seria / emisja                                  | Rodzaj akcji | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji      | Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej | Sposób pokrycia kapitału | Data rejestracji | Prawo do dywidendy (od daty) |
| 1                                               | zwykłe       | zwykłe                        | n/d                               | 1 000 000         | 100                                         | gotówka                  | 15-12-1994       | 6 tyg. od daty               |
| 2                                               | zwykłe       | zwykłe                        | n/d                               | 32 000 000        | 3 200                                       | aport                    | 02-09-1995       | od 1996 r.                   |
| 3                                               | zwykłe       | zwykłe                        | n/d                               | 1 000 000         | 100                                         | aport                    | 27-12-1995       | od 1996 r.                   |
| 4                                               | zwykłe       | zwykłe                        | n/d                               | 500 000           | 50                                          | aport                    | 23-04-1996       | od 1996 r.                   |
| 5                                               | zwykłe       | zwykłe                        | n/d                               | 400 000           | 40                                          | aport                    | 23-05-1996       | od 1996 r.                   |
| 6                                               | zwykłe       | zwykłe                        | n/d                               | 100 000           | 10                                          | aport                    | 13-06-1996       | od 1996 r.                   |
|                                                 |              |                               |                                   | (3 973 815)       | (397)                                       | umorzenie                | 09-12-1996       |                              |
|                                                 |              |                               |                                   | (255 106)         | (26)                                        | umorzenie                | 27-10-1997       |                              |
|                                                 |              |                               |                                   | (313 038)         | (31)                                        | umorzenie                | 09-11-1998       |                              |
|                                                 |              |                               |                                   | (401 917)         | (40)                                        | umorzenie                | 09-01-2002       |                              |
|                                                 |              |                               |                                   | (5 985 621)       | (599)                                       | umorzenie                | 16-03-2004       |                              |
|                                                 |              |                               |                                   | (12 035 249)      | (1 203)                                     | umorzenie                | 29-03-2005       |                              |
| <b>Liczba akcji, razem</b>                      |              |                               |                                   | <b>12 035 254</b> |                                             |                          |                  |                              |
| <b>Kapitał zakładowy, razem</b>                 |              |                               |                                   |                   | <b>1 204</b>                                |                          |                  |                              |
| <b>Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł</b> |              |                               |                                   |                   |                                             |                          |                  |                              |

W oparciu o informacje przekazane do Funduszu na podstawie artykułu 147 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze roku 2006 byli:

- Grupa Kapitałowa Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P. poprzez spółki wchodzące w jej skład:
  - Manchester Securities Corporation
  - Senato Holdings Limited
  - NIF Fund Investments (Cyprus) Limited
- QVT Fund LP
- PZU Asset Management S.A.

| Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|--------------|------------------------------|----------------------------------------|
| 7 336 123    | 60,96%                       | 60,96%                                 |
| 1 100 369    | 9,14%                        | 9,14%                                  |
| 895 660      | 7,44%                        | 7,44%                                  |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## NOTA 11A

| KAPITAŁ ZAPASOWY                                                                    | półrocze 2006 | 2005          | półrocze 2005 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej             | 57 877        | 57 877        | 57 877        |
| b) kapitał utworzony ustawowo                                                       | 40            | 40            | 40            |
| c) kapitał utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość | -             | -             | -             |
| d) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu                        | -             | -             | -             |
| e) inny (wg rodzaju)                                                                | (19 492)      | (19 492)      | (2 426)       |
| - wartość wniesienia przez Skarb Państwa                                            | (19 492)      | (19 492)      | (2 426)       |
| <b>Kapitał zapasowy, razem</b>                                                      | <b>38 425</b> | <b>38 425</b> | <b>55 491</b> |

## NOTA 12A

| ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH               | półrocze 2006 | 2005          | półrocze 2005 |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| a) zrealizowany zysk                                     | 31 502        | 31 502        | 31 502        |
| b) zrealizowana strata                                   | (14 056)      | (11 395)      | (25 718)      |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem</b> | <b>17 446</b> | <b>20 107</b> | <b>5 784</b>  |

