

Spis treści

	Strona
Wybrane dane finansowe	1
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	2 - 14
Skonsolidowany bilans	15
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	16
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	17
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	18
Zestawienie portfela inwestycyjnego	19 - 24
Dodatkowe informacje i objaśnienia	25 - 32

Wybrane dane finansowe

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze 2006	półrocze 2005	półrocze 2006	półrocze 2005
Przychody z inwestycji	207	696	53	171
Przychody operacyjne, razem	396	966	102	237
Koszty operacyjne	(2 719)	(16 978)	(697)	(4 161)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 632)	(3 286)	(1 444)	(805)
Zysk (strata) netto	(1 530)	(341)	(392)	(84)
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR):				
- podstawowy oraz rozwodniony	(0,13)	(0,03)	(0,03)	(0,01)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(60 988)	(5 938)	(15 637)	(1 455)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	70 990	1 814	18 202	445
Przepływy pieniężne netto	10 002	(4 124)	2 564	(1 011)
	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Aktywa, razem	202 314	123 397	50 036	31 970
Kapitał własny, razem	129 439	96 482	32 012	24 997
Zobowiązania, razem	72 875	26 915	18 023	6 973
Liczba akcji (w szt.)	12 035 254	12 035 254	12 035 254	12 035 254
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	10,75	8,02	2,66	2,08

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

Podmiotem dominującym Octava-NFI S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa”) jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava” S.A. („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Prostej 69, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIX 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).

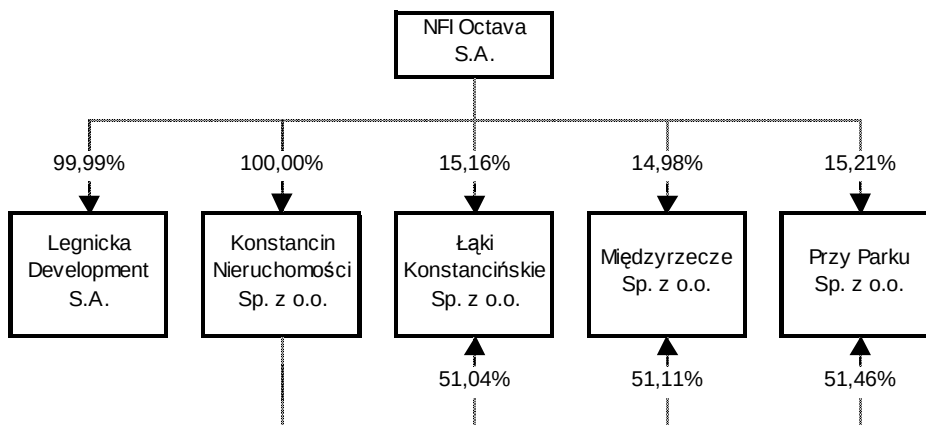
Akcje Funduszu znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych. Branżą według klasyfikacji przyjętej przez rynek jest „Finanse inne”.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skonsolidowanym. W skład Grupy Kapitałowej wchodziły na dzień 30 czerwca 2006 r. (a także na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz 30 czerwca 2005 r.) następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
Legnicka Development S.A.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo - usługowych	70,40%	70,40%
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	100%	100%
Łąki Konstancińskie Sp.z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	66,26%	66,19%
Przy Parku Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	66,71%	66,67%
Międzyrzecze Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	66,08%	66,10%

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

Konsolidacja wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej została dokonana metodą pełną.



Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Funduszu w dniu 30 października 2006 r.

2 Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

Zarząd

Skład Zarządu Funduszu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. przedstawiał się następująco:

Bogdan Kryca - Prezes Zarządu: od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006

Rada Nadzorcza

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

Jarosław Golacik: 1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2006

Hubert Stępniewicz: 1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2006

Andrzej Wieczorkiewicz: 1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2006

Charles D. DeBenedetti: 1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2006

Neil Milne: 1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2006

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej łącznie „zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej”).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe”) stanowi śródroczne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Zostało ono przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz.1744) zwanym dalej “Rozporządzeniem RM”. Stąd, zgodnie z par. 94 ust.1 pkt. 2 b) Rozporządzenia RM półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w wersji pełnej, w formie określonej w MSSF oraz MSR.

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

(b) Konsolidacja

Konsolidacji podlegają sprawozdania Funduszu oraz jego jednostek zależnych. Jednostkami zależnymi są podmioty nad którymi Fundusz sprawuje kontrolę, rozumianą jako zdolność Funduszu do wpływania, bezpośrednio bądź pośrednio, na politykę finansową i operacyjną jednostki, w sposób pozwalający na osiągnięcie korzyści dla Funduszu z działalności tejże jednostki. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli do dnia ustania tejże kontroli.

