

Octava NFI S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Spis treści

	Strona
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	1
Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	2 - 17
Skonsolidowany bilans	18
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	19
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	20
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	21
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	22 - 33

Skonsolidowane wybrane dane finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009 r.
Przychody z inwestycji	53 591	(69 477)	13 383	(16 006)
Pozostałe przychody operacyjne	6 463	2 826	1 614	651
Koszty operacyjne	(14 895)	(12 204)	(3 720)	(2 812)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	45 159	(78 855)	11 277	(18 167)
Zysk (strata) netto	15 774	(81 647)	3 939	(18 810)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Funduszu	7 486	(53 835)	1 869	(12 403)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	125 843 667	125 843 667	125 843 667	125 843 667
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR):				
- podstawowy oraz rozwodniony	0,06	(0,43)	0,01	(0,10)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	7 011	58 782	1 751	13 542
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(31 247)	150 203	(7 803)	34 604
Przepływy pieniężne netto	(24 236)	208 985	(6 052)	48 147
	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa, razem	1 083 459	1 129 080	273 580	274 836
Zobowiązania, razem	575 900	600 886	145 418	146 265
Kapitał własny, razem	507 559	528 194	128 162	128 571
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu	375 574	367 084	94 835	89 354
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)	4,03	4,20	1,02	1,02
Wartość aktywów netto przypisanych akcjonariuszom Funduszu na jedną akcję (w zł/EUR)	2,98	2,92	0,75	0,71

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 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 31 grudnia 2010 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	72,19%*	72,19%*
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	72,19%	72,19%

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

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%
Aussie S.A.	Falenty	realizacja projektów budowlanych	35%**	35%**
Aussie Development Bluszczowa Sp. z o.o.	Falenty	realizacja projektów budowlanych	100%***	100%***
Aussie Development Cyprysowa Sp. z o.o.	Falenty	realizacja projektów budowlanych	100%***	100%***
Aussie Development Przemysłowa Sp. z o.o.	Falenty	realizacja projektów budowlanych	86,51%***	86,51%***

*Spółka Legnicka Investments SA jest w 100% zależna od Legnicka Development SA

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 r. przedstawiał się następująco:

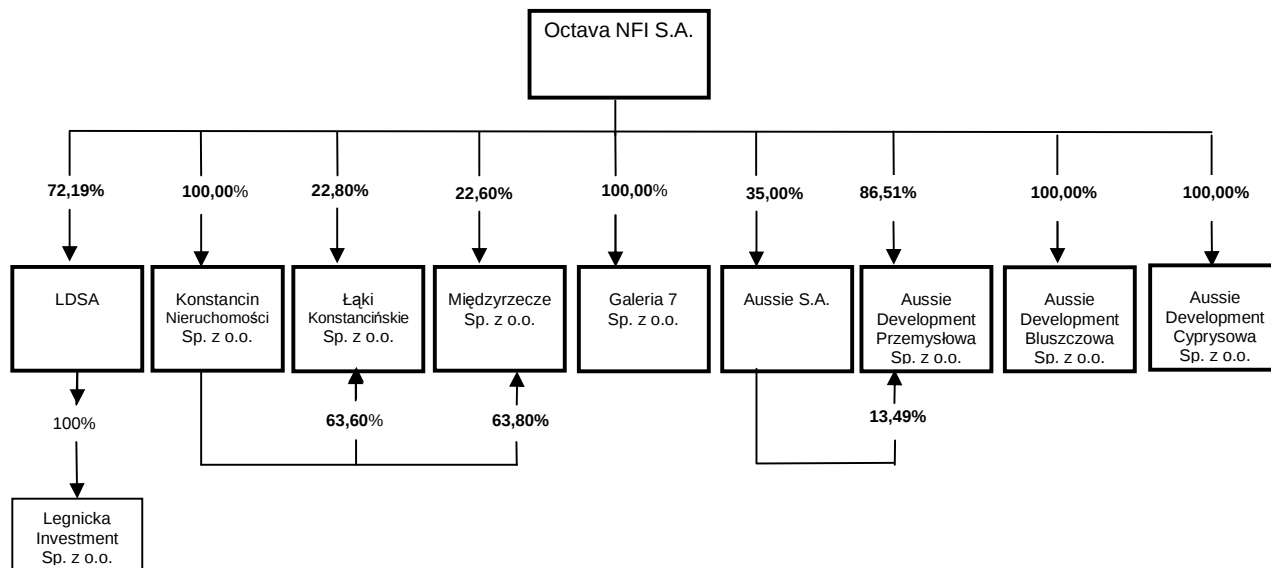
Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
Legnicka Development S.A.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo - usługowych	64,90%	64,90%
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	100%	100%
Galeria7 Sp. z o.o.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo - usługowych	100%	100%
Legnicka Investments Sp. z o.o.	Wrocław	działalność deweloperska	64,90%	64,90%
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%

Konsolidacja wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, oprócz Aussie SA, została dokonana metodą pełną. Spółka Aussie SA wyceniana jest metodą praw własności.

Dodatkowo, jednostką powiązaną z Funduszem jest KP Capital Sp. z o.o. - firma zarządzająca majątkiem Spółki. Prezesem Zarządu KP Capital Sp. z o.o. jest Pan Piotr Rymaszewski, Prezes Zarządu Spółki.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Schemat Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:



* W dniu 29 marca 2010 r. Fundusz zakupił 7,29% akcji Legnicka Development S.A. od Legnicka Holdings B.V.

** Aktem notarialnym z dnia 21 kwietnia 2010 została zawiązana spółka Aussie SA. Fundusz posiadał w spółce 1 000 000 akcji, co stanowiło 100% kapitału zakładowego spółki. W dniu 8 czerwca 2010 r. Zarząd spółki Aussie S.A. podjął uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nowych akcji z kwoty 100.000 zł do kwoty 1.000.000 zł. Fundusz objął 2.500.000 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 250.000 zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz posiadał 35% w strukturze własności spółki Aussie SA

*** W czerwcu 2010 r. zostały utworzone spółki Aussie Development Bluszczowa Sp. z o.o., Aussie Development Cyprysowa Sp. z o.o. oraz Aussie Development Przemysłowa Sp. z o.o., w których to Fundusz objął 100% udziałów. W październiku 2010 r. Zarząd spółki Aussie Development Przemysłowa Sp. z o.o. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 57.800 zł. Udział w podwyższonym kapitale objęła spółka Aussie SA, w której Fundusz posiada 35% akcji w strukturze własności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Funduszu w dniu 15 marca 2011 r.

2 Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

Zarząd Octava NFI S.A.

Skład Zarządu Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji tj. 15 marca 2011 r. przedstawiał się następująco:

Piotr Rymaszewski – Prezes Zarządu

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Rada Nadzorcza Octava NFI S.A.