## NOTA 12B

| NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH               | półrocze 2006 | 2005          | półrocze 2005 |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| a) niezrealizowany zysk                                     | 41 282        | 39 751        | 1 178         |
| b) niezrealizowana strata                                   | (1 063)       | (1 063)       | (1 063)       |
| <b>Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem</b> | <b>40 219</b> | <b>38 688</b> | <b>115</b>    |

## NOTA 13A

| ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO               | półrocze 2006 | 2005           | półrocze 2005 |
|------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| a) zrealizowany zysk                           | -             | -              | -             |
| b) zrealizowana strata                         | (121)         | (2 661)        | (27)          |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) netto, razem</b> | <b>(121)</b>  | <b>(2 661)</b> | <b>(27)</b>   |

## NOTA 13B

| NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO               | półrocze 2006 | 2005         | półrocze 2005 |
|---------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| a) niezrealizowany zysk                           | -             | 1 531        | 515           |
| b) niezrealizowana strata                         | (121)         | -            | -             |
| <b>Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem</b> | <b>(121)</b>  | <b>1 531</b> | <b>515</b>    |

## NOTA 14A

| WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ                                                                                     | półrocze 2006 | 2005       | półrocze 2005 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|---------------|
| Wartości aktywów netto na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości aktywów netto na jedną akcję są obliczone na podstawie: | 8,06          | 8,08       | 5,24          |
| - liczba akcji Funduszu                                                                                                  | 12 035 254    | 12 035 254 | 12 035 254    |
| - wartość aktywów netto (w zł)                                                                                           | 97 051 556    | 97 293 630 | 63 082 522    |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## NOTA 15A

| <b>DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE</b>             | <b>półrocze 2006</b> | <b>półrocze 2005</b> |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| a) zrealizowane dodatnie różnice kursowe    | 1 391                | -                    |
| b) niezrealizowane dodatnie różnice kursowe | -                    | 26                   |
| <b>Dodatnie różnice kursowe, razem</b>      | <b>1 391</b>         | <b>26</b>            |

## NOTA 16A

| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)</b> | <b>półrocze 2006</b> | <b>półrocze 2005</b> |
|----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych  | -                    | -                    |
| b) dotacje                                         | -                    | -                    |
| c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)                   | 100                  | -                    |
| - należności z tytułu pożyczek                     | -                    | -                    |
| - pozostałe należności                             | 100                  | -                    |
| d) inne, w tym:                                    | 71                   | 314                  |
| - przychody ze sprzedaży towarów i produktów       | -                    | 74                   |
| - refakturowanie kosztów                           | 58                   | 239                  |
| - pozostałe                                        | 13                   | 1                    |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>       | <b>171</b>           | <b>314</b>           |

## NOTA 17A

| <b>UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE</b>             | <b>półrocze 2006</b> | <b>półrocze 2005</b> |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| a) zrealizowane ujemne różnice kursowe    | -                    | -                    |
| b) niezrealizowane ujemne różnice kursowe | -                    | 311                  |
| <b>Ujemne różnice kursowe, razem</b>      | <b>-</b>             | <b>311</b>           |

## NOTA 18A

| <b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)</b>     | <b>półrocze 2006</b> | <b>półrocze 2005</b> |
|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | -                    | 22                   |
| b) korekty wartości zapasów                         | -                    | -                    |
| c) utworzone rezerwy (z tytułu)                     | -                    | -                    |
| d) inne, w tym:                                     | 62                   | 127                  |
| - koszty sprzedanych towarów i produktów            | -                    | 51                   |
| - spisanie innych aktywów                           | 55                   | -                    |
| - pozostałe                                         | 7                    | 76                   |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>           | <b>62</b>            | <b>149</b>           |

## NOTA 19A

| <b>REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>                     | <b>półrocze 2006</b> | <b>półrocze 2005</b> |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Rezerwy (wg tytułów):                                  | -                    | -                    |
| 2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):                     | (409)                | (65)                 |
| - amortyzacja wartości firmy z wyceny - udziały wiodące   | (344)                | -                    |
| - amortyzacja wartości firmy z wyceny - pozostałe udziały | (65)                 | (65)                 |
| <b>Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem</b>              | <b>(409)</b>         | <b>(65)</b>          |

