

Spis treści

	Strona
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	1
Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	2 - 12
Skonsolidowany bilans	13
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	14
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	15
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	16
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17 - 24
Bilans funduszu	25
Rachunek zysków i strat funduszu	26
Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu	27
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu	28
Dodatkowe noty objaśniające	29 - 34

Skonsolidowane wybrane dane finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r.
Przychody z inwestycji	35 019	16 304	7 750	4 688
Pozostałe przychody operacyjne	1 942	156	430	45
Koszty operacyjne	(8 696)	(4 030)	(1 925)	(1 159)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 265	12 430	6 256	3 574
Zysk (strata) netto	14 713	714	3 256	205
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Funduszu	9 143	560	2 024	161
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	125 843 667	123 045 099	125 843 667	123 045 099
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR):				
- podstawowy oraz rozwodniony	0,07	0,00	0,02	0,00
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	34 663	3 527	7 672	1 014
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	114 259	(471)	25 287	(135)
Przepływy pieniężne netto	148 922	3 056	32 959	879
	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Aktywa, razem	1 279 721	1 069 176	286 317	256 250
Zobowiązania, razem	620 087	460 299	138 734	110 320
Kapitał własny, razem	659 634	608 877	147 582	145 930
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu	458 246	425 711	102 525	102 030
Liczba akcji (w szt.)	125 843 667	125 843 667	125 843 667	125 843 667
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	5,24	4,84	1,17	1,16
Wartość aktywów netto przypisanych akcjonariuszom Funduszu na jedną akcję (w zł/EUR)	3,64	3,38	0,81	0,81

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 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 Wspólnej 47/49, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000038064.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych
- 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 punktach powyżej
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu
- pozostałe formy udzielania kredytów
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane
- obsługa nieruchomości na własny rachunek
- działalność holdingów

Podstawowym rodzajem działalności według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (6499Z).

Akcje Funduszu znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skonsolidowanym. W skład Grupy Kapitałowej wchodziły na dzień 30 czerwca 2009 r., a także na dzień 31 grudnia 2008 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	64,90%	64,90%
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	100%	100%
Galeria7 Sp. z o.o.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo - usługowych	100%	100%
Legnicka Investments Sp. z o.o.	Wrocław	działalność deweloperska	100%	100%
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	22,76%	22,76%
Międzyrzecze Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	22,62%	22,62%

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

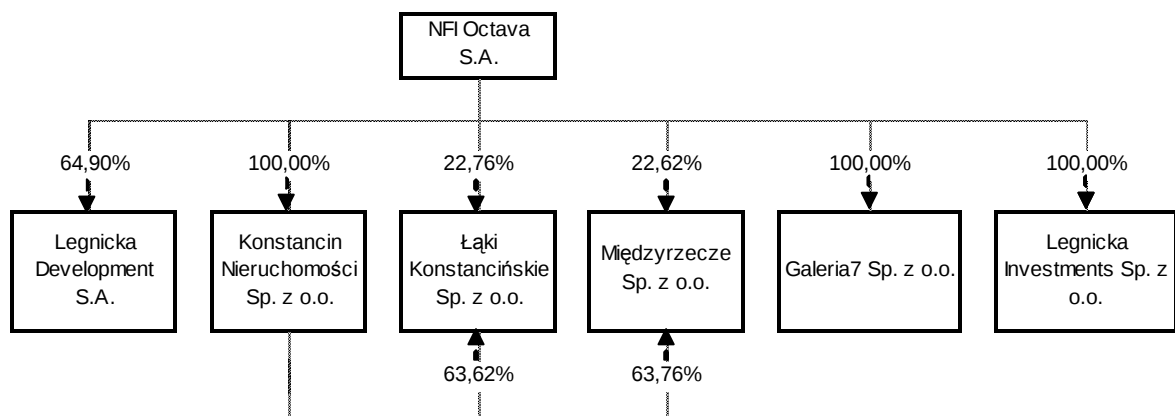
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiał się następująco:

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% (64,90%)*	70,40% (64,90%)*
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	100%	100%
Galeria7 Sp. z o.o.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo - usługowych	100%	100%
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	21,76%	21,76%
Przy Parku Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	obsługa nieruchomości	22,71%	22,71%
Międzyrzecze Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	21,62%	21,62%

* Sprawozdane finansowe zostało sporządzone przy założeniu, iż spółka Legnicka Holding BV wykona przyznane jej na mocy porozumienia akcjonariuszy spółki Legnicka Development S.A. z dnia 16 grudnia 2005 r., prawo do otrzymania od Octava NFI S.A. do 5,5% akcji Legnicka Development S.A. Stanowi ono element wynagrodzenia za doprowadzenie do otwarcia centrum handlowego i osiągnięcia określonego poziomu przychodów netto z najmu powierzchni handlowej. Prawo to zostało wykonane w dniu 20 marca 2009 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 31 sierpnia 2009 r.

2 Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

Zarząd Octava NFI S.A.

Skład Zarządu Funduszu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. przedstawiał się następująco:

Piotr Rymaszewski – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza Octava NFI S.A.

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

Arkadiusz Chojnacki
Charles D. DeBenedetti
Iain Gunn
Bogdan Kryca
Wiktor Sliwinski
Andrzej Wiczorkiewicz

Firma Zarządzająca

KP Capital Sp. z o.o.