Nabycie jednostek zależnych rozliczane jest metodą nabycia. Cena nabycia obejmuje wartość godziwą wydanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań (zarówno istniejących jak i mogących powstać w wyniku przejęcia kontroli nad jednostką) na dzień nabycia oraz koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia.

Nadwyżka ceny nabycia nad przypadającym Grupie Kapitałowej udziałem w wartości godziwej przejętych aktywów netto jednostki zależnej ujmowana jest jako wartość firmy. W przeciwnym przypadku różnica odnoszona jest bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

Transakcje wewnątrzgrupowe oraz niezrealizowane zyski bądź straty na transakcjach między spółkami Grupy są eliminowane podczas konsolidacji.

(c) 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 korzystają spółki Grupy Kapitałowej;

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

- 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.

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

(d) Nieruchomości inwestycyjne

Do nieruchomości inwestycyjnych zalicza się te nieruchomości, których właścicielem bądź wieczystym użytkownikiem jest Fundusz bądź inna spółka z Grupy i które służą do osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości godziwej bądź z przychodów z tytułu ich wynajmu (lub z obu tych tytułów jednocześnie).

Początkowo nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Następnie inwestycje w nieruchomości wyceniane są według wartości godziwej na podstawie profesjonalnych wycen sporządzanych na każdy dzień bilansowy. Różnica z wyceny odnoszona jest na wynik finansowy okresu którego dotyczy.

Nieruchomości w budowie, których przyszłe przeznaczenie kwalifikować je będzie do zaliczenia do nieruchomości inwestycyjnych, i które nie zostały wcześniej zakwalifikowane jako takie, są zaliczane do środków trwałych, jako nieruchomości inwestycyjne w budowie.

Koszty finansowe związane bezpośrednio z wydatkami na budowę nieruchomości inwestycyjnych bądź ich modernizację są kapitalizowane. Kwotą podlegającą kapitalizacji jest kwota odsetek od zobowiązań zaciągniętych na sfinansowanie budowy bądź modernizacji tychże nieruchomości pomniejszona o dochody osiągnięte z zainwestowania środków pochodzących z tych źródeł. Koszty finansowe od zobowiązań w walutach obcych obejmują także różnice kursowe.

(e) Wartość firmy

Wartością firmy jest nadwyżka ceny nabycia nad przypadającym Grupie udziałem w wartości godziwej przejętych aktywów netto jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli. Wartość firmy jest poddawana testom na utratę wartości raz do roku i w sprawozdaniu jest prezentowana według wartości początkowej pomniejszonej o sumę odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

(f) 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 Grupy lub są używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, jeżeli zgodnie z przepisami o podatku dochodowym Grupa 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 skonsolidowanego 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 w koszty 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.

(g) Portfel inwestycyjny

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.

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

Odpisy są tworzone w przypadku, gdy Zarząd Funduszu ma powody do obaw, że wartość rynkowa inwestycji jest niższa od ich wartości księgowej. Odpisy 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.

Pozostałe składniki portfela inwestycyjnego zaliczane są, zgodnie z MSR 39 Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena, do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

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

- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów finansowych.

(a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Do tej kategorii zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

(b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, jak również aktywów finansowych spełniających definicję pożyczek i należności.

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych oraz nie podlegające klasyfikacji do wyżej wymienionych kategorii. W szczególności są to akcje i udziały w podmiotach, gdzie Grupa nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego udziału.

(d) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

Instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku instrumentów niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji danego instrumentu.

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji, chyba że w umowie wskazano na inny dzień przejścia istotnych korzyści i ryzyk związanych z posiadanymi instrumentami.

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, wycenia się również w wartości godziwej. Jeżeli aktywa te nie mają ustalonego okresu wymagalności (instrumenty kapitałowe) i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w pozostałych kapitałach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości (zaliczane są do wyniku bieżącego okresu) oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które odnoszone się do aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

W przypadku aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, dodatnie zmiany w wycenie do wartości godziwej, prezentowane są w pozycji „Przychody i zyski z inwestycji”, natomiast zmiany ujemne – w pozycji „Koszty i straty z inwestycji”.

(f) Ustalanie wartości godziwej

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nie notowanych akcji i udziałów), Grupa ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

(g) Utrata wartości aktywów finansowych

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów.

W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży odpisy na utratę wartości są dokonywane na podstawie wyników analizy przeprowadzonych z wykorzystaniem rynkowych modeli wyceny w oparciu o dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek oraz inne informacje otrzymane od pozostałych narodowych funduszy inwestycyjnych i informacje rynkowe oraz przesłanek określonych w pkt.59 i 61 MSR 39.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmują się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”. W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez rachunek zysków i strat – w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do wymagalności, oraz aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi;
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

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.