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

Charles D. DeBenedetti	1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010
Iain Gunn	1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010
Wiktor Sliwinski	1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010
Bogdan Kryca	1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010
Andrzej Wieczorkiewicz	1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010
Arkadiusz Chojnacki	1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010

Firma Zarządzająca

KP Capital Sp. z o.o. 1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010

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”).

Zmiany standardów lub interpretacji

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Fundusz od 2010 roku

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

- MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza nowe podejście do ustalenia wartości firmy (tzw. podejście podmiotowe), w efekcie którego wartość firmy z przejęcia ustalana jest na moment nabycia kontroli dla całej przejmowanej jednostki, a nie jak dotychczas w proporcji do własności posiadanej przez przejmującego. Tracą moc dotychczasowe zasady dotyczące rozliczania kilkietapowego nabycia kontroli. Standardy wprowadzają też zmiany w wycenie udziałów niedających kontroli (dotychczasowe udziały mniejszości).
- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”. Zmiany dostarczają wyjaśnień, co może być uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany oraz wskazówek do oceny efektywności zabezpieczenia.
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Wprowadzono zmiany w organizacji tekstu standardu.
- MSSF 5 (zmiana) wynikająca z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2008”.
- Zmiany wynikające z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2009”: MSSF 2, 5, 8, MSR 1, 7, 17, 18, 36, 38, 39, KIMSF 9, 16.
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji”. Zmiany precyzują sposób ujmowania programów płatności akcjami przeznaczonych dla wielu jednostek grupy kapitałowej.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych.

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”. Interpretacja reguluje ujmowanie aktywów i zobowiązań wynikających z umów na usługi koncesjonowane przez państwo.
- KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości”. Interpretacja dotyczy ujmowania przychodów przez jednostki zajmujące się budową nieruchomości.
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”. Interpretacja reguluje rachunkowość zabezpieczeń udziałów w aktywach netto jednostek działających za granicą.
- KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”. Zgodnie z interpretacją dywidendę niepieniężną należy wycenić w wartości godziwej przekazanych aktywów, a różnicę pomiędzy wartością godziwą a bilansową należy ująć w wyniku finansowym.
- KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”. Interpretacja dotyczy umów, w ramach których klient przekazuje składnik rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywany do zapewnienia dostawy elektryczności, gazu lub wody.
- Żaden z powyższych standardów oraz interpretacji nie miało wpływu na uprzednio wykazany wynik finansowy oraz wartość kapitałów własnych, a jedynie na prezentację sprawozdań finansowych oraz na tytuły tych sprawozdań.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień 31 grudnia 2010 roku i ich wpływ na sprawozdanie Funduszu:

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2010 roku:

- MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych.
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później (standard nie zaakceptowany przez Komisję Europejską). Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana dotychczas część MSSF 9 zawiera regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz usuwania z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych. Fundusz jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe.
- Zmiany wynikające z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2010”: MSSF 1, 3, 7, MSR 1, 21, 28, 31, 34, KIMSF 13 - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później (MSSF 3, MSR 1, 28, 31 – 1 lipca 2010 roku). Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnienia” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 lub później (zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską). Zmiana wprowadza dodatkowe ujawnienia dotyczące transferu aktywów finansowych, zarówno tych, które skutkują usunięciem z bilansu, jak i tych, które powodują powstanie odpowiadającego im zobowiązania. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 lub później (zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską). Dotychczas MSSF 1 uzależniał możliwość skorzystania z niektórych zwolnień i wyłączeń od faktu, czy transakcja nastąpiła przed czy po 1 stycznia 2004 roku. Zmiana MSSF 1 dotyczy zastąpienia tej daty dniem przejścia na MSSF. Ponadto wprowadzono zmiany zasad postępowania w przypadku, gdy jednostka działała w okresie ostrej hiperinflacji, kiedy nie były osiągalne wskaźniki cen oraz nie istniała stabilna waluta obca. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 12 (zmiana) „Podatek dochodowy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2012 lub później (zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską). Zmieniony standard reguluje, w jaki sposób kalkulować podatek odroczony w przypadkach, gdy prawo

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

podatkowe odmiennie traktuje odzyskanie wartości nieruchomości inwestycyjnej poprzez jej wykorzystanie (czynsze) i zbycie, a jednostka nie ma planów co do jej zbycia. Zmiana MSR 12 powoduje wycofanie interpretacji SKI 12, ponieważ jej regulacje zostały włączone do standardu. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- KIMSF 14 (zmiana) „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań instrumentami kapitałowymi” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja reguluje postępowanie w przypadkach, gdy zobowiązanie jest rozliczane nie przez spłatę, lecz przez emisję własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Według wstępnej oceny zastosowanie interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje, za wyjątkiem zmian do MSR 1 wynikających z „Annual improvements Project 2010”. Grupa zastosowała od 1 stycznia 2010 roku regulacje MSR 1.106A umożliwiające analizę elementów innych dochodów całkowitych w nocie, a nie w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe”) zostało przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów 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).

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

Od 2008 roku walutą funkcjonalną Funduszu oraz spółki zależnej Legnicka Development SA jest euro. Od roku 2008 Fundusz oraz spółka zależna Legnicka Development SA podjęli 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.

Wpływ zmiany waluty funkcjonalnej na wynik finansowy oraz kapitał własny prezentowany w sprawozdaniu skonsolidowanym na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawia się następująco:

	wg zasad rachunkowości przyjętych od roku 2008	wg poprzednio stosowanych zasad rachunkowości
zysk (strata) netto	15.774	3.105
kapitał własny	507.559	507.559

W 2010 roku w Grupie Kapitałowej zmieniono sposób ujęcia podatku dochodowego od zrealizowanych różnic kursowych. Dotychczas podatek dochodowy w części dotyczącej zrealizowanych różnic kursowych obciążał wynik bieżący. Od 2010 roku podatek ten obciąża pozycję kapitałów: różnice kursowe z przeliczenia. Kwota odniesionego na kapitał podatku wyniosła 597 tysięcy złotych. Wpływ korekty wyniku lat ubiegłych na wynik lat ubiegłych był nieistotny, stąd Grupa Kapitałowa odstąpiła od jego korygowania.

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

- 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: rok 2010 – 4,0044 zł/EUR, rok 2009 – 4,3406 zł/EUR,
- poszczególne pozycje bilansu – według średniego kursu NBP na dany dzień bilansowy – 3,9603 zł/EUR na dzień 31.12.2010 r. oraz 4,1082 zł/EUR na dzień 31.12.2009 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz oraz wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez jakąkolwiek spółkę wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej.