3 Podstawa sporządzenia

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 2009 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe”) stanowi śródroczne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Zostało przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

Powyższe zasady rachunkowości zastosowane zostały zarówno w okresie zakończonym 30 czerwca 2009 r., jak i 30 czerwca 2008 r.

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Walutą funkcjonalną jest euro. Fundusz podjął decyzję o zmianie waluty funkcjonalnej ze złotych polskich na euro w celu właściwszej prezentacji transakcji i zdarzeń gospodarczych w związku z tym, że większość transakcji Grupy oparta jest na euro. Podobną decyzję podjęła spółka zależna Legnicka Development S.A.

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego: półrocze 2009 – 4,5184 zł/EUR, półrocze 2008 – 3,4776 zł/EUR,
- poszczególne pozycje bilansu – według średniego kursu NBP na dany dzień bilansowy – 4,4696 zł/EUR na dzień 30.06.2009 r. oraz 4,1724 zł/EUR na dzień 31.12.2008 r.

4 Podstawowe zasady rachunkowości

(a) 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.

(b) 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 osiągania 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.

Do nieruchomości inwestycyjnych zalicza się również nieruchomości w budowie, których przyszłe przeznaczenie kwalifikować je będzie do zaliczenia do nieruchomości inwestycyjnych (Galeria7, Legnicka Investments). Nieruchomości inwestycyjne w budowie mogą być wyceniane według ceny nabycia do momentu uzyskania wyceny dotyczącej wartości godziwej lub zakończenia budowy. Grunty wyceniane są na podstawie wyceny rzeczoznawcy, a nakłady inwestycyjne według ceny nabycia.

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.

(c) 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.

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

(d) Wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe

Wartości niematerialne 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 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. Powstałą 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.

Odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) dokonuje się metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. 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. Szacowane okresy użytkowania składników aktywów wynoszą:

- urządzenia i oprogramowania komputerowe 2 – 3 lata
- urządzenia techniczne i maszyny 2 – 5 lat
- wyposażenie 5 lat

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.

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.

(e) Portfel inwestycyjny

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
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

- 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 2009 r. do 30 czerwca 2009 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 analiz 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 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.

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

(f) Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których Grupa korzysta w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych to kontrakty na zamianę stóp procentowych (swap procentowy). Instrument ten nie rzutuje na stan środków pieniężnych do czasu jego zamknięcia.

Nie występuje cena nabycia gdyż nie ma początkowego wpływu związanego z nabyciem tego instrumentu. Dodatkowy zysk / strata zostaje wykazany w rachunku zysków i strat netto w terminie wymagalności. W przypadku kontraktu, którego obecnie stroną jest Grupa efekt transakcji rozliczany jest co miesiąc przez korektę kwoty odsetek.

W ciągu okresu ważności tego instrumentu nie wykazuje się żadnej wartości godziwej osiągniętych zysków ani ponoszonych strat.

(g) Pozostałe instrumenty finansowe

Pożyczki udzielone i należności to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Należności z tytułu pożyczek udzielonych 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 finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne a następnie wycenia według zamortyzowanego kosztu, z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Koszty transakcji, bezpośrednio przypisane do nabycia zobowiązania finansowego, pomniejszają wartość bilansową tego zobowiązania. W następnych okresach koszty te są amortyzowane i różnica pomiędzy wpływami a wartością nominalną jest odnoszona do rachunku wyników przez czas trwania zobowiązania.

(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 z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Odpis jest tworzony w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

(j) Środki pieniężne

Środki pieniężne obejmują pieniądze, rachunki bieżące i podobne rachunki bankowe, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz чеки, 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) Kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i papierów dłużnych 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. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

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

(m) Kapitał własny

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

Akcje własne, skupione celem dalszej odsprzedaży są ujmowane jako pomniejszenie kapitałów własnych i wyceniane 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 Funduszu.

(n) 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, a w szczególności: ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności.

Ryzyko stopy procentowej odnosi się przede wszystkim do zawartych umów kredytów i pożyczek.

W przypadku Grupy czynnikiem ograniczającym ryzyko stopy procentowej jest indeksowanie przychodów o wskaźnik inflacji obowiązujący w strefie euro.

W związku z nową umową kredytową zawartą w roku 2008 przez Legnicka Development S.A. została zawarta dodatkowa umowa dotycząca transakcji swapa odsetkowego w celu zabezpieczenia ryzyka zmian wysokości stopy oprocentowania zaciągniętego kredytu.

W przypadku Funduszu ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim lokowania przez Fundusz wolnej gotówki w krótkoterminowych papierach komercyjnych lub na lokatach bankowych. Ryzyko kredytowe jest ograniczane poprzez zawieranie transakcji wyłącznie z renomowanymi podmiotami charakteryzującymi się dobrą sytuacją finansową oraz ograniczanie koncentracji. Prowadzona jest bieżąca analiza sytuacji finansowej dłużników Funduszu oraz monitoring dostępnych ratingów.

Jednocześnie Grupa systematycznie bada i kontroluje wywiązywanie się z zobowiązań przez swoich klientów.

Polityka Funduszu zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Funduszu są lokowane w krótkoterminowych papierach komercyjnych, depozytach bankowych. W związku z przeprowadzoną emisją akcji w 2007 roku, obecnie Funduszu posiada zasoby gotówkowe, co ogranicza ryzyko utraty płynności.