(h) Pozostałe instrumenty finansowe

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

Pożyczki i należności to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Należności z tyt. pożyczek i odsetek klasyfikuje się do kategorii pożyczek udzielonych zgodnie z MSR 39 i wycenia się według skorygowanej ceny nabycia.

Do zobowiązań finansowych Grupa zalicza głównie:

- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek,
- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
- zobowiązania z tytułu innych instrumentów finansowych (m.in. wycena instrumentów pochodnych o ujemnej wartości godziwej)
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Zobowiązania finansowe (z wyjątkiem leasingu finansowego) ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne a następnie wycenia według zamortyzowanego kosztu, z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Leasing finansowy na dzień rozpoczęcia ujmuje się w bilansie jako aktywa i zobowiązania w kwotach równych wartości godziwej przedmiotu leasingu ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu lub w kwotach równych wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej.

(h) 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.

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.

(i) Należności handlowe

Należności handlowe 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.

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

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

(j) Środki pieniężne

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

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.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane w rachunku przepływów pieniężnych obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności, a także kredyt w rachunku bieżącym.

(k) Zobowiązania z tytułu pożyczek

Zobowiązania finansowe z tytułu pożyczek rozpoznawane są początkowo w wartości godziwej, czyli pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, ustalanego metoda efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu pożyczek klasyfikowane są jako krótkoterminowe, chyba że Grupa ma bezwarunkowe prawo do spłaty tego zobowiązania co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

(l) Podatek dochodowy

Na podatek dochodowy składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

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.

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. Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, które, według przewidywań, będą obowiązywały w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub

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

- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

(l) Kapitał własny

Kapitał własny stanowią kapitał akcyjny, kapitał zapasowy oraz kapitały tworzone przez Grupę 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 zapasowy stanowi kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, kwoty zgodnie z obowiązującym prawem lub aktem notarialnym oraz kwoty wyniku finansowego przekazane na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

(m) Dywidendy

Płatność dywidend na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy spółki.

5 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na wiele różnych zagrożeń finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Ogólny program Grupy zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Strategia inwestycyjna Funduszu zakłada ograniczenie obszaru inwestycji do inwestycji nieruchomościowych. Portfel inwestycyjny obejmować będzie nieruchomości handlowe, mieszkaniowe, przemysłowe i w mniejszym stopniu nieruchomości biurowe. W chwili obecnej w portfelu NFI Octava S.A. znajdują się dwa projekty o charakterze nieruchomościowym: Legnicka Development S.A. oraz tzw. Spółki Konstancińskie, które mogą zostać podzielone na „podprojekty”.

Grupa nie wykorzystuje w zarządzaniu ryzykiem instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń wartości godziwej, zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

(a) Ryzyko związane z głównym przedmiotem prowadzonej działalności

W chwili obecnej podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest działalność związana z inwestycjami nieruchomościowymi i prowadzeniem projektów deweloperskich. Spółki grupy występują jako wiodący inwestorzy w prowadzonych projektach i tym samym, w proporcji do swojego zaangażowania kapitałowego, ponoszą ryzyko z nimi związane. Ryzyko to może być podzielone na:

- ryzyko prawno-administracyjne związane z tym, że spółki Grupy narażone są na nieotrzymanie lub istotne opóźnienie procesu otrzymania między innymi zgód i pozwoleń związanych z zagospodarowaniem i lokalizacją inwestycji, pozwoleń wynikających z przepisów o ochronie środowiska, pozwoleń na budowę oraz pozwoleń na oddanie budowanego obiektu do użytkowania. Ryzyko te może występować po rozpoczęciu budowy na podstawie ważnych pozwoleń, gdyż strony,

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

które złożyły odwołanie od decyzji administracyjnej mogą kwestionować pozwolenia uzyskane przez inwestora w drodze postępowania sądowego, także po uprawomocnieniu się pozwoleń;