4 Podstawowe zasady rachunkowości

(a) Konsolidacja

(a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki (w tym jednostki specjalnego przeznaczenia), w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Nabycie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej, na dzień wymiany, aktywów wydanych, zobowiązań zaciągniętych lub wziętych na siebie oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą w zamian za kontrolę nad jednostką przejmowaną; powiększonej o wszelkie koszty, które można bezpośrednio przypisać połączeniu jednostek gospodarczych.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszościowych. Nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych ujmuje się jako wartość firmy.

Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Eliminowane są przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu udziały w jednostkach zależnych wykazywane są w cenie nabycia.

(b) Udziały mniejszościowe oraz transakcje z udziałowcami mniejszościowymi

Grupa zastosowała zasadę traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcji z podmiotami trzecimi niepowiązanymi z Grupą. Sprzedaż udziałowcom mniejszościowym powoduje, że zyski lub straty Grupy są ujmowane w rachunku zysków i strat. Nabycie od udziałowców mniejszościowym

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

rozlicza się z wartością firmy, będącą różnicą pomiędzy ceną nabycia a odpowiednim udziałem w nabytych aktywach netto, według ich wartości bilansowej.

(c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja Grupy w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy (pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości), określoną w dniu nabycia.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa przestaje ujmować dalsze straty, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w tych jednostkach. Eliminowane są również niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów. Tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki stowarzyszone zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Zyski i straty w jednostkach stowarzyszonych z tytułu rozwodnienia ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu udziały w jednostkach stowarzyszonych wykazywane są w cenie nabycia.

(b) **Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość traktowana jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści, oraz która nie jest zajmowana przez jednostki Grupy.

Nieruchomości inwestycyjne obejmują grunty własne, własne budynki lub części budynku oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu.

Prawo leasingobiorcy do użytkowania gruntu na mocy umowy leasingu operacyjnego można klasyfikować i wykazywać jako nieruchomość inwestycyjną wtedy i tylko wtedy, gdy nieruchomość ta w innym wypadku spełniałaby definicję nieruchomości inwestycyjnej. W tym przypadku leasing operacyjny jest wykazywany jako leasing finansowy.

Nieruchomość inwestycyjna jest początkowo wyceniona według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomość inwestycyjna jest wyceniana w wartości godziwej. Podstawą ustalenia wartości godziwej są pochodzące z aktywnego rynku aktualne ceny rynkowe podobnych nieruchomości inwestycyjnych, skorygowane o różnice dot. celu użytkowania, lokalizacji, stanu nieruchomości. Przy braku informacji z aktywnego rynku, Grupa stosuje alternatywne metody wyceny takie jak niedawne ceny z mniej aktywnego rynku lub projekcje zdyskontowanego przepływu środków pieniężnych. Wyceny te są corocznie

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

weryfikowane przez zewnętrznych rzeczoznawców. Nieruchomość inwestycyjna dostosowana do dalszego użytkowania jako nieruchomość inwestycyjna, lub taka dla której rynek jest mniej aktywny, jest w dalszym ciągu wyceniana w wartości godziwej.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej odzwierciedla między innymi wysokość przychodów z czynszów z aktualnych umów leasingu, jak również racjonalne i uzasadnione założenia odzwierciedlające rynkową ocenę przychodów z czynszów z przyszłych umów leasingowych w świetle aktualnych warunków rynkowych.

Odzwierciedla również na podobnych zasadach wszelkie wpływy pieniężne (w tym płatności czynszów i inne wydatki), jakich można oczekiwać w odniesieniu do nieruchomości. Niektóre z tych wpływów są odzwierciedlone w zobowiązaniach (w tym zobowiązania z tyt. leasingu finansowego gruntów wykazywanych jako nieruchomości inwestycyjne), podczas gdy inne odnoszą się do wpływów nie ujmowanych w sprawozdaniach finansowych aż do późniejszej daty (np. okresowych płatności, takich jak czynsze warunkowe).

Późniejsze nakłady są aktywowane tylko wtedy, gdy Grupa oczekuje prawdopodobnych przyszłych korzyści ekonomicznych a także gdy można wiarygodnie wycenić dodatkowe nakłady. Wszelkie inne koszty napraw i utrzymania nieruchomości są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana.

Nieruchomości w trakcie budowy lub dostosowywania są traktowane jako nieruchomości inwestycyjne i wyceniane w wartości godziwej. Jeśli nie można ustalić wartości godziwej danej nieruchomości inwestycyjnej w budowie, nieruchomość ta jest wyceniana w cenie nabycia do momentu gdy wartość godziwa tej nieruchomości może być wiarygodnie ustalona, lub do czasu ukończenia budowy, cokolwiek następuje wcześniej.

(c) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej – na dzień przejęcia.

Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w ramach wartości niematerialnych. Wartość firmy jest testowana co roku pod kątem utraty wartości i wykazywana po koszcie pomniejszonym o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy nie są odwracane. Zyski i straty ze zbycia jednostki uwzględniają wartość bilansową wartości firmy, dotyczącą sprzedanej jednostki.

W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Alokację robi się dla takich ośrodków bądź grup ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała, określonych zgodnie z segmentami operacyjnymi.

(d) Wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe

Koszty nabytych licencji komputerowych są kapitalizowane w wartości kosztów nabycia i kosztów związanych z oddaniem do użytkowania poszczególnych licencji. Aktywowane w ten sposób koszty są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania według metody liniowej. Okresy użytkowania licencji komputerowych wynoszą 2 lata.

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Koszty związane z utrzymaniem programów komputerowych spisywane są w koszty z chwilą poniesienia. Koszty prac rozwojowych bezpośrednio związane z zaprojektowaniem i testowaniem dających się zidentyfikować i unikatowych programów komputerowych kontrolowanych przez Grupę, które będą wytwarzać prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne przekraczające okres jednego roku, ujmują się jako wartości niematerialne.

Aktywowane koszty związane z tworzeniem oprogramowania amortyzowane są według metody liniowej.

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o umorzenie. Koszt historyczny uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z nabyciem danych aktywów.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmują jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wartość bilansową wymienionych części usuwa się z bilansu. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Amortyzację środków trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o wartość końcową, przez okresy ich użytkowania, które dla poszczególnych grup środków trwałych wynoszą:

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

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych i ewentualnej ich zmiany dokonuje się na każdy dzień bilansowy.

W przypadku, gdy wartość bilansowa środka trwałego przewyższa jego oszacowaną wartość odzyskiwalną, jego wartość bilansową spisuje się natychmiast do poziomu wartości odzyskiwalnej.

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmują w rachunku zysków i strat.

Koszty finansowania zewnętrznego, związane bezpośrednio z nabyciem, budową lub wytworzeniem kwalifikującego się składnika aktywów są kapitalizowane jako część kosztów nabycia tego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są traktowane jako koszty okresu sprawozdawczego.