6 Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia Sprawozdania finansowego oparte są 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 określenie wartości nieruchomości inwestycyjnych. Wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnych ustala się w oparciu o wyceny tychże nieruchomości sporządzone przez renomowanych rzeczoznawców majątkowych. Wycena rzeczoznawcy majątkowego może zostać skorygowana w celu uwzględnienia dodatkowych okoliczności wpływających na wartość nieruchomości.

7 Sezonowość działalności

Działalność Funduszu nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawione wyniki Funduszu nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

8 Informacje dotyczące segmentów działalności**(a) Sprawozdawczość według segmentów branżowych**

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w jednym segmencie: inwestycyjnym.

(b) Sprawozdawczość według segmentów geograficznych

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

Octava NFI S.A.
Skonsolidowany bilans
na dzień 30 czerwca 2009 r.

13

w tys. zł	Nota	30.06.2009	31.12.2008
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	861	941
Nieruchomości inwestycyjne	2	1 043 787	973 193
Wartość firmy	3	7 341	7 341
Wartości niematerialne	3	17	29
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	23	58
		1 052 029	981 562
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5	35 218	29 570
Dłużne instrumenty finansowe		-	20 008
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6	192 474	38 036
		227 692	87 614
Aktywa, razem		1 279 721	1 069 176
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu			
Kapitał zakładowy	7	12 584	12 584
Kapitał zapasowy		92 646	92 646
Różnice kursowe z przeliczenia waluty funkcjonalnej		66 028	42 636
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)		286 988	277 845
		458 246	425 711
Udział mniejszości		201 388	183 166
Kapitał własny, razem		659 634	608 877
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	8	466 096	316 287
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	119 483	111 145
		585 579	427 432
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	13 758	17 841
Kredyty i pożyczki	8	9 557	5 494
Przychody przyszłych okresów	10	7	8
Inne rezerwy i zobowiązania	11	11 186	9 524
		34 508	32 867
Zobowiązania, razem		620 087	460 299
Pasywa, razem		1 279 721	1 069 176

Skonsolidowany rachunek zysków i strat
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r.
Przychody z inwestycji			
Przychody z tytułu najmu		47 426	33 648
Koszty najmu		(13 745)	(12 096)
Zysk netto z wyceny nieruchomości inwestycyjnej		-	(8 799)
Przychody z innych papierów wartościowych		206	1 413
Przychody z tytułu odsetek		1 132	2 138
		<u>35 019</u>	<u>16 304</u>
Pozostałe przychody operacyjne	12	1 942	156
Przychody operacyjne, razem		<u>36 961</u>	<u>16 460</u>
Koszty operacyjne			
Wynagrodzenie firmy zarządzającej		(335)	(264)
Wynagrodzenia		(963)	(900)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(86)	(78)
Amortyzacja		(97)	(36)
Pozostałe koszty administracyjne		(2 018)	(2 599)
Pozostałe koszty operacyjne	13	(5 197)	(153)
		<u>(8 696)</u>	<u>(4 030)</u>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		<u>28 265</u>	<u>12 430</u>
Koszty finansowe (netto)	14	(11 367)	(9 070)
Podatek dochodowy	15	(2 185)	(2 646)
Zysk (strata) netto		<u>14 713</u>	<u>714</u>
Przypisany:			
Akcjonariuszom Funduszu		9 143	560
Udział mniejszości		5 570	154
		<u>14 713</u>	<u>714</u>
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy oraz rozwodniony	16	<u>0,07</u>	<u>0,00</u>

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

Skonsolidowany zysk (strata) netto	14 713	714
Różnice kursowe z przeliczenia waluty funkcjonalnej	36 044	(45 279)
Inne całkowite dochody netto	36 044	(45 279)
Całkowite dochody ogółem	<u>50 757</u>	<u>(44 565)</u>
Całkowite dochody ogółem przypisane:		
Akcjonariuszom Funduszu	32 535	(31 315)
Udział mniejszości	18 222	(13 250)

**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.**

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu						
w tys. zł	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia waluty funkcjonalnej	Wynik finansowy	Udział mniejszości	Razem
Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 r.						
Saldo na początek okresu	12 584	92 646	42 636	277 845	183 166	608 877
Całkowite dochody ogółem za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 r.			23 392	9 143	18 222	50 757
Saldo na koniec okresu	12 584	92 646	66 028	286 988	201 388	659 634
Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r.						
Saldo na początek okresu	12 584	92 646	-	295 608	175 519	576 357
Korekty lat poprzednich				7 395		7 395
Całkowite dochody ogółem za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r.			(31 875)	560	(13 250)	(44 565)
Saldo na koniec okresu	12 584	92 646	(31 875)	303 563	162 269	539 187

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.

w tys. zł	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Wpływy z tytułu najmu	54 494	44 231
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(5 040)	(14 419)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(5)	(274)
Zbycie papierów wartościowych	36 680	104 450
Nabycie papierów wartościowych	(16 466)	(96 770)
Odsetki otrzymane	1 137	1 344
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	(335)	(4 288)
Podatek dochodowy	(3 580)	(1 433)
Pozostałe przepływy	(32 222)	(29 314)
	34 663	3 527
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Kredyty i pożyczki/Spłaty kredytów i pożyczek	125 403	5 102
Odsetki	(11 144)	(5 573)
	114 259	(471)
Przepływy pieniężne netto	148 922	3 056
Środki pieniężne na początek okresu	38 036	23 001
Różnice kursowe	5 516	-
Środki pieniężne na koniec okresu	192 474	26 057