- ryzyko finansowania projektu związane z warunkami na których spółka będąca właścicielem inwestycji uzyskała finansowanie projektu. Standardem przy projektach nieruchomościowych jest korzystanie z finansowania dłużnego na poziomie 70% - 80% wartości projektu.
- ryzyko deweloperskie związane z procesem przygotowania i prowadzenia budowy i komercjalizacji projektu. Deweloper, który jest partnerem spółki z Grupy, na podstawie umowy cywilno-prawnej odpowiada za koordynację przygotowania projektu i jego prowadzenie w trakcie budowy. Deweloper może być w dużej mierze odpowiedzialny za koordynację prac związanych z uzyskaniem wszelkich wymaganych prawem pozwoleń oraz wynegocjowanie umów z głównymi wykonawcami, w tym architektem i generalnym wykonawcą prac budowlanych. Grupa w dużej mierze polega na specjalistycznej wiedzy dewelopera w obszarze negocjacji umów z wykonawcami i podwykonawcami projektu oraz procedur związanych z prowadzeniem procesu budowy. Grupa w dużej mierze polega także na specjalistach odpowiedzialnych za poszczególne elementy procesu budowy.
- ryzyko budowlane związane z procesami budowy lub przebudowy prowadzonych na obszarze nieruchomości. Ryzyko to obejmuje ryzyka związane z zawartymi umowami z głównym wykonawcą budowlanym, podwykonawcami, specjalistycznymi konsultantami w tym także agentami d.s. wynajmu lub sprzedaży.
- ryzyko rynkowe, które obejmuje wszelkie ryzyka związane z koniunkturą na rynku nieruchomości. Ryzyka te są funkcją popytu na budowaną nieruchomość oraz podaży konkurencyjnych nieruchomości na danym rynku geograficznym.

(b) Ryzyka rynkowe*- Ryzyko zmiany kursu walut*

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

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Przychody Funduszu oraz Grupy oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są częściowo uzależnione od zmian rynkowych stóp procentowych, które mają wpływ na koszt pozyskiwania finansowania budowy i przyszłego refinansowania kredytu budowlanego.

- Ryzyko cenowe

Fundusz uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na aktywnym rynku (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie oraz CeTO). Posiadane przez Fundusz papiery wartościowe o z góry ustalonej cenie wykupu cechują się niskim ryzykiem. Natomiast akcje i udziały poddawać się mogą znacznym wahaniom cenowym.

(c) Ryzyko utraty płynności

Polityka Funduszu zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Funduszu są lokowane w depozytach bankowych lub bonach skarbowych. W chwili obecnej zasoby gotówkowe Funduszu są stosunkowo niskie, co przy braku dochodów stanowi ryzyko utraty płynności. W celu zminimalizowania tego ryzyka władze Funduszu zaproponowały podniesienie kapitału.

6 Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia Sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy zastosowaniu wyłączenia określonego przez MSSF 1 dotyczący prezentacji danych w zakresie danych porównawczych za okresy dotyczące 2004 r. Dla danych za bieżący okres obrotowy są one oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, jest istotne.

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego jest model wyceny inwestycji dokonywanych przez Fundusz, oparty m.in. na analizach porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

Model ten jest stosowany w następujących sytuacjach:

(a) określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

Dla instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek, Fundusz określa poziom wartości godziwej za pomocą modeli rynkowych powszechnie stosowanych przez uczestników rynku.

(b) ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego.

Utratę wartości określa się z uwzględnieniem następujących przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółek,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- analiza pozycji wobec konkurencji,
- decyzje regulatora rynku (np. zmiany w koncesjonowaniu),
- inne czynniki właściwe do uwzględnienia w konkretnym przypadku.

(c) ocena utraty wartości przez wartość firmy

Na każdy dzień bilansowy wartość firmy podlega testowi na utratę wartości. Szczegółowy opis zasad rachunkowości dotyczących utraty wartości firmy zawarty jest w nodzie 4c.

7 Informacje dotyczące segmentów działalności

(a) Sprawozdawczość według segmentów branżowych

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej wyodrębniono jeden segment branżowy: działalność inwestycyjna.

Segmenty branżowe określono jako dające się wyodrębnić obszary działalności Grupy, w ramach, których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług lub grupy powiązanych towarów lub usług, podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniącym się od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

W ramach segmentu: działalność inwestycyjna Grupa prowadzi działalność polegającą na:

- nabywaniu papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,

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

- nabywaniu, bądź obejmowaniu udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywaniu praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzaniu nimi.
- inwestowaniu w nieruchomości.

(b) Sprawozdawczość według segmentów geograficznych

Grupa Kapitałowa działa wyłącznie na terenie Polski i wszystkie jej aktywa znajdują się na terenie Polski.

Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2006 r.

w tys. zł	Nota	30.06.2006	31.12.2005
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	163 512	104 639
Inwestycje - nieruchomości	2	2 420	2 420
Wartość firmy	3	6 817	926
Wartości niematerialne i prawne	3	9	10
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	681	729
		173 439	108 724
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5	8 605	4 547
Aktywa finansowe	6	1 467	1 325
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7	18 803	8 801
		28 875	14 673
Aktywa, razem		202 314	123 397
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu			
Kapitał zakładowy		1 204	1 204
Akcje własne		-	-
Kapitał zapasowy		38 425	38 425
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)		53 678	55 095
		93 307	94 724
Udział mniejszości		36 132	1 758
Kapitał własny, razem		129 439	96 482
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki	8	47 832	6 744
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	10 459	10 507
		58 291	17 251
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	13 134	7 683
Pożyczki	8	-	34
Przychody przyszłych okresów	10	872	514
Inne rezerwy i zobowiązania	11	578	1 433
		14 584	9 664
Zobowiązania, razem		72 875	26 915
Pasywa, razem		202 314	123 397

Skonsolidowany rachunek zysków i strat
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

w tys. zł	Nota	30.06.2006	30.06.2005
Przychody z inwestycji			
Przychody z dłużnych papierów wartościowych		-	38
Przychody z tytułu odsetek		65	76
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		142	582
		<u>207</u>	<u>696</u>
Pozostałe przychody operacyjne	12	189	270
Przychody operacyjne, razem		<u>396</u>	<u>966</u>
Koszty operacyjne	13	(2 719)	(3 286)
Pozostałe koszty operacyjne	14	(69)	(244)
Koszty operacyjne, razem		<u>(2 788)</u>	<u>(3 530)</u>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		<u>(2 392)</u>	<u>(2 564)</u>
Koszty finansowe (netto)	15	862	9
Podatek dochodowy	16	-	2 214
Zysk (strata) netto		<u>(1 530)</u>	<u>(341)</u>
Przypisany dla:			
Akcjonariuszy Funduszu		(1 491)	(310)
Udział mniejszości		(39)	(31)
		<u>(1 530)</u>	<u>(341)</u>
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy oraz rozwodniony		<u>(0,12)</u>	<u>(0,03)</u>

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

w tys. zł	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu				Udział mniejszości	Razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy		
1.01.2005 - 30.06.2005						
Saldo na początek okresu	2 407	(140 481)	194 769	44 131	2 071	102 897
Korekty lat poprzednich:						
Nieruchomości w budowie*				(4 097)		
Saldo na początek okresu po korektach						
Zysk (strata) netto				(310)	(31)	(341)
Umorzenia akcji własnych	(1 203)	140 481	(139 278)			-
Saldo na koniec okresu	1 204	-	55 491	39 724	2 040	102 556
1.07.2005 - 31.12.2005						
Saldo na początek okresu	1 204	-	55 491	39 724	2 040	98 459
Zysk (strata) netto				(1 695)	(8)	(1 703)
Pokrycia straty			(17 066)	17 066		-
Dywidendy wypłacone					(274)	(274)
Saldo na koniec okresu	1 204	-	38 425	55 095	1 758	96 482
1.01.2006 - 30.06.2006						
Saldo na początek okresu	1 204	-	38 425	58 915	1 758	100 302
Korekty lat poprzednich:						-
Nieruchomości w budowie*				(4 097)		(4 097)
Korekta wyniku 2005				277		277
Saldo na początek okresu po korektach	1 204	-	38 425	55 095	1 758	96 482
Korekty dot. lat poprzednich				74	(3)	71
Zysk (strata) netto				(1 491)	(39)	(1 530)
Podwyższenie kapitału					34 416	34 416
Saldo na koniec okresu	1 204	-	38 425	53 678	36 132	129 439

* Koszty finansowe netto w ramach Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

w tys. zł

30.06.2006

30.06.2005

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(60 923)	(954)
Zbycie papierów wartościowych		3 835
Nabycie papierów wartościowych		(5 427)
Odsetki i dywidendy	66	84
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	(619)	(2 834)
Podatek dochodowy		
Pozostałe przepływy	488	(642)
	<u>(60 988)</u>	<u>(5 938)</u>

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Nabycie akcji własnych		
Kredyty i pożyczki/Spłaty kredytów i pożyczek	70 990	1 815
Odsetki		(1)
	<u>70 990</u>	<u>1 814</u>

Przepływy pieniężne netto

<u>10 002</u>	<u>(4 124)</u>
---------------	----------------

Środki pieniężne na początek okresu

8 801

11 328

Środki pieniężne na koniec okresu

18 8037 204

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego
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
Wartość bilansowa na początek obrotowego roku		24 125	1 325	1 281	-	786	-	64 382	91 899
Zwiększenia:		57 760	196	-	-	-	-	17	57 973
Nabycie		57 466							57 466
Należne odsetki								17	17
Zyski z wyceny			196						196
Udział w wyniku finansowym netto		294							294
Zmniejszenia:		(43)	(54)	(514)	-	-	-	(61 967)	(62 578)
Sprzedaży/wykupu								(61 967)	(61 967)
Straty z wyceny			(54)						(54)
Udział w wyniku finansowym netto		(43)		(514)					(557)
Wartość bilansowa koniec okresu	na	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-SA
Zestawienie portfela inwestycyjnego
Udziały wiodące
na dzień 30 czerwca 2006 r.