(e) Aktywa finansowe

Grupa zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

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

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie. Instrumenty pochodne również zalicza się do „przeznaczonych do obrotu”, o ile nie są przedmiotem

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

rachunkowości zabezpieczeń. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych. Do tej kategorii aktywów finansowych Fundusz zalicza także środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

(b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Jeśli termin ich wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego takie pożyczki i należności są zaliczane do aktywów trwałych. Do kategorii aktywów finansowych: pożyczki i należności Fundusz zalicza pożyczki udzielone, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe przeznaczone do tej kategorii albo niezaliczone do żadnej z pozostałych. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd nie zamierza ich zbyć w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Ujmowanie i wycena

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem wszystkich aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane w wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne odnoszone są do rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Pożyczki i należności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w rachunku zysków i strat, w pozycji pozostałe (straty)/zyski – netto, w okresie, w którym powstały. Przychody z tytułu dywidend z aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w rachunku zysków i strat w ramach pozostałych przychodów – w momencie uzyskania przez Grupę prawa do otrzymania płatności.

Zmiany wartości godziwej pieniężnych papierów wartościowych, wyrażonych w walucie obcej i zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, są analizowane w rozbiciu na różnice kursowe, które wynikają ze zmian amortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe z tytułu pieniężnych papierów wartościowych ujmuje się w rachunku zysków i strat, natomiast różnice kursowe z tytułu niepieniężnych papierów wartościowych są ujmowane w kapitale własnym. Zmiany wartości godziwej pieniężnych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” ujmuje się w kapitale własnym.

W razie sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży lub w przypadku utraty przez nie wartości – łączne dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej ujęte w kapitale wykazuje się w rachunku zysków i strat jako zyski i straty na inwestycyjnych papierach wartościowych.

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej, ujmują się w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmują się w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach w momencie nabycia przez Grupę prawa do otrzymania płatności.

Wartość godziwa inwestycji notowanych wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą, stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie rynkowych transakcji, przeprowadzonych niedawno na normalnych zasadach, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz modele wyceny opcji, przy czym w jak największym stopniu wykorzystuje się informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polega się na informacjach pochodzących od jednostki.

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych straciły na wartości. Przy ustalaniu, czy papiery wartościowe zaliczone do kategorii dostępnych do sprzedaży straciły na wartości, bierze się pod uwagę znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej danego papieru wartościowego poniżej jego kosztu. Jeżeli takie dowody występują (w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszona o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmują w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat z tytułu instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu przez wynik finansowy.

(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) Zapasy

Nieruchomości inwestycyjne budowane w celu dalszej sprzedaży reklasyfikuje się do zapasów, domniemany koszt tej nieruchomości równy jest wartości godziwej tej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany sposobu jej użytkowania. Nieruchomość inwestycyjną wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższym od cen sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto to oszacowana cena sprzedaży w normalnym toku działalności, pomniejszona o koszty sprzedaży i koszty ukończenia dostosowywania.

(h) Należności handlowe

Należności handlowe ujmują się początkowo w wartości godziwej, a następnie wycenia się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Przesłankami

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość są: poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub będzie podmiotem finansowej reorganizacji, opóźnienia w spłatach (powyżej 30 dni). Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów ustala się za pomocą konta odpisów, a wysokość straty ujmuje się w rachunku zysków i strat w kosztach sprzedaży i marketingu. W przypadku nieściągalności należności handlowej dokonuje się jej odpisu na koncie rezerw na należności handlowe. Późniejsze spłaty uprzednio odpisanych należności uznaje się w rachunku zysków i strat.

(i) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy, a także kredyty w rachunku bieżącym.

(j) Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Kredyty i pożyczki są następnie wykazywane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odnośnych umów.

Opłaty zapłacone z tytułu udostępnienia kredytu ujmuje się jako koszty transakcyjne kredytu w takim zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że kredyt zostanie wykorzystany w całości lub w części. W tym przypadku opłaty odracza się do czasu wykorzystania kredytu. W takim zakresie, w jakim brak jest dowodów na prawdopodobieństwo wykorzystania całości lub części kredytu, opłata jest kapitalizowana jako zaliczka na poczet usług w zakresie płynności i amortyzowana w okresie kredytowania, do którego się odnosi.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

(k) Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w rachunku zysków i strat, z wyłączeniem zakresu, w którym odnosi się on bezpośrednio do pozycji ujętych w kapitale własnym. W tym przypadku podatek również ujmowany jest w kapitale własnym.

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych lub faktycznie wprowadzonych w dacie bilansu w krajach, gdzie jednostki zależne i stowarzyszone spółki działają i generują przychody podlegające opodatkowaniu. Zarząd dokonuje okresowego przeglądu kalkulacji zobowiązań podatkowych w odniesieniu do sytuacji, w których odnośne przepisy podatkowe podlegają interpretacji, tworząc ewentualne rezerwy kwot, należnych organom podatkowym.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – ujmowane jest metodą bilansową. Jeżeli jednak odroczony podatek dochodowy powstał z tytułu początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie jednostek gospodarczych, które nie wpływa ani na wynik finansowy, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z różnic przejściowych, powstających z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, jest ujmowane, chyba że rozłożenie w czasie odwracania się różnic przejściowych jest kontrolowane przez Grupę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu.

(l) 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 zwykłe zalicza się do kapitału własnego. Akcje uprzywilejowane, podlegające obowiązkowo wykupowi, zalicza się do zobowiązań.

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

Koszty krańcowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji lub opcji wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie, po opodatkowaniu, wpływów z emisji.

Jeśli którakolwiek jednostka Grupy nabywa akcje Funduszu wchodzące w skład kapitału podstawowego (jego akcje własne), wówczas kwota zapłaty, obejmująca bezpośrednio związane z nabyciem koszty krańcowe (pomniejszone o podatek dochodowy), pomniejsza kapitał własny przypadający na właścicieli Funduszu do czasu umorzenia akcji lub ich ponownej emisji. Jeśli takie akcje zostaną później ponownie wyemitowane, wszelką otrzymaną za nie zapłatę (po pomniejszeniu o wszelkie bezpośrednio z nią związane krańcowe koszty transakcyjne oraz odnośne skutki podatkowe) uwzględnia się w kapitale własnym przypadającym na właścicieli Funduszu.

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.

(m) Rezerwy

Rezerwy na rozszczenia prawne ujmuje się wówczas, gdy Grupa ma prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów w celu wywiązania się z tego obowiązku, zaś jego wielkość wiarygodnie oszacowano.

(n) Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży towarów i usług w zwykłym toku działalności Grupy. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy.

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Grupa ujmuje przychody, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, oraz gdy spełnione zostały konkretne kryteria dla każdego rodzaju działalności Grupy. Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie zmierzyć, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą.