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

w tys. zł

1 Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki	Urządzenia i maszyny	Nieruchomości inwestycyjne w budowie	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2008					
Wartość brutto	471	121	2 839	66	3 497
Skumulowana amortyzacja	(335)	(120)	-	(21)	(476)
Wartość netto	136	1	2 839	45	3 021
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008					
Stan na 1.1.2008	136	1	2 839	45	3 021
Zakupy	348	266	-	248	862
Amortyzacja za okres	(19)	(41)	-	(43)	(103)
Przeksięgowanie ze środków trwałych w budowie w koszty (drogi)	-	-	(2 839)	-	(2 839)
Stan na 31.12.2008	465	226	-	250	941
Stan na 31.12.2008					
Wartość brutto	819	387	2 839	314	4 359
Skumulowana amortyzacja	(354)	(161)	(2 839)	(64)	(3 418)
Wartość netto	465	226	-	250	941
Okres od 1.1.2009 do 30.06.2009					
Stan na 1.1.2009	465	226	-	250	941
Zakupy	-	-	-	5	5
Amortyzacja za okres	(11)	(40)	-	(34)	(85)
Stan na 30.06.2009	454	186	-	221	861
Stan na 30.06.2009					
Wartość brutto	819	387	-	319	1 525
Skumulowana amortyzacja	(365)	(201)	-	(98)	(664)
Wartość netto	454	186	-	221	861

2 Nieruchomości inwestycyjne

	30.06.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	973 193	883 075
Wydatki na nowe inwestycje	4 594	18 613
Zysk netto z wyceny nieruchomości inwestycyjnej	-	(69 495)
Różnice kursowe z przeliczenia wyceny	66 000	141 000
Stan na koniec okresu	1 043 787	973 193

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

w tys. zł

3 Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2008			
Wartość brutto	6 817	62	6 879
Skumulowana amortyzacja	-	(20)	(20)
Wartość netto	6 817	42	6 859
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008			
Stan na 1.1.2008	6 817	42	6 859
Zakupy	524	14	538
Amortyzacja	-	(27)	(27)
Stan na 31.12.2008	7 341	29	7 370
Stan na 31.12.2008			
Wartość brutto	7 341	76	7 417
Skumulowana amortyzacja	-	(47)	(47)
Wartość netto	7 341	29	7 370
Okres od 1.1.2009 do 30.06.2009			
Stan na 1.1.2009	7 341	29	7 370
Zakupy	-	-	-
Amortyzacja	-	(12)	(12)
Stan na 30.06.2009	7 341	17	7 358
Stan na 30.06.2009			
Wartość brutto	7 341	76	7 417
Skumulowana amortyzacja	-	(59)	(59)
Wartość netto	7 341	17	7 358
Wartość firmy		30.06.2009	31.12.2008
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.		436	436
Międzyrzecze Sp. z o.o.		363	363
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.		651	651
Legnicka Development S.A.		5 891	5 891
		7 341	7 341

4 Aktywa i zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	30.06.2009	31.12.2008
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	12	46
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	11	12
	23	58
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	(352)	(387)
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	(119 131)	(110 758)
	(119 483)	(111 145)

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

w tys. zł

Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Odpisy aktualizujące	Odsetki naliczone	Rezerwy kosztowe	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008					
Stan na 1.1.2008	503	-	778	(370)	911
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(503)	-	(743)	393	(853)
Stan na 31.12.2008	-	-	35	23	58
Okres od 1.1.2009 do 30.06.2009					
Stan na 1.1.2009	-	-	35	23	58
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	-	(23)	(12)	(35)
Stan na 30.06.2009	-	-	12	11	23

Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Wycena inwestycji	Przychody niezafakturowane	Należne odsetki	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008					
Stan na 1.1.2008	98 577	482	872	41	99 972
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(14 609)	-	(814)	(194)	(15 617)
Odniesione na kapitał własny	26 790	-	-	-	26 790
Stan na 31.12.2008	110 758	482	58	(153)	111 145
Okres od 1.1.2009 do 30.06.2009					
Stan na 1.1.2009	110 758	482	58	(153)	111 145
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	-	(35)	-	(35)
Odniesione na kapitał własny	8 373	-	-	-	8 373
Stan na 30.06.2009	119 131	482	23	(153)	119 483

5 Należności i pozostałe aktywa

	30.06.2009	31.12.2008
Należności handlowe	13 038	9 881
Należności z tytułu podatków	2 347	3 448
Kaucje	16 203	15 718
Pozostałe należności	1 489	1 434
Odpisy aktualizujące	(5 283)	(3 927)
Należności netto	27 794	26 554
Rozliczenia międzyokresowe	7 424	3 016
	35 218	29 570

Należności

Część krótkoterminowa	11 591	10 836
Część długoterminowa:		
od 1 roku do 2 lat	94	12
od 2 do 5 lat	-	-
powyżej 5 lat	16 109	15 706
	27 794	26 554

Zmiana stanu odpisów aktualizujących

	30.06.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	3 927	2 406
zmniejszenia (z tytułu)		
wykorzystanie	-	(1 760)
rozwiązanie	(218)	(507)
zwiększenia (z tytułu)		
utworzenie	1 574	3 788
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	5 283	3 927