## NOTA 20A

| ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI        | półrocze 2006 | półrocze 2005 |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a) zrealizowane zyski z inwestycji              | -             | 28            |
| b) zrealizowane straty z inwestycji             | -             | -             |
| Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem | -             | 28            |

NOTA 20B

[illegible]

**NOTA 21A**

| NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY                | półrocze 2006 | półrocze 2005 |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a) niezrealizowane zyski z wyceny                      | 142           | 78            |
| b) niezrealizowane straty z wyceny                     | -             | -             |
| <b>Nie zrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem</b> | <b>142</b>    | <b>78</b>     |

**NOTA 21B**

[illegible]

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## NOTA 22A

| <b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>                                                                       | <b>półrocze 2006</b> | <b>półrocze 2005</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Zysk (strata) brutto                                                                                | (242)                | 488                  |
| 2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów) | (1 095)              | (1 126)              |
| - udział w wyniku finansowym netto                                                                     | 263                  | (437)                |
| - rezerwy i odpisy aktualizujące dot. akcji spółek                                                     | 409                  | 65                   |
| - (zyski) straty ze sprzedaży akcji spółek                                                             | -                    | (27)                 |
| - niezrealizowane (zyski) straty z wyceny akcji spółek                                                 | (142)                | (78)                 |
| - rozwiązanie rezerw na należności                                                                     | (100)                | -                    |
| - koszty działania Funduszu dotyczące przychodów zwolnionych od podatku                                | -                    | 608                  |
| - inne trwale różnice                                                                                  | 426                  | (1 595)              |
| - niezrealizowane różnice kursowe                                                                      | (1 390)              | 3 658                |
| - odsetki naliczone i należne                                                                          | (568)                | 62                   |
| - rozliczenia międzyokresowe kosztów                                                                   | 33                   | (28)                 |
| - różnice przejściowe z lat ubiegłych zrealizowane w roku bieżącym                                     | -                    | (33)                 |
| - ujemne różnice kursowe                                                                               | -                    | (3 347)              |
| - rozliczenia międzyokresowe kosztów                                                                   | (26)                 | 26                   |
| 3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym                                                         | (1 337)              | (638)                |
| 4. Podatek dochodowy                                                                                   | -                    | -                    |
| 5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku                                  | -                    | -                    |
| 6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:                   | -                    | -                    |
| - wykazany w rachunku zysków i strat                                                                   | -                    | -                    |
| - dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny                                   | -                    | -                    |
| - dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy           | -                    | -                    |

## NOTA 22B

| <b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>          | <b>półrocze 2006</b> | <b>półrocze 2005</b> |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| - zwrot podatku za lata 1999 - 2001 wynikającego z korekt deklaracji | -                    | 2 214                |
| <b>Razem</b>                                                         | -                    | <b>2 214</b>         |

## NOTA 23A

| <b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>                                                          | <b>półrocze 2006</b> | <b>półrocze 2005</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą są obliczenie na podstawie: | -0,15                | -0,64                |
| - liczba akcji Funduszu na początek okresu                                                                           | 12 035 254           | 24 070 503           |
| - liczba akcji Funduszu na koniec okresu                                                                             | 12 035 254           | 12 035 254           |
| - średnia ważona liczba akcji za okres                                                                               | 12 035 254           | 13 815 811           |
| - zysk (strata) netto za okres (w tys. zł)                                                                           | (1 860)              | (8 775)              |

**NOTA 24**  
**STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunki bieżące  
początek okresu: 6  
koniec okresu: 2

Rachunki bieżące walutowe  
początek okresu: 8  
koniec okresu: 8

Depozyty  
początek okresu: 5.049  
koniec okresu: 3.484

Kasa  
początek okresu: 1  
koniec okresu: 3

Środki pieniężne, razem  
początek okresu: 5.064  
koniec okresu: 3.497

**NOTA 25**  
**INNE WPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Podatek dochodowy  
2006 (półrocze): 0  
2005 (półrocze): 1.702

Pozostałe  
2006 (półrocze): 547  
w tym:  
zwrot kaucji: 183  
nieściągalne należności otrzymane: 100  
inne: 264  
2005 (półrocze): 524