21

w tys. zł												
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	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.	Legnicka Development S.A.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo-usługowych	4 136 905	81 842	0	81 842	-	70,3978%	70,3978%	0	0
Razem					81 842	-	81 842	-			0	0

Octava NFI-SA

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Udziały wiodące c.d.

na dzień 30 czerwca 2006 r.

22

w tys. zł								
Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem
1.	Legnicka Development S.A.	30	(1 000)	20 346	0	7 565	0	190 584
Razem		30	(1 000)	20 346	0	7 565	0	190 584

Kapitał własny							Zobowiązania i rezerwy		
Ogółem, w tym:	Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Ogółem, w tym:	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
116 256	91 379	0	9 208	41 684	(26 264)	249	74 328	11 599	50 264
116 256	91 379	0	9 208	41 684	(26 264)	249	74 328	11 599	50 264

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

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%	-	-
2.	Maski Sp. z o.o.	Warszawa	działalność wydawnicza	stowarzyszona	40	0	0	0	-	40,00%	40,00%	-	-
Razem						1 365	598	767	-			-	-

Zestawienie portfela inwestycyjnego

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

w tys. zł								
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem
1.	Konstancin-Nieruchomości Sp. z o.o.	0	(43)	3 457	0	655	0	3 504
2.	Maski Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Razem		0	(43)	3 457	0	655	0	3 504

w tys. zł									
Kapitał własny							Zobowiązania i rezerwy		
Ogółem, w tym:	Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Ogółem, w tym:	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
1 365	1 910	0	292	0	(797)	(40)	2 139	1 481	651
b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
1 365	1 910	0	292	0	(797)	(40)	2 139	1 481	651

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

w tys. zł

1 Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki	Urządzenia i maszyny	Nieruchomości inwestycyjne w budowie	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2005					
Wartość brutto	1 564	114	95 053	407	97 138
Skumulowana amortyzacja	(983)	(108)	-	(123)	(1 214)
Wartość netto	581	6	95 053	284	95 924
Okres od 1.1.2005 do 31.12.2005					
Stan na 1.1.2005	581	6	95 053	284	95 924
Zakupy	-	4	8 412	4	8 420
Sprzedaż	-	-	-	(315)	(315)
Aktualizacja wyceny	-	-	572	-	572
Amortyzacja za okres	(51)	(2)	-	(25)	(78)
Pozostałe zmniejszenia	-	-	-	-	-
Korekta umorzenia w związku z likwidacją	-	-	-	116	116
Stan na 31.12.2005	530	8	104 037	64	104 639
Stan na 31.12.2005					
Wartość brutto	1 564	118	104 037	96	105 815
Skumulowana amortyzacja	(1 034)	(110)	-	(32)	(1 176)
Wartość netto	530	8	104 037	64	104 639
Okres od 1.1.2006 do 30.06.2006					
Stan na 1.1.2006	530	8	104 037	64	104 639
Zakupy	-	-	58 279	11	58 290
Aktualizacja wyceny	-	-	674	-	674
Likwidacja	-	-	-	(91)	(91)
Amortyzacja za okres	(25)	(1)	-	(10)	(36)
Korekta umorzenia w związku ze sprzedażą	-	-	-	37	37
Stan na 30.06.2006	505	7	162 990	11	163 513
Stan na 30.06.2006					
Wartość brutto	1 564	118	162 990	16	164 688
Skumulowana amortyzacja	(1 059)	(111)	-	(5)	(1 175)
Wartość netto	505	7	162 990	11	163 513

2 Inwestycje - nieruchomości

30.06.2006 31.12.2005

Stan na początek okresu	2 420	2 420
Sprzedaż	-	-
Stan na koniec okresu	2 420	2 420

Nieruchomości inwestycyjne, na które składają się prawa użytkowania wieczystego gruntów położonych w Konstancinie-Jeziorniej, zostały wycenione w wartościach godziwych w latach 2001 oraz 2003. Z powodu charakteru tych działek, Zarząd uważa, że nie nastąpiła znacząca zmiana wartości godziwej tych gruntów.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