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

w tys. zł

6 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30.06.2009	31.12.2008
Środki pieniężne w kasie	6	2
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	1 011	2 937
Krótkoterminowe depozyty bankowe	191 457	35 097
Razem	192 474	38 036
7 Kapitał zakładowy		
Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosi 12.584.366,70 zł i dzieli się na 125.843.667 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.		
Stan akcjonariatu posiadającego co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco - na dzień przekazania raportu za półrocze 2009:		
<i>akcjonariusz</i>	<i>liczba posiadanych akcji/głosów</i>	<i>% udział w kapitale zakładowym</i>
Grupa Kapitałowa: Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P. poprzez spółki wchodzące w jej skład:	73 672 459	58,54%
-Manchester Securities Corporation Ltd		58,54%
-Senato Holdings Limited		
-NIF Fund Investments (Cyprus) Limited		
8 Zobowiązania z tyt. zaciągniętych kredytów i pożyczek	30.06.2009	31.12.2008
Długoterminowe:		
Kredyty bankowe	-	-
Pożyczki otrzymane	466 096	316 287
Razem	466 096	316 287
Krótkoterminowe:		
Kredyty bankowe	9 557	5 494
Pożyczki otrzymane	-	-
Razem	9 557	5 494
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek razem	475 653	321 781
Struktura zapadalności długoterminowych kredytów i pożyczek:	30.06.2009	31.12.2008
od 1 roku do 2 lat	9 997	5 443
od 2 do 5 lat	32 857	18 386
powyżej 5 lat	423 242	292 458
Razem	466 096	316 287
Struktura walutowa zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek	30.06.2009	31.12.2008
- w walucie polskiej	-	-
- w EURO po przeliczeniu na złote polskie	475 653	321 781
Razem	475 653	321 781
9 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe	30.06.2009	31.12.2008
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 192	3 649
Zobowiązania z tytułu podatków, etc.	689	2 665
Pozostałe zobowiązania	6 112	5 751
Kaucje otrzymane	4 690	4 957
Rozliczenia międzyokresowe	75	819
Razem	13 758	17 841

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

w tys. zł

10	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	30.06.2009	31.12.2008
	Otrzymane zaliczki z tytułu niewykonanych świadczeń	-	-
	Przychody z tytułu zakupionej wierzytelności	7	8
	Stan na koniec okresu	7	8
11	Inne rezerwy i zobowiązania	30.06.2009	31.12.2008
	Pozostałe rezerwy	10 608	8 946
	Pozostałe zobowiązania	578	578
		11 186	9 524

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

w tys. zł

15 Podatek dochodowy	30.06.2009	30.06.2008
Podatek dochodowy bieżący	(2 185)	(2 706)
Podatek dochodowy odroczony	-	60
	(2 185)	(2 646)
Zysk (strata) brutto	16 899	3 360
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podst. opodatkowania:		
Przychody, które nie są zaliczone do dochodu do opodatkowania	-	147
Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	312	(4 612)
Rozliczenie różnic przejściowych z lat ubiegłych	(435)	(4 032)
Przejściowe różnice	(7 432)	11 710
Straty z lat ubiegłych/Darowizny	(1 448)	(2 107)
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	7 896	4 466
Podatek dochodowy według stawki 19 %	2 185	2 706

16 Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30.06.2009	30.06.2008
	0,07	0,00
Zysk (strata) netto za okres przypadający akcjonariuszom Funduszu	9 143	560
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w ciągu okresu	125 843 667	125 843 667

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

17 Wynagrodzenie dla Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	30.06.2009	30.06.2008
Przeciętne zatrudnienie	5	5
Wynagrodzenie dla Zarządu	-	-
Wynagrodzenie dla Rady Nadzorczej	342	319
1. półrocze roku, w tym:		
- Arkadiusz Chojnacki	53	
- Charles DeBenedetti	75	70
- Iain Gunn	53	50
- Dorota Jakowlew-Zajder	-	50
- Bogdan Kryca	53	50
- Wiktor Sliwinski	53	50
- Andrzej Wieczorkiewicz	53	50

18 Postępowania sądowe, zobowiązania warunkowe
Umowa gwarancji

W dniu 17 listopada 2008 r. Prezydent miasta Wrocławia wydał decyzję administracyjną nakładającą na Legnicka Development S.A. ('LDSA') karę za niedozwolone usunięcie drzew. Od powyższej decyzji LDSA wniosła odwołanie, które w dniu 16 kwietnia 2009 r. uchyliło zaskarżoną decyzję w całości i przekazało sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ pierwszej instancji.

W związku z powyższym dnia 22 kwietnia 2009 r. NFI Octava zawarł z LDSA, BRE Bank S.A., PKO BP S.A., Investkredit Bank AG, ING Bank Śląski S.A. oraz Bank DNB Nord Polska S.A. umowę gwarancji, której wykonanie zostało zabezpieczone wekslem in blanco podpisanym przez NFI Octava. Na podstawie umowy gwarancji Fundusz zobowiązał się względem LDSA oraz Banków Finansujących w przypadku wydania ostatecznej decyzji nakładającej na LDSA karę pieniężną za wycinkę drzew, do dokonania wpłaty kwoty różnicy pomiędzy całkowitą kwotą kary nałożonej na LDSA a kwotą środków zgromadzonych na ten cel na koncie LDSA, jeżeli LDSA nie wykona powyższego zobowiązania.