(a) Sprzedaż produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Koszty poniesione w trakcie budowy są aktywowane i wykazywane jako zapasy. Gdy przychód ze sprzedaży zostanie rozpoznany odpowiadające mu koszty są prezentowane w rachunku wyników.

(b) Przychody z tytułu najmu

Przychody z najmu obejmują czynsz, opłaty serwisowe oraz opłaty za zarządzanie nieruchomościami a także przychody z handlu nieruchomościami.

Przychody z tyt. opłat serwisowych i za zarządzanie są ujmowane w okresie w którym usługi są wykonane. Jeżeli Grupa działa jako pośrednik, ujmowane są przychody netto z tyt. prowizji a nie przychody brutto.

(c) Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się proporcjonalnie do upływu czasu metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy należność traci na wartości, Grupa obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, które utraciły wartość, ujmuje się według pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

(d) Przychody z tytułu dywidend

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

(o) 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.

Na dzień bilansowy spółka posiada kontrakty SWAP na 70% wartości odsetek wynikających z 21 kolejnych rat odsetkowych, tj. do września 2011 włącznie.

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Przyszły wpływ realizacji posiadanych kontraktów na wynik spółki należy ocenić jako stabilizujący –w zakresie rat odsetkowych w części zabezpieczonej kontraktami spółka poniesienie koszty w wysokości określonej w zawartych kontraktach. Ryzyko zmiany wysokości rat odsetkowych w wyniku zmienności stopy procentowej zostało ograniczone do wysokości 30 % takiej raty.

W przypadku Funduszu ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim udzielania przez Fundusz pożyczek. Ryzyko kredytowe jest ograniczane poprzez zawieranie transakcji wyłącznie z podmiotami z Grupy Octava. Prowadzona jest bieżąca analiza sytuacji finansowej dłużników Funduszu.

Polityka Funduszu zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Obecnie Fundusz posiada odpowiednie 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, przy uwzględnieniu wyżej wymienionych szacunków.

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**

Segmenty operacyjne to składniki działalności gospodarczej Grupy, dla których dostępna jest odrębna informacja finansowa, regularnie oceniana przez głównego decydenta operacyjnego (Zarząd Funduszu). Zarząd Funduszu jest odpowiedzialny za alokację zasobów i ocenę wyników segmentów operacyjnych. Zasady rachunkowości segmentu są identyczne z zasadami rachunkowości zastosowanymi przez Grupę.

Na dzień przyjęcia niniejszych zasad rachunkowości, jedynym segmentem sprawozdawczym jest działalność inwestycji w nieruchomości.

(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 31 grudnia 2010 r.

18

w tys. zł

Nota

31.12.2010

31.12.2009

AKTYWA

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	1	568	729
Nieruchomości inwestycyjne	2	804 255	833 000
Wartość firmy	3	7 522	7 341
Wartości niematerialne	3	325	600
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	10 883	14 029
Należności pozostałe	5	7 421	6 965
Udziały w spółkach stowarzyszonych		398	-
		831 372	862 664

Aktywa obrotowe

Zapasy	6	14 989	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5	13 399	12 514
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach		13	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7	223 686	253 902
		252 087	266 416

Aktywa, razem

1 083 459 1 129 080

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu

Kapitał zakładowy	8	12 584	12 584
Kapitał zapasowy		98 480	89 836
Różnice kursowe z przeliczenia waluty funkcjonalnej		38 491	46 022
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)		226 019	218 642
		375 574	367 084

Udział niekontrolowany

131 985 161 110

Kapitał własny, razem

507 559 528 194

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania długoterminowe

Kredyty i pożyczki	9	449 097	475 534
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	90 236	92 910
		539 333	568 444

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10	23 647	13 868
Kredyty i pożyczki	9	10 281	10 543
Przychody przyszłych okresów	11	775	10
Inne rezerwy i zobowiązania	12	1 864	8 021
		36 567	32 442

Zobowiązania, razem

575 900 600 886

Pasywa, razem

1 083 459 1 129 080

Skonsolidowany rachunek zysków i strat
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009 r.
Przychody z inwestycji			
Przychody z tytułu najmu		79 808	91 599
Koszty najmu		(26 388)	(29 084)
Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnej		(5 942)	(137 147)
Przychody z innych papierów wartościowych		-	206
Przychody z tytułu odsetek		6 113	4 949
		<u>53 591</u>	<u>(69 477)</u>
Pozostałe przychody operacyjne	13	6 463	2 826
Przychody operacyjne, razem		<u>60 054</u>	<u>(66 651)</u>
Koszty operacyjne			
Wynagrodzenie firmy zarządzającej		(603)	(652)
Wynagrodzenia		(2 318)	(2 007)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(188)	(174)
Amortyzacja		(457)	(188)
Pozostałe koszty administracyjne		(4 589)	(3 896)
Pozostałe koszty operacyjne	14	<u>(6 740)</u>	<u>(5 287)</u>
		<u>(14 895)</u>	<u>(12 204)</u>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		<u>45 159</u>	<u>(78 855)</u>
Koszty finansowe (netto)	15	(22 426)	(22 881)
Podatek dochodowy	16	(6 959)	20 089
Zysk (strata) netto		<u>15 774</u>	<u>(81 647)</u>
Przypisany:			
Akcjonariuszom Funduszu		7 486	(53 835)
Udział niekontrolowany		<u>8 288</u>	<u>(27 812)</u>
		<u>15 774</u>	<u>(81 647)</u>
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy oraz rozwodniony	17	<u>0,06</u>	<u>(0,43)</u>

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

Skonsolidowany zysk (strata) netto	15 774	(81 647)
Różnice kursowe z przeliczenia waluty funkcjonalnej	(12 560)	(7 294)
Udział w stracie jednostek stowarzyszonych	(109)	-
Inne całkowite dochody netto	<u>(12 669)</u>	<u>(7 294)</u>
Całkowite dochody ogółem	<u>3 105</u>	<u>(88 941)</u>
Całkowite dochody ogółem przypisane:		
Akcjonariuszom Funduszu	(154)	(58 568)
Udział niekontrolowany	3 145	(30 373)

**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.**

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu						
w tys. zł	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia waluty funkcjonalnej	Wynik finansowy	Udział niekontrolowany	Razem
Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010 r.						
Saldo na początek okresu	12 584	89 836	46 022	218 642	161 110	528 194
Zakup akcji w jednostkach zależnych	-	8 644	-	-	(32 270)	(23 626)
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010 r.	-		(7 531)	7 377	3 145	2 991
Saldo na koniec okresu	12 584	98 480	38 491	226 019	131 985	507 559
Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009 r.						
Saldo na początek okresu	12 584	92 646	50 755	275 080	186 070	617 135
Podwyższenie kapitału	-	2 603	-	(2 603)	-	-
Sprzedaż udziałów	-	(5 413)	-	-	5 413	-
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009 r.	-	-	(4 733)	(53 835)	(30 373)	(88 941)
Saldo na koniec okresu	12 584	89 836	46 022	218 642	161 110	528 194