w tys. zł

3 Wartości niematerialne i prawne

	Wartość firmy	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2005			
Wartość brutto	926	21	947
Skumulowana amortyzacja	-	(10)	(10)
Wartość netto	926	11	937
Okres od 1.1.2005 do 31.12.2005			
Stan na 1.1.2005	926	11	937
Zakupy	-	-	-
Likwidacja	-	-	-
Amortyzacja	-	(1)	(1)
Stan na 31.12.2005	926	10	936
Stan na 31.12.2005			
Wartość brutto	926	21	947
Skumulowana amortyzacja	-	(11)	(11)
Wartość netto	926	10	936
Okres od 1.1.2006 do 30.06.2006			
Stan na 1.1.2006	926	10	936
Zakupy	5 891	-	5 891
Sprzedaż	-	-	-
Amortyzacja	-	(1)	(1)
Stan na 30.06.2006	6 817	9	6 826
Stan na 30.06.2006			
Wartość brutto	6 817	21	6 838
Skumulowana amortyzacja	-	(12)	(12)
Wartość netto	6 817	9	6 826
Wartość firmy	30.06.2006	31.12.2005	
Konstancin Nieruchomości		651	651
Międzyrzecze		275	275
Legnicka Development S.A.		5 891	-
	6 817	926	

4 Aktywa i zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	30.06.2006	31.12.2005
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	232	510
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	449	219
	681	729
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	(199)	(199)
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	(482)	(530)
	(681)	(729)

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

w tys. zł

Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Odpisy aktualizujące	Straty podatkowe	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2005 do 31.12.2005				
Stan na 1.1.2005	852	-	77	929
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(348)	-	148	(200)
Stan na 31.12.2005	504	-	225	729
Okres od 1.1.2006 do 30.06.2006				
Stan na 1.1.2006	504	-	225	729
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(275)	374	(147)	(48)
Stan na 30.06.2006	229	374	78	681

Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Wycena inwestycji	Należne odsetki	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2005 do 31.12.2005				
Stan na 1.1.2005	9 778	816	113	10 707
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	(117)	(83)	(200)
Stan na 31.12.2005	9 778	699	30	10 507
Okres od 1.1.2006 do 30.06.2006				
Stan na 1.1.2006	9 778	699	30	10 507
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	(48)	-	(48)
Stan na 30.06.2006	9 778	651	30	10 459

	30.06.2006		31.12.2005	
5 Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat				
Udziały mniejszościowe:				
- notowane na rynkach pozagiełdowych		1 467		1 325
		1 467		1 325
Klasyfikowane jako:				
- przeznaczone do obrotu		-		-
- wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia				
do wyceny w wart. godziwej przez rachunek zysków i strat		1 467		1 325
		1 467		1 325
6 Należności i pozostałe aktywa				
Należności handlowe		171		135
Pozostałe należności		3 805		4 025
Odpisy aktualizujące		(3 298)		(3 299)
Należności handlowe i pozostałe netto		678		861
Należności z tytułu podatków, etc.		6 696		3 617
Należności z tyt. pożyczek		1 032		-
Rozliczenia międzyokresowe		199		69
		8 605		4 547

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

w tys. zł

Należności

Część krótkoterminowa	8 228	4 071
Część długoterminowa:	-	-
od 1 roku do 2 lat	12	183
	8 240	4 254

Efektywne oporocentowanie udzielonych pożyczek wynosi 6,98%.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących

	30.06.2006	31.12.2005
Stan na początek okresu	3 398	4 160
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
rozwiązanie	(100)	(861)
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	3 298	3 299

7 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	30.06.2006	31.12.2005
Środki pieniężne w kasie	3	3
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	11 118	3 249
Krótkoterminowe depozyty bankowe	7 682	5 549
Razem	18 803	8 801

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła od 1,5% do 3,8% (2005: 2,0% do 5,0%)

Przeciętny termin wymagalności tych depozytów wyniósł 1 dzień (2005: 1 dzień)

Zobowiązania z tyt. zaciągniętych kredytów i pożyczek

	30.06.2006	31.12.2005
Długoterminowe:		
Kredyty bankowe	46 745	-
Pożyczki otrzymane	1 087	6 744
Razem	47 832	6 744
Krótkoterminowe:		
Pożyczki otrzymane	-	34
Razem	-	34
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek razem	47 832	6 778

Struktura zapadalności długoterminowych kredytów i pożyczek:

	30.06.2006	31.12.2005
od 1 roku do 2 lat	47 697	6 744
od 2 do 5 lat	135	-
Razem	47 832	6 744

Struktura walutowa zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek

	30.06.2006	31.12.2005
- w walucie polskiej	4 736	3 497
- w EURO po przeliczeniu na złote polskie	43 096	3 277
Razem	47 832	6 774

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

w tys. zł

9 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe	30.06.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 652	7 492
Zobowiązania z tytułu podatków, etc.	6	117
Pozostałe zobowiązania	419	8
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	57	66
Razem	13 134	7 683

10 Rozliczenia międzyokresowe przychodów	30.06.2006	31.12.2005
Otrzymane zaliczki z tytułu niewykonanych świadczeń	864	506
Przychody z tytułu zakupionej wierzytelności	8	8
Stan na koniec okresu	872	514