Zgodnie z umową gwarancji maksymalna kwota odpowiedzialności NFI Octava z tytułu udzielonej gwarancji nie może przekroczyć 2 mln zł.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

w tys. zł

Umowa przystąpienia do długu

Dnia 24 kwietnia 2009 r. LDSA oraz Legnicka Investments Sp. z o.o. ('LI') zawarły umowy związane z rozbudową Magnolia Park we Wrocławiu poprzez powiększenie części handlowej centrum handlowo-rozrywkowego oraz budowę budynku biurowego i biurowo-hotelowego. Zgodnie z tymi Umowami LI ma wykonywać usługi polegające na przygotowaniu wyżej opisanych inwestycji we własnym imieniu i przenieść na LDSA rezultat tych usług w zamian za ustalone wynagrodzenie.

Zobowiązanie LDSA do nabycia praw i przejęcia obowiązków wynikających z wykonania przez LI usług jest warunkowe - warunek zawieszający polega na wyrażeniu przez Banki Finansujące LDSA zgody na taką transakcję. Rozbudowa Magnolia Park została dopuszczona przez Banki Finansujące w umowie kredytowej zawartej pomiędzy nimi oraz LDSA, jednakże dla jej realizacji zostały przewidziane określone warunki, m.in. uzyskanie pisemnej zgody Banków Finansujących przez LDSA na dokonanie powyżej opisanych czynności.

Na mocy wskazanych umów NFI Octava przystąpił do długu LDSA w zakresie obowiązku przejęcia od LI praw i obowiązków wynikających z realizacji przez LI usług na podstawie Umów i zobowiązał się do zawarcia z LI umów w zakresie nabycia praw i obowiązków wynikających z realizacji przez LI usług zgodnie z Umowami, w przypadku niewyrażenia przez Banki Finansujące LDSA zgody na przejęcie praw i obowiązków wynikających z wykonania przez LI usług na podstawie umów lub niewykonania przez LDSA z przyczyn leżących po stronie LDSA obowiązku przejęcia od LI wskazanych wyżej praw i obowiązków.

Zobowiązanie Funduszu z tytułu przejęcia praw i obowiązków wynikających z realizacji przez LI usług na podstawie powyższych Umów nie może przekroczyć 17.061 tys. zł.

19 Instrumenty finansowe**Podział instrumentów finansowych**

	Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowan ego kosztu
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	192 474			
Dłużne instrumenty finansowe		-		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe			9 244	
Kredyty i pożyczki otrzymane				475 653
Instrumenty finansowe razem	192 474	-	9 244	475 653

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

Zmiana stanu została zaprezentowana w zestawieniu portfela inwestycyjnego.

20 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są:

Na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2009

Nazwa	Powiązanie
Manchester Securities Corporation	Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Elliot International, LP, posiadają łącznie 58,54% akcji Octava NFI S.A. oraz 25% udziałów w Legnicka Development S.A.
Senato Holdings Limited	
NIF Fund Investments (Cyprus) Limited	
KP Capital Sp. z o.o.	spółka zarządzająca jednostką dominującą

Na dzień 31.12.2008

Nazwa	Powiązanie
Manchester Securities Corporation	Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Elliot International, LP, posiadają łącznie 58,03% akcji Octava NFI S.A. oraz 25% udziałów w Legnicka Development S.A.
Senato Holdings Limited	
NIF Fund Investments (Cyprus) Limited	
KP Capital Sp. z o.o.	spółka zarządzająca jednostką dominującą

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

w tys. zł

Transakcje z jednostkami powiązanymi:

	30.06.2009	30.06.2008
Koszty finansowe		
Manchester Securities Corporation	-	762
	<u>-</u>	<u>762</u>
Koszty usług zarządzania		
KP Capital Sp. z o.o.	335	264
	<u>335</u>	<u>264</u>
Koszty pozostałych usług		
KP Capital Sp. z o.o.	36	34
	<u>36</u>	<u>34</u>

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

21 Wydarzenia po dacie bilansu

W dniu 2 lipca 2009 r. Fundusz zbył na rzecz Legnicka Development S.A. wszystkie posiadane udziały w Legnicka Investments Sp. z o.o. za kwotę 13.567.702 zł.

W dniu 21 lipca 2009 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Galeria 7 do kwoty 14.201.200 zł poprzez utworzenie 1.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł. Fundusz objął wszystkie nowoutworzone udziały za cenę 2.500 zł każdy.

W dniu 22 lipca 2009 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu na którym zatwierdzono sprawozdania finansowe Funduszu i Grupy Kapitałowej Octava za rok 2008 oraz udzielono absolutorium Zarządowi Funduszu i Członkom Rady Nadzorczej z wykonywania przez nich obowiązków w 2008 roku.

W dniu 24 lipca 2009 r. Galeria7 Sp. z o.o. podpisała dokument określający wstępne warunki umowy kredytowej; spółka prowadzi negocjacje z bankiem mające na celu zawarcie umowy na finansowanie projektu budowy centrum handlowo-rozrywkowego Magnolia Park Wałbrzych.