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

w tys. zł	Nota	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Wpływy z tytułu najmu		98 427	108 257
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(4 532)	(10 573)
Nabycie zapasów		(13 789)	-
Zbycie zapasów		712	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(38)	(1 142)
Zbycie papierów wartościowych		-	36 680
Nabycie papierów wartościowych		(22 946)	(16 602)
Odsetki otrzymane		6 446	3 329
Dywidendy otrzymane		-	-
Udzielone pożyczki/Splacone pożyczki		-	-
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej		(603)	(652)
Podatek dochodowy		(5 049)	(4 398)
Pozostałe przepływy	18	(51 617)	(56 117)
		7 011	58 782
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji udziałów		8	-
Kredyty i pożyczki/Splaty kredytów i pożyczek		(9 519)	172 723
Odsetki		(21 736)	(22 520)
		(31 247)	150 203
Przepływy pieniężne netto		(24 236)	208 985
Środki pieniężne na początek okresu		253 902	46 088
Pozostałe aktywa pieniężne		(818)	1 680
Różnice kursowe		(5 162)	(2 851)
Środki pieniężne na koniec okresu		223 686	253 902

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

1 Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki	Urządzenia i maszyny	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2009				
Wartość brutto	819	458	242	1 519
Skumulowana amortyzacja	(354)	(197)	(28)	(579)
Wartość netto	465	261	214	940
Okres od 1.1.2009 do 31.12.2009				
Stan na 1.1.2009	465	261	214	940
Zakupy	-	26	10	36
Sprzedaż	-	-	-	-
Aktualizacja wyceny	-	-	-	-
Likwidacja	(77)	-	-	(77)
Amortyzacja za okres	(22)	(98)	(50)	(170)
Pozostałe zmniejszenia	-	-	-	-
Przesunięcia	-	-	-	-
Stan na 31.12.2009	366	189	174	729
Stan na 31.12.2009				
Wartość brutto	742	484	252	1 478
Skumulowana amortyzacja	(376)	(295)	(78)	(749)
Wartość netto	366	189	174	729
Okres od 1.1.2010 do 31.12.2010				
Stan na 1.1.2010	366	189	174	729
Zakupy	-	5	-	5
Likwidacja	-	(43)	-	(43)
Amortyzacja za okres	(12)	(61)	(50)	(123)
Stan na 31.12.2010	354	90	124	568
Stan na 31.12.2010				
Wartość brutto	742	446	252	1 440
Skumulowana amortyzacja	(388)	(356)	(128)	(872)
Wartość netto	354	90	124	568

2 Nieruchomości inwestycyjne

	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	833 000	973 193
Wydatki na nowe inwestycje	4 926	11 818
Przeniesienie na środki trwałe w budowie	-	-
Zysk \ strata netto z wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(5 942)	(137 011)
Różnice kursowe z przeliczenia wyceny	(27 729)	(15 000)
Stan na koniec okresu	804 255	833 000

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

3 Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2009			
Wartość brutto	7 341	76	7 417
Skumulowana amortyzacja	-	(47)	(47)
Wartość netto	7 341	29	7 370
Okres od 1.1.2009 do 31.12.2009			
Stan na 1.1.2009	7 341	29	7 370
Zakupy	-	598	598
Likwidacja	-	(5)	(5)
Amortyzacja	-	(17)	(17)
Korekta umorzenia w związku z likwidacją	-	(5)	(5)
Stan na 31.12.2009	7 341	600	7 941
Stan na 31.12.2009			
Wartość brutto	7 341	669	8 010
Skumulowana amortyzacja	-	(69)	(69)
Wartość netto	7 341	600	7 941
Okres od 1.1.2010 do 31.12.2010			
Stan na 1.1.2010	7 341	600	7 941
Zakupy	181	22	203
Likwidacja	-	-	-
Amortyzacja	-	(297)	(297)
Korekta umorzenia w związku z likwidacją	-	-	-
Stan na 31.12.2010	7 522	325	7 847
Stan na 31.12.2010			
Wartość brutto	7 522	691	8 213
Skumulowana amortyzacja	-	(366)	(366)
Wartość netto	7 522	325	7 847
Wartość firmy		31.12.2010	31.12.2009
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
Aussie S.A.		181	-
		7 522	7 341

4 Aktywa i zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 895	2 444
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	8 988	11 585
	10 883	14 029
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	1 150	1 286
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	89 086	91 624
	90 236	92 910

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Odpisy aktualizujące	Odsetki naliczone	Rezerwy kosztowe	Koszty finansowe	Razem
Okres od 1.1.2009 do 31.12.2009					
Stan na 1.1.2009	594	-	1 739	13 125	15 458
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	401	-	(289)	(1 541)	(1 429)
Stan na 31.12.2009	995	-	1 450	11 584	14 029
Okres od 1.1.2010 do 31.12.2010					
Stan na 1.1.2010	995	-	1 450	11 584	14 029
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	842	-	(1 391)	269	(280)
Odniesione na kapitał własny	-	-	-	(2 866)	(2 866)
Stan na 31.12.2010	1 837	-	59	8 987	10 883

Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Wycena inwestycji	Przychody niezafakturowane	Należne odsetki	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2009 do 31.12.2009					
Stan na 1.1.2009	118 031	198	58	-	118 287
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(23 557)	769	261	-	(22 527)
Odniesione na kapitał własny	(2 850)	-	-	-	(2 850)
Stan na 31.12.2009	91 624	967	319	-	92 910
Okres od 1.1.2010 do 31.12.2010					
Stan na 1.1.2010	91 624	967	319	-	92 910
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	2 684	(8)	(79)	-	2 597
Odniesione na kapitał własny	(5 271)	-	-	-	(5 271)
Stan na 31.12.2010	89 037	959	240	-	90 236

5 Należności i pozostałe aktywa

	31.12.2010	31.12.2009
Należności handlowe	10 889	10 526
Należności z tytułu podatków	5 897	1 448
Kaucje	7 328	6 851
Pozostałe należności	873	1 461
Odpisy aktualizujące	(7 773)	(6 499)
Należności netto	17 214	13 787
Rozliczenia międzyokresowe	3 606	5 692
	20 820	19 479

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

Należności

Część krótkoterminowa	9 792	6 822
Część długoterminowa:		
od 1 roku do 2 lat	94	94
od 2 do 5 lat	-	-
powyżej 5 lat	7 328	6 871
	17 214	13 787