Razem  
2006 (półrocze): 547  
2005 (półrocze): 2.226

**NOTA 26**  
**INNE WYDATKI Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Pozostałe  
2006 (półrocze): 1.479  
w tym:  
wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej: 228  
wynagrodzenie Zarządu i pracowników: 158  
wynajem biura: 70  
orzeczenia sądowe: 680  
inne: 343

2005 (półrocze): 1.298

Razem

2006 (półrocze): 1.479

2005 (półrocze): 1.298

**NOTA 27**  
**INSTRUMENTY FINANSOWE**

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

środki pieniężne: 3.497

w tym:

środki pieniężne i inne aktywa finansowe: 3.497

Razem: 3.497

Pożyczki udzielone i należności własne

pożyczki udzielone: 2.432

w tym:

należności z tytułu udzielonych pożyczek: 446

odsetki naliczone: 1.986

Razem: 2.432

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

udziały wiodące: 81.842

udziały mniejszościowe: 1.467

akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych: 1.553

Razem: 84.862

Aktywa finansowe są wykazane w wartości księgowej netto - z uwzględnieniem rezerw na trwałą utratę wartości. Fundusz nie przewiduje straty ponad utworzone rezerwy. Kwoty odpisów obniżających i zwiększających wartość aktywów finansowych znajdują się w notach 1e oraz 19a.

W odniesieniu do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz akcji i udziałów przyjęte zasady wyceny są opisane we wstępie i ich celem jest odzwierciedlenie wartości godziwej o ile jest to możliwe. Nienotowane akcje i udziały dla których nie można ustalić wartości godziwej albowiem nie istnieje cena rynkowa ustalana na rynku regulowanym (brak jest aktywnego rynku) są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o rezerwy na trwałą utratę wartości. Udzielone pożyczki są wykazane w kwocie kapitału powiększonej o należne odsetki z uwzględnieniem rezerwy na trwałą utratę wartości.

Zyski i straty z inwestycji w aktywa finansowe, w tym zrealizowane i niezrealizowane odsetki są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Zmiana stanu portfela mniejszościowego notowanego i nienotowanego oraz dłużnych papierów wartościowych znajduje się w zestawieniu portfela inwestycyjnego. Zmiana stanu udzielonych pożyczek w sprawozdaniu finansowym oraz przy użyciu efektywnej stopy zwrotu jest następująca:

Pozostałe inwestycje – wartości wg skorygowanej ceny nabycia w tys. EURO / tys. zł

Stan na początek okresu: 5.923 / 27.328

um. potrącenia z tytułu pokrycia akcji: - 5.923 / -24.913

udzielone pożyczki w PLN: 0

odsetki naliczone lecz niezrealizowane wg terminów zapłaty: - / 17

-powyżej 12 miesięcy: - / 17

Stan na koniec okresu: - / 2.432



**Dodatkowe informacje i objaśnienia**

---

Pozostałe inwestycje (umorzenie akcji Legnicka Development S.A.) – wartości w cenie nabycia w tys. zł

Stan na początek okresu: 37.054

um. potrącenia z tytułu pokrycia akcji: -37.054

Stan na koniec okresu: 0

Efektywne stopy procentowe dla udzielonych pożyczek wynosi: 13,93 %.

**Charakterystyka instrumentów finansowych**

a) udziały mniejszościowe nienotowane i notowane

- wniesione w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji
- przeznaczone do sprzedaży

b) pozostałe udziały nienotowane

- przeznaczone do sprzedaży

c) dłużne papiery wartościowe

- nabyte w celu lokaty środków
- istnieje możliwość realizacji w dowolnym terminie bez utraty prawa do naliczonych odsetek

d) należności z tytułu pożyczek udzielonych

- terminy wymagalności pożyczek oraz oprocentowanie zostały przedstawione powyżej

**Obciążenie ryzykiem kredytowym**

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Funduszu ryzykiem kredytowym jest wartość udzielonych pożyczek oraz wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe. W celu minimalizacji ryzyka kredytowego Fundusz inwestuje w papiery wartościowe zgodnie z przyjętymi procedurami (opisanymi poniżej), natomiast w odniesieniu do udzielonych pożyczek zostają ustanowione prawne zabezpieczenia.