Bilans funduszu**na dzień 30 czerwca 2009 r.**

w tys. zł	Nota	30.06.2009	31.12.2008
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	31	35
Wartości niematerialne	2	8	11
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	23	58
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	4	105 833	102 338
		105 895	102 442
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5	276	365
Dłużne instrumenty finansowe		-	20 008
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6	34 124	18 578
		34 400	38 951
Aktywa, razem		140 295	141 393
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy		12 584	12 584
Kapitał zapasowy		92 646	92 646
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)		34 931	35 832
Kapitał własny, razem		140 161	141 062
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	23	58
		23	58
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	111	273
		111	273
Zobowiązania, razem		134	331
Pasywa, razem		140 295	141 393

Rachunek zysków i strat funduszu

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r.
Przychody z inwestycji			
Przychody z innych papierów wartościowych		206	1 413
Przychody z tytułu odsetek		656	759
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		-	-
		<u>862</u>	<u>2 172</u>
Pozostałe przychody operacyjne	8	2	9
Przychody operacyjne, razem		<u>864</u>	<u>2 181</u>
Koszty operacyjne	9		
Wynagrodzenie firmy zarządzającej		(335)	(264)
Wynagrodzenia		(674)	(631)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(70)	(53)
Amortyzacja		(12)	(8)
Pozostałe koszty administracyjne		(671)	(455)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(3)	(32)
		<u>(1 765)</u>	<u>(1 443)</u>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		<u>(901)</u>	<u>738</u>
Koszty finansowe (netto)		-	-
Podatek dochodowy	11	-	-
Zysk (strata) netto		<u>(901)</u>	<u>738</u>
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy oraz rozwodniony		<u>(0,01)</u>	<u>0,01</u>

ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

Zysk (strata) netto	(901)	738
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowite dochody ogółem	<u>(901)</u>	<u>738</u>

**Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.**

w tys. zł	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy	Razem
Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 r.				
Saldo na początek okresu	12 584	92 646	35 832	141 062
Całkowite dochody ogółem za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 r.			(901)	(901)
Saldo na koniec okresu	12 584	92 646	34 931	140 161
Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r.				
Saldo na początek okresu	12 584	92 646	33 229	138 459
Całkowite dochody ogółem za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r.			738	738
Saldo na koniec okresu	12 584	92 646	33 967	139 197

**Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.**

w tys. zł	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(5)	(10)
Zbycie papierów wartościowych	36 680	104 450
Nabycie papierów wartościowych	(16 466)	(96 770)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	(3 495)	(1 800)
Odsetki otrzymane	695	566
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	(335)	(4 288)
Pozostałe przepływy	(1 528)	(1 230)
	15 546	918
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
	-	-
Przepływy pieniężne netto	15 546	918
Środki pieniężne na początek okresu	18 578	1 149
Środki pieniężne na koniec okresu	34 124	2 067

Dodatkowe noty objaśniające

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

w tys. zł

1 Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki	Urządzenia i maszyny	Nieruchomości inwestycyjne w budowie	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2008					
Wartość brutto		53			53
Skumulowana amortyzacja		(21)			(21)
Wartość netto	-	32	-	-	32
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008					
Stan na 1.1.2008		32			32
Zakupy		18			18
Amortyzacja za okres		(15)			(15)
Stan na 31.12.2008	-	35	-	-	35
Stan na 31.12.2008					
Wartość brutto		71			71
Skumulowana amortyzacja		(36)			(36)
Wartość netto	-	35	-	-	35
Okres od 1.1.2009 do 30.06.2009					
Stan na 1.1.2009		35			35
Zakupy		5			5
Amortyzacja za okres		(9)			(9)
Stan na 30.06.2009	-	31	-	-	31
Stan na 30.06.2009					
Wartość brutto		76			76
Skumulowana amortyzacja		(45)			(45)
Wartość netto	-	31	-	-	31

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

w tys. zł

2 Wartości niematerialne

	Oprogramowa nie	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2008			
Wartość brutto	4	2	6
Skumulowana amortyzacja	(3)	(2)	(5)
Wartość netto	1	-	1
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008			
Stan na 1.1.2008	1	-	1
Zakupy	13		13
Amortyzacja	(3)		(3)
Stan na 31.12.2008	11	-	11
Stan na 31.12.2008			
Wartość brutto	17	2	19
Skumulowana amortyzacja	(6)	(2)	(8)
Wartość netto	11	-	11
Okres od 1.1.2009 do 30.06.2009			
Stan na 1.1.2009	11	-	11
Zakupy	-		-
Amortyzacja	(3)		(3)
Stan na 30.06.2009	8	-	8
Stan na 30.06.2009			
Wartość brutto	17	2	19
Skumulowana amortyzacja	(9)	(2)	(11)
Wartość netto	8	-	8

3 Aktywa i zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	30.06.2009	31.12.2008
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	12	46
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	11	12
	23	58
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	(23)	(58)
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
	(23)	(58)

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

w tys. zł

Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Odpisy aktualizujące	Odsetki naliczone	Rezerwy kosztowe	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008					
Stan na 1.1.2008	504	-	778	(370)	912
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(504)	-	(743)	393	(854)
Stan na 31.12.2008	-	-	35	23	58
Okres od 1.1.2009 do 30.06.2009					
Stan na 1.1.2009	-	-	35	23	58
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	-	(23)	(12)	(35)
Stan na 30.06.2009	-	-	12	11	23

Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Należne odsetki	Różnice kursowe	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008				
Stan na 1.1.2008	872	10	30	912
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(814)	(10)	(30)	(854)
Stan na 31.12.2008	58	-	-	58
Okres od 1.1.2009 do 30.06.2009				
Stan na 1.1.2009	58	-	-	58
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(35)	-	-	(35)
Stan na 30.06.2009	23	-	-	23

4 Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych

	30.06.2009		31.12.2008	
	% udział	wartość udziałów	% udział	wartość udziałów
Legnicka Development S.A.	64,90%	64 388	70,40%	64 388
Galeria7 Sp. z o.o.	100,00%	21 363	100,00%	19 863
Legnicka Investments Sp. z o.o.	100,00%	12 993	100,00%	10 998
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	100,00%	5 355	100,00%	5 355
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	22,76%	1 268	22,76%	1 268
Międzyrzecze Sp. z o.o.	22,62%	466	22,62%	466
		105 833		102 338

Inwestycje w spółki zależne i stowarzyszone w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu wykazywane są w cenie nabycia.