Zmiana stanu odpisów aktualizujących

	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	6 499	3 927
zmniejszenia (z tytułu)		
wykorzystanie	(24)	-
rozwiązanie	-	-
korekta prezentacji	-	-
zwiększenia (z tytułu)		
utworzenie	1 298	2 572
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	7 773	6 499

6 Zapasy

	31.12.2010	31.12.2009
Towary	10 401	-
Surowce	-	-
Materiały	-	-
Produkcja w toku	4 588	-
Wyroby gotowe	-	-
Odpisy aktualizujące	14 989	-
Zapasy	-	-
	14 989	-

7 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne w kasie	7	5
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	12 662	207 081
Krótkoterminowe depozyty bankowe	210 154	45 136
Odsetki naliczone od depozytów bankowych	863	1 680
Razem	223 686	253 902

8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2010 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 rok 2010:

<i>akcjonariusz</i>	<i>liczba posiadanych akcji/głosów</i>	<i>% udział w kapitale zakładowym</i>	<i>% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA</i>
Grupa Kapitałowa: Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P. poprzez spółki wchodzące w jej skład: -Manchester Securities Corporation Ltd	72 501 463	57,61%	57,61%

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

9	Zobowiązania z tyt. zaciągniętych kredytów i pożyczek	31.12.2010	31.12.2009
	Długoterminowe:		
	Kredyty bankowe	448 350	475 534
	Pożyczki otrzymane	747	-
	Razem	449 097	475 534
	Krótkoterminowe:		
	Kredyty bankowe	10 281	10 543
	Pożyczki otrzymane	-	-
	Razem	10 281	10 543
	Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek razem	459 378	486 077
	Struktura zapadalności długoterminowych kredytów i pożyczek:	31.12.2010	31.12.2009
	od 1 roku do 2 lat	11 482	10 991
	od 2 do 5 lat	35 153	35 891
	powyżej 5 lat	402 462	428 652
	Razem	449 097	475 534
	Struktura walutowa zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek	31.12.2010	31.12.2009
	- w walucie polskiej	747	-
	- w EURO po przeliczeniu na złote polskie	458 631	486 077
	Razem	459 378	486 077
10	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe	31.12.2010	31.12.2009
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 606	3 350
	Zobowiązania z tytułu podatków, etc.	3 833	238
	Pozostałe zobowiązania	7 573	6 068
	Kaucje otrzymane	4 533	3 829
	Rozliczenia międzyokresowe	102	383
	Razem	23 647	13 868
11	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	31.12.2010	31.12.2009
	Otrzymane zaliczki z tytułu niewykonanych świadczeń	767	-
	Przychody z tytułu zakupionej wierzytelności	8	10
	Stan na koniec okresu	775	10

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

12 Inne rezerwy i zobowiązania	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwy na sprawy sądowe	-	-
Pozostałe rezerwy	1 286	7 443
Pozostałe zobowiązania finansowe	578	578
	1 864	8 021

	Rezerwy na sprawy sądowe	Pozostałe rezerwy kosztowe	Pozostałe zobowiązania	Razem
Okres od 1.1.2009 do 31.12.2009				
Stan na 1.1.2009	-	8 946	578	9 524
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego:				
- utworzenie	-	-	-	-
- wykorzystanie	-	-	-	-
- rozwiązanie	-	(1 503)	-	(1 503)
Stan na 31.12.2009	-	7 443	578	8 021
Okres od 1.1.2010 do 31.12.2010				
Stan na 1.1.2010	-	7 443	578	8 021
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego:				
- utworzenie	-	1 286	-	1 286
- wykorzystanie	-	(2 100)	-	(2 100)
- rozwiązanie	-	(5 343)	-	(5 343)
Stan na 31.12.2010	-	1 286	578	1 864

13 Pozostałe przychody operacyjne	31.12.2010	31.12.2009
Sprzedaż usług (podnajem)	307	198
Odszkodowanie za wcześniejsze rozwiązania umów najmu	806	216
Rozwiązanie rezerwy na kary za drzewa (Magnolia Park)	3 546	-
Rozwiązanie rezerwy na kary za opóźnione otwarcie (Magnolia Park)	1 797	-
Rezerwa dot. refakturowanych kosztów	-	2 312
Spisane zobowiązania	-	90
Inne	7	10
Pozostałe przychody operacyjne razem	6 463	2 826

14 Pozostałe koszty operacyjne	31.12.2010	31.12.2009
Przebudowa dróg (Magnolia Park)	-	(5)
Rezerwa na należności	(6 457)	(2 572)
Kary i odszkodowania	(51)	(19)
Refakturowane koszty	-	(2 312)
Darowizny	(5)	(19)
Zlikwidowane środki trwałe	-	(77)
Pozostałe	(227)	(283)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(6 740)	(5 287)

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

15 Koszty finansowe netto	31.12.2010	31.12.2009
Odsetki otrzymane	(31)	-
Odsetki zapłacone	(21 007)	(22 425)
Inne koszty finansowe	(1 385)	(455)
Różnice kursowe	(3)	(1)
	(22 426)	(22 881)
16 Podatek dochodowy	31.12.2010	31.12.2009
Podatek dochodowy bieżący	(4 084)	(3 789)
Podatek dochodowy odroczony	(2 875)	22 619
Nadpłata podatku dochodowego w wyniku korekt lat ubiegłych	-	1 259
	(6 959)	20 089
Zysk (strata) brutto	18 546	(101 015)
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podst. opodatkowania:		
Przychody, które nie są zaliczone do dochodu do opodatkowania	-	-
Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	368	(1 503)
Rozliczenie różnic przejściowych z lat ubiegłych	336	(20)
Przejściowe różnice	(4 399)	122 034
Straty z lat ubiegłych/Darowizny	(24)	(1 448)
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	14 827	18 048
Podatek dochodowy według stawki 19 %	3 470	3 789
	3 470	3 789
17 Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	31.12.2010	31.12.2009
	0,06	(0,43)
Zysk (strata) netto za okres przypadający akcjonariuszom Funduszu	7 486	(53 835)
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.		
18 Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	31.12.2010	31.12.2009
Koszty centrum handlowego Magnolia Park we Wrocławiu	(33 280)	(38 266)
Koszty korporacyjne, w tym VAT	(18 337)	(17 851)
	(51 617)	(56 117)

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

19 Wynagrodzenie dla Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	31.12.2010	31.12.2009
Przeciętne zatrudnienie	5	5
Wynagrodzenie dla Zarządu	91	-
rok 2010, w tym:		
- Piotr Rymaszewski	91	-
Wynagrodzenie dla Rady Nadzorczej	705	682
rok 2010, w tym:		
- Arkadiusz Chojnacki	110	106
- Charles DeBenedetti	155	150
- Iain Gunn	110	106
- Bogdan Kryca	110	106
- Wiktor Sliwinski	110	106
- Andrzej Wieczorkiewicz	110	106

20 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.