11 Inne rezerwy i zobowiązania	30.06.2006	31.12.2005
Rezerwy na sprawy sądowe	-	673
Pozostałe rezerwy	-	101
Pozostałe zobowiązania	578	659
	578	1 433

	Rezerwy na sprawy sądowe	Pozostałe rezerwy	Razem
Okres od 1.1.2005 do 31.12.2005			
Stan na 1.1.2005	564	109	673
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego:			-
- utworzenie	109		109
- rozwiązanie		(8)	(8)
Stan na 31.12.2005	673	101	774
Okres od 1.1.2006 do 30.06.2006			
Stan na 1.1.2006	673	101	774
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego:			
- wykorzystanie	(673)		(673)
- rozwiązanie		(101)	(101)
Stan na 30.06.2006	-	-	-

12 Pozostałe przychody operacyjne	30.06.2006	30.06.2005
Sprzedaż usług	69	102
Sprzedaż środków trwałych	-	72
Inne	120	96
Pozostałe przychody operacyjne razem	189	270

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**

w tys. zł

13 Koszty operacyjne	30.06.2006	30.06.2005
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	575	1 386
Usługi doradztwa finansowego	-	24
Usługi prawne	138	102
Amortyzacja	37	63
Zużycie materiałów i energii	32	29
Usługi obce	338	499
Podatki i opłaty	764	387
Wynagrodzenia	553	594
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	28	44
Pozostałe koszty rodzajowe	254	158
	2 719	3 286
14 Pozostałe koszty operacyjne	30.06.2006	30.06.2005
Koszty sprzedanych towarów i produktów	-	51
Pozostałe	69	193
Pozostałe koszty operacyjne razem	69	244
15 Koszty finansowe netto	30.06.2006	30.06.2005
Odszetki otrzymane	120	28
Odszetki zapłacone	(3)	(18)
Inne koszty finansowe	(399)	-
Różnice kursowe	1 144	(1)
	862	9
16 Podatek dochodowy	30.06.2006	30.06.2005
Zysk (strata) brutto	(1 505)	(2 555)
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podst. opodatkowania:		
Przychody, które nie są zaliczone do dochodu do opodatkowania	(242)	(1 061)
Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	607	668
Rozliczenie różnic przejściowych z lat ubiegłych	1 937	(3 336)
Przejściowe różnice	(1 981)	3 399
Straty z lat ubiegłych	(396)	(445)
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(1 580)	(3 330)
Podatek dochodowy według stawki 19 %	-	-
Zwrot podatku dochodowego w wyniku korekt lat ubiegłych		2 214
	-	2 214
17 Wynagrodzenie dla Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	30.06.2006	30.06.2005
Wynagrodzenie dla Zarządu	93	131
Wynagrodzenie dla Rady Nadzorczej	228	298

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

w tys. zł

18 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 SA 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.

19 Instrumenty finansowe

Podział instrumentów finansowych

	Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	Zobowiązania finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	18 803	-
Udziały mniejszościowe notowane	1 467	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	47 832
Instrumenty finansowe razem	20 270	47 832

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem klasyfikacja instrumentów finansowych nie uległa zmianie.

Zmiana stanu udziałów mniejszościowych została zaprezentowana w zestawieniu portfela inwestycyjnego.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

w tys. zł

20 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są:

Na dzień 30.06.2006

Nazwa	Powiązanie
Manchester Securities Corporation Senato Holdings Limited NIF Fund Investments (Cyprus) Limited	Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Elliot International, LP, posiadają łącznie 60,96% akcji Octava NFI S.A. oraz 25% udziałów w Legnicka Development S.A.
Maski Sp. z o.o.	spółka stowarzyszona

Na dzień 31.12.2005

Nazwa	Powiązanie
Maski Sp. z o.o.	spółka stowarzyszona

Na dzień 31.12.2005

Nazwa	Powiązanie
Maski Sp. z o.o.	spółka stowarzyszona

Transakcje z jednostkami powiązanymi:

Zobowiązania z ty. kredytów i pożyczek - krótkoterminowe

Manchester Securities Corporation

30.06.2006	31.12.2005
135	-
135	-

Nieruchomości inwestycyjne w budowie - odsetki od pożyczki

Manchester Securities Corporation

30.06.2006	31.12.2005
154	-
154	-

Zobowiązania - pozostałe

Manchester Securities Corporation

30.06.2006	31.12.2005
399	-
399	-

Koszty finansowe

Manchester Securities Corporation

30.06.2006	30.06.2005
399	-
399	-

21 Wydarzenia po dacie bilansu

Po dniu, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.