5 Należności i pozostałe aktywa

	30.06.2009	31.12.2008
Należności handlowe	-	-
Należności z tytułu pożyczek	6	6
Odpisy aktualizujące	(6)	(6)
Pozostałe należności	98	279
Odpisy aktualizujące	-	-
Należności netto	98	279
Rozliczenia międzyokresowe	178	86
Razem	276	365

Dodatkowe noty objaśniające

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

w tys. zł

Należności		
Część krótkoterminowa	182	267
Część długoterminowa:		
od 1 roku do 2 lat	94	12
	276	279
Zmiana stanu odpisów aktualizujących		
	30.06.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	6	3 745
zmniejszenia (z tytułu)		
wykorzystanie	-	(1 760)
rozwiązanie	-	(1 979)
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	6	6
6 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		
	30.06.2009	31.12.2008
Środki pieniężne w kasie	5	1
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	61	63
Krótkoterminowe depozyty bankowe	34 058	18 514
Razem	34 124	18 578
7 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe		
	30.06.2009	31.12.2008
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	49	91
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	62	182
Razem	111	273
8 Pozostałe przychody operacyjne		
	30.06.2009	30.06.2008
Inne	2	9
Razem	2	9
9 Koszty operacyjne		
	30.06.2009	30.06.2008
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	(335)	(264)
Usługi prawne	(68)	(56)
Amortyzacja	(12)	(8)
Zużycie materiałów i energii	(13)	(11)
Usługi obce	(408)	(317)
Podatki i opłaty	(131)	(44)
Wynagrodzenia	(674)	(631)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(70)	(53)
Pozostałe koszty rodzajowe	(51)	(27)
Razem	(1 762)	(1 411)

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

w tys. zł

10 Pozostałe koszty operacyjne	30.06.2009	30.06.2008
Umorzone lub przedawnione należności	(2)	-
Darowizna	-	(6)
Pozostałe	(1)	(26)
Razem	(3)	(32)
 Koszty finansowe netto	 30.06.2009	 30.06.2008
Odsetki otrzymane	-	-
Odsetki zapłacone	-	-
Inne koszty finansowe	-	-
Różnice kursowe	-	-
Razem	-	-
 11 Podatek dochodowy	 30.06.2009	 30.06.2008
Zysk (strata) brutto	(901)	738
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podst. opodatkowania:		
Przychody, które nie są zaliczone do dochodu do opodatkowania	-	147
Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	40	65
Rozliczenie różnic przejściowych z lat ubiegłych	(115)	(3 854)
Przejściowe różnice	(86)	(682)
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(1 062)	(3 586)
Podatek dochodowy według stawki 19 %	-	-
 12 Przeciętne zatrudnienie	 30.06.2009	 30.06.2008
	5	5
 13 Wynagrodzenie dla Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	 30.06.2009	 30.06.2008
Wynagrodzenie dla Zarządu	-	-
Wynagrodzenie dla Rady Nadzorczej	342	319
 14 Transakcje z jednostkami powiązanymi		
Transakcje ze spółkami zależnymi		
Przychody z tytułu odsetek	30.06.2009	30.06.2008
Legnicka Development S.A.	-	644
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	-	25
Galeria7 Sp. z o.o.	-	51
	-	720
 Transakcje z podmiotem dominującym		
Nie wystąpiły.		

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

w tys. zł

Transakcje z jednostką zarządzającą**Koszty usług zarządzania****30.06.2009 30.06.2008**

KP Capital Sp. z o.o.

335 264

335 264**Koszty pozostałych usług****30.06.2009 30.06.2008**

KP Capital Sp. z o.o.

36 34

36 34

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

15 Instrumenty finansowe**Podział instrumentów finansowych**

	Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	34 124			
Dłużne instrumenty finansowe		-		
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych			105 833	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe				98
Instrumenty finansowe razem	34 124	-	105 833	98

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

Zmiana stanu została zaprezentowana w zestawieniu portfela inwestycyjnego.

16 Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	Ogółem	w tym:	
		Wypłacone	Należne
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009	-	-	-
Pozostałe usługi (przegląd półroczny 2009)	34 000	-	34 000
	34 000	-	34 000

17 Wydarzenia po dacie bilansu

W dniu 2 lipca 2009 r. Fundusz zbył na rzecz Legnicka Development S.A. wszystkie posiadane udziały w Legnicka Investments Sp. z o.o. za kwotę 13.567.702 zł.

W dniu 21 lipca 2009 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Galeria 7 do kwoty 14.201.200 zł poprzez utworzenie 1.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł. Fundusz objął wszystkie nowoutworzone udziały za cenę 2.500 zł każdy.

W dniu 22 lipca 2009 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu na którym zatwierdzono sprawozdania finansowe Funduszu i Grupy Kapitałowej Octava za rok 2008 oraz udzielono absolutorium Zarządowi Funduszu i Członkom Rady Nadzorczej z wykonywania przez nich obowiązków w 2008 roku.