**Zasady inwestycyjne**

Strategia inwestycyjna Funduszu zakłada ograniczenie obszaru inwestycji do inwestycji nieruchomościowych.

Portfel inwestycyjny obejmować będzie nieruchomości handlowe, mieszkaniowe, przemysłowe i w mniejszym stopniu nieruchomości biurowe; docelowo nowe projekty o charakterze deweloperskim stanowić będą do 30% portfela inwestycyjnego.

Przepływy gotówkowe związane z inwestycjami będą przeważnie indeksowane do EUR lub USD, gdyż zarówno umowy najmu jak i ceny sprzedaży nieruchomości denominowane są w tych walutach.

Główną część portfela i podstawowy obszar wzrostu jego wartości stanowiły będą projekty, których wartość uzależniona będzie od przepływów gotówkowych z tytułu najmu.

Wartość portfela inwestycyjnego będzie maksymalizowana poprzez zwiększenie bieżących wpływów gotówkowych z dokonanych inwestycji, lewarowanie dokonanych inwestycji kapitałowych oraz sprzedaż posiadanych inwestycji portfelowych, a także poprzez oczekiwany spadek średniej rynkowej stopu zwrotu z inwestycji nieruchomościowych.

Po osiągnięciu docelowej struktury portfela fundusz będzie dążył do ustabilizowania kwoty rocznej dywidendy na maksymalnie wysokim poziomie przy jednoczesnym podnoszeniu rezydualnej wartości inwestycji portfelowych.

**Dodatkowe informacje i objaśnienia**

---

W chwili obecnej w portfelu NFI Octava S.A. znajdują się dwa projekty o charakterze nieruchomościowym: Legnicka Development S.A. oraz tzw. Spółki Konstancińskie. Fundusz realizuje ww. strategię głównie poprzez budowę centrum handlowego Galeria Legnicka we Wrocławiu.

Fundusz inwestuje wolne środki finansowe głównie w papiery dłużne emitowane bądź gwarantowane przez podmioty gospodarcze powszechnie postrzegane przez inwestorów jako wiarygodne. Podmioty te z racji potencjału i posiadanej pozycji gwarantują wypełnienie zaciągniętych zobowiązań.

**Inwestycje w instrumenty pochodne oraz w transakcje zabezpieczające**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie dokonywał inwestycji w instrumenty finansowe o charakterze instrumentów pochodnych oraz w inne prawa pochodne od praw majątkowych jak również nie zawierał żadnych transakcji terminowych. Fundusz nie dokonywał również żadnych transakcji zabezpieczających.

**Udzielone pożyczki**

Fundusz udziela tylko takie pożyczki, które są wykorzystywane na finansowanie konkretnych projektów nad którymi Fundusz ma kontrolę lub znaczący wpływ oraz gdzie są możliwe do uzyskania konieczne zabezpieczenia.

**NOTA 28****PONIESIONE I PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE**

Fundusz nie prowadził działalności inwestycyjnej związanej z rzeczowym majątkiem trwałym. Nie były prowadzone również działania inwestycyjne związane z majątkiem ruchomym i nie są również planowane znaczące nakłady inwestycyjne.

**NOTA 29****TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Zgodnie z posiadanymi informacjami łączna kwota transakcji zawartych przez Fundusz lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi zawartych w 2006 r., które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółkę nie przekroczyła w pierwszym półroczu 2006 roku kwoty 500 tys. euro.

**NOTA 30****PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE**

2006 (półrocze): 2

2005 (półrocze): 3

**NOTA 31****WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej (w zł):

2006 (półrocze): 228.186,00

w tym:

C. David DeBenedetti: 42.198,00

Jarosław Golacik: 59.394,00

Neil M. Milne: 42.198,00

Hubert Stepniewicz: 42.198,00

Andrzej Wieczorkiewicz: 42.198,00

2005 (półrocze): 298.395,00

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu (w zł):

2006 (półrocze): 93.000,00

w tym:

Bogdan Kryca: 93.000,00

2005 (półrocze): 130.596,20

Zgodnie z treścią Umowy o Zarządzanie Funduszem, żaden z pracowników Firmy Zarządzającej ani jej zleceńbiorców, otrzymujących wynagrodzenie od Firmy Zarządzającej, nie pobierał wynagrodzenia od spółek z portfela wiodącego, jednostek zależnych i stowarzyszonych.