Z uwagi na fakt, że Prezydent Miasta Wrocławia ostateczną decyzję wydaną w dniu 26 lutego 2010 roku umorzył, postępowanie administracyjne w powyższej sprawie przeciwko LDSA zgodnie z postanowieniami umowy gwarancji, wszelkie zobowiązania zaciągnięte przez NFI Octava na podstawie umowy gwarancji wygasły w dniu, w którym powyższa decyzja stała się ostateczna tj. 31 marca 2010r.

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 zawaria 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.

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

W dniu 30 grudnia 2010 roku w związku z wyrażeniem przez Banki Finansujące LDSA zgody na rozbudowę centrum handlowego, LDSA i LI zawarły porozumienie, na podstawie którego LI przeniosła na LDSA rezultat prawidłowo wykonanych przez LI na podstawie Umowy usług. W związku z powyższym Fundusz został zwolniony przez LDSA i LI ze zobowiązania gwarancyjnego w zakresie obowiązku przejęcia rezultatu prawidłowo wykonanych przez LI na podstawie Umowy usług na budowę centrum handlowo - usługowego.

W mocy pozostało zobowiązanie Funduszu z tytułu przejęcia praw i obowiązków wynikających z realizacji przez LI usług o budowę budynku biurowego i biurowo - hotelowego, którego wartość nie może przekroczyć kwoty 737 tys. zł.

Postępowania sądowe dotyczące zobowiązań

W tej grupie postępowaniami o najwyższej wartości są postępowania z powództwa Warbud S.A. przeciwko LDSA (pозew do Sądu Arbitrażowego z dnia 11 maja 2009.) o zwrot kwot zatrzymanych na podstawie kontraktu budowlanego w wysokości 5,7 mln zł.

Łączna wartość postępowania dotycząca zobowiązań wynosi ok. 8,4 mln zł.

Postępowania sądowe dotyczące należności

W tej grupie roszczeniem o najwyższej wartości jest roszczenie LDSA do Warbud SA, jako generalnego wykonawcy Centrum Handlowego Magnolia Park. Spółka wystąpiła z roszczeniem w kwocie 10,2 mln zł z powodu ujawnionych wad w budynku. Spółka złożyła pozew do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie w dniu 12 marca 2010 roku. Na powyższe roszczenie nie była tworzona rezerwa.

Łączna wartość postępowania dotycząca należności wynosi ok. 14,6 mln zł.

21 Instrumenty finansowe

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG MSR 39	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	Pożyczki udzielone i należności	Poza MSR39
Stan na dzień 31.12.2010 r.				
Należności i pożyczki			7 421	
Długoterm. instrumenty finansowe razem	-	-	7 421	-

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG MSR 39	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	Pożyczki udzielone i należności	Poza MSR39
Stan na dzień 31.12.2010 r.				
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych		223 686		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe			7 502	5 897
Udziały/akcje w pozostałych jednostkach	13			
Kótk. instrumenty finansowe razem	13	223 686	7 502	5 897

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG MSR 39	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	Pożyczki udzielone i należności	Poza MSR39
Stan na dzień 31.12.2009 r.				
Należności i pożyczki			6 965	
Dł. instrumenty finansowe razem	-	-	6 965	-

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG MSR 39	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	Pożyczki udzielone i należności	Poza MSR39
Stan na dzień 31.12.2009 r.				
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych		253 902		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe			11 066	1 448
Instrumenty finansowe razem	-	253 902	11 066	1 448

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG MSR 39	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowane go kosztu	Poza MSR39
Stan na dzień 31.12.2010 r.		
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	449 097	
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19 814	3 833
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10 281	-
Instrumenty finansowe razem	479 192	3 833
Stan na dzień 31.12.2009 r.		
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	475 534	
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13 630	238
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10 543	-
Instrumenty finansowe razem	499 707	238

22 Korekty i zmiana w sposobie prezentacji w sprawozdaniu finansowym

	31.12.2009 przed zmianami	korekta	31.12.2009 po zmianach	31.12.2010
AKTYWA - zmiana prezentacji				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13 075	(561)	12 514	13 399
RAZEM	13 075	(561)	12 514	13 399
PASYWA - zmiana prezentacji				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 429	(561)	13 868	23 647
RAZEM	14 429	(561)	13 868	23 647

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

23 Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Legnicka Development S.A. zabezpiecza ryzyko stopy procentowej związane z posiadanym kredytem inwestycyjnym poprzez zawieranie kontraktów SWAP na stopę procentową.

Celem posiadanych przez spółkę instrumentów jest wyłącznie zabezpieczenie zobowiązań odsetkowych spółki, a wartość kontraktów nigdy nie przekracza zobowiązań wynikających z harmonogramu umowy kredytowej. Jednocześnie wymóg zawarcia kontraktów zabezpieczających stopę procentową jest nałożony przez zapisy umowy kredytowej.

Na dzień bilansowy spółka posiada kontrakty SWAP na 70% wartości odsetek wynikających z 21 kolejnych rat odsetkowych, tj. do września 2011 włącznie.

Przyszły wpływ realizacji posiadanych kontraktów na wynik spółki należy ocenić jako stabilizujący – w zakresie rat odsetkowych w części zabezpieczonej kontraktami spółka poniesienie koszty w wysokości określonej w zawartych kontraktach. Ryzyko zmiany wysokości rat odsetkowych w wyniku zmienności stopy procentowej zostało ograniczone do wysokości 30 % takiej raty.

24 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są:

Na dzień 31.12.2010

Nazwa	Powiązanie
Manchester Securities Corporation	Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Elliot International, LP, posiadają łącznie 57,61% akcji Octava NFI S.A. oraz 25% udziałów w Legnicka Development S.A.
KP Capital Sp. z o.o.	spółka zarządzająca jednostką dominującą

Na dzień 31.12.2009

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.
KP Capital Sp. z o.o.	spółka zarządzająca jednostką dominującą

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej oraz jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie jest Grupa Kapitałowa Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P. poprzez spółki wchodzące w jej skład: - Manchester Securities Corporation. W danym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje z tą jednostką.

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

w tys. zł

Transakcje z jednostkami powiązanymi:

Koszty usług zarządzania

KP Capital Sp. z o.o.

31.12.2010 31.12.2009

603 652

603 652

Koszty pozostałych usług

KP Capital Sp. z o.o.

31.12.2010 31.12.2009

- 35

- 35

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

25 Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	Ogółem	w tym:	
		Wypłacone	Należne
finansowego za rok 2010	81	40	41
Inne usługi poświadczające	-	-	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-	-
Pozostałe usługi (przegląd półroczny 2010)	31	31	-
	112	71	41

26 Wydarzenia po dacie bilansu

Do dnia ogłoszenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły inne istotne wydarzenia po dacie bilansu.