**NOTA 32**

**TRANSAKCJE Z CZŁONKAMI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

Żadne zaliczki, kredyty, pożyczki lub gwarancje nie były udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym w ciągu roku.

Żaden z pracowników ani członków władz Funduszu i Firmy Zarządzającej nie pobierał zaliczek, zaciągał kredytów i pożyczek od spółek z portfela wiodącego, jednostek zależnych i stowarzyszonych.

**NOTA 33**

**POSTĘPOWANIA SĄDOWE**

OCTAVA NFI S.A. została pozwana (pozew z dnia 12 marca 2003 r.) przez spółkę Jones Lang LaSalle Sp. z o.o. (dalej „JLLS”) o zapłatę kwoty 912.712, 50 zł wraz z odsetkami liczonymi od dnia 24 grudnia 2002 r. do dnia zapłaty, z tytułu umowy zawartej przez OCTAVA NFI S.A. z JLLS w dniu 16 maja 2002 r. OCTAVA NFI S.A. wniosła o oddalenie powództwa w całości; postępowanie toczy się przed Sądem Okręgowym w Warszawie. Wyrokiem wstępnym z dnia 28 marca 2006 r. Sąd uznał roszczenie JLLS za usprawiedliwione co do zasady. Co do samej wysokości tego roszczenia Sąd otworzył rozprawę, która po uprawomocnieniu się wyroku wstępnego została podjęta. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 30 października 2006 r.

W dniu 2 lutego 2004 r. OCTAVA NFI S.A. została pozwana przez Małgorzatę Dzwoniarkiewicz, Jerzego Ostrouch, oraz Zbigniewa Pusz (dalej „Kupujący”) którzy żądają od Funduszu zapłaty kwoty 1.870.839,60 zł. Swoje roszczenia Kupujący wywodzą z umów sprzedaży akcji i obligacji spółki Stolbud Gorzów Wlkp. Okna i Drzwi S.A. z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim zawartych w styczniu 2000r. przez Fundusz z Kupującymi. W odpowiedzi na pozew OCTAVA NFI S.A. wniosła o oddalenie powództwa w całości. Postępowanie sądowe jest w toku.

OCTAVA NFI S.A. wniosła pozew przeciwko DREMBO Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinku o ustalenie, że wykonywanie przez DREMBO Sp. z o.o. prawa głosu z akcji Spółki KPPD SA z siedzibą w Szczecinku jest bezskuteczne ze względu na naruszenie obowiązków związanych z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych. Wyrokiem z dnia 30 grudnia 2005 r. Sąd Okręgowy w Koszalinie uwzględnił powództwo w całości i orzekł że wykonywanie przez DREMBO Sp. z o.o. prawa głosu z posiadanych akcji KPPD SA jest bezskuteczne. Wyrok ten został zaskarżony apelacją przez DREMBO Sp. z o.o. Termin rozprawy apelacyjnej został wyznaczony na dzień 25 października 2006 r.

**NOTA 34**

**WYDARZENIA Z LAT UBIEGŁYCH**

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

**NOTA 35**

**WYDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Po dacie bilansowej nie wystąpiły zdarzenia dotyczące bieżącego okresu sprawozdawczego, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

**NOTA 36**

**ZMIANY W WYNIKU FINANSOWYM**

Strata netto za okres do 30 czerwca 2006 r. zgodnie z uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniem finansowym za II kwartał 2006 r.: -217

utworzone rezerwy: -25

Strata netto za II kwartał 2006 r. po korektach: -242.

**NOTA 37****POZOSTAŁE INFORMACJE**

Za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. oraz na dzień 30 czerwca 2006 r.:

- nie było zobowiązań z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli
- nie było przychodów, kosztów i wyników działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie
- nie było kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby
- nie było wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.