

BBI Development NFI S.A.**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe****za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.**

Spis treści

	Strona
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	1
Skonsolidowany bilans	2
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	3
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	4
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	5
Bilans funduszu	6
Rachunek zysków i strat funduszu	7
Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu	8
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu	9
Zestawienie portfela inwestycyjnego	10 - 13
Dodatkowe informacje i objaśnienia	14 - 26

Skonsolidowane wybrane dane finansowe

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007 r. narastająco	2006 r. narastająco	2007 r. narastająco	2006 r. narastająco
Przychody z inwestycji	925	1 688	237	439
Przychody operacyjne, razem	944	1 840	242	478
Koszty operacyjne	(787)	(604)	(201)	(157)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	157	1 236	40	321
Zysk (strata) netto	(6)	1 236	(2)	321
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR):				
- podstawowy oraz rozwodniony	(0,00)	0,05	-	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(26 354)	2 727	(6 747)	709
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	20 465	-	5 239	-
Przepływy pieniężne netto	(5 889)	2 727	(1 508)	709
	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2007	31.12.2006
Aktywa, razem	75 890	54 583	19 612	13 869
Kapitał własny, razem	53 905	53 808	13 931	13 672
Zobowiązania, razem	21 985	775	5 682	197
Liczba akcji (w szt.)	114 217 660	114 217 660	114 217 660	114 217 660
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	0,47	0,47	0,12	0,12

Skonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2007 r.

w tys. zł	31.03.2007	31.12.2006
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	18 484	620
Wartość firmy	91	-
Wartości niematerialne i prawne	25	29
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 398	1 412
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	85
	<u>19 998</u>	<u>2 146</u>
Aktywa obrotowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	39 627	25 943
Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	-	4 340
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16 265	22 154
	<u>55 892</u>	<u>52 437</u>
Aktywa, razem	<u>75 890</u>	<u>54 583</u>
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu		
Kapitał zakładowy	11 422	11 422
Kapitał zapasowy	117 846	117 845
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)	(75 495)	(75 459)
	<u>53 773</u>	<u>53 808</u>
Udział mniejszości	132	-
Kapitał własny, razem	<u>53 905</u>	<u>53 808</u>
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiąz. z tyt. wyemit. dłużnych papierów wart.	20 620	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	754	537
	<u>21 374</u>	<u>537</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	611	238
	<u>611</u>	<u>238</u>
Zobowiązania, razem	<u>21 985</u>	<u>775</u>
Pasywa, razem	<u>75 890</u>	<u>54 583</u>

Skonsolidowany rachunek zysków i strat
za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

w tys. zł

	2007 r.		2006 r.	
	I Kwartał	I Kwartał narastająco	I Kwartał	I Kwartał narastająco
Przychody z inwestycji				
Przychody z innych papierów wartościowych	-		38	38
Przychody z tytułu odsetek	80	80	79	79
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	845	845	1 571	1 571
	<u>925</u>	<u>925</u>	<u>1 688</u>	<u>1 688</u>
Pozostałe przychody operacyjne	19	19	152	152
Przychody operacyjne, razem	<u>944</u>	<u>944</u>	<u>1 840</u>	<u>1 840</u>
Koszty operacyjne				
Wynagrodzenia	(116)	(116)	(270)	(270)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(49)	(49)	(13)	(13)
Amortyzacja	(47)	(47)	(16)	(16)
Pozostałe koszty administracyjne	(575)	(575)	(169)	(169)
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(136)	(136)
	<u>(787)</u>	<u>(787)</u>	<u>(604)</u>	<u>(604)</u>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	<u>157</u>	<u>157</u>	<u>1 236</u>	<u>1 236</u>
Koszty finansowe (netto)	67	67		
Podatek dochodowy	(230)	(230)	-	-
Zysk (strata) netto	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>	<u>1 236</u>	<u>1 236</u>
Przypisany dla:				
Akcjonariuszy Funduszu	(36)	(36)	1 236	1 236
Udział mniejszości	30	30	-	-
	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>	<u>1 236</u>	<u>1 236</u>
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy oraz rozwodniony	<u>(0,00)</u>	<u>(0,00)</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

w tys. zł	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu			Udział mniejszości	Razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy		
2007 r.					
Saldo na początek okresu	11 422	117 846	(75 459)	102	53 911
Zysk (strata) netto			(36)	30	(6)
Saldo na koniec okresu	11 422	117 846	(75 495)	132	53 905
2006 r.					
Saldo na początek okresu	2 284	109 119	(78 312)	-	33 091
Zysk (strata) netto			1 236	-	1 236
Podwyższenie kapitału					-
Saldo na koniec okresu	2 284	109 119	(77 076)	-	34 327

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

w tys. zł	2007 r.	2006 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(17 906)	(6)
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	-	145
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	(2)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	102	(831)
Zbycie papierów wartościowych	3 990	7 456
Odsetki i dywidendy	115	266
Udzielone pożyczki	(7 843)	-
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	175	1 800
Pozostałe przepływy	(4 987)	(6 101)
	<u>(26 354)</u>	<u>2 727</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	20 465	-
	<u>20 465</u>	<u>-</u>
Przepływy pieniężne netto	<u>(5 889)</u>	<u>2 727</u>
Środki pieniężne na początek okresu	22 154	100
Środki pieniężne na koniec okresu	<u>16 265</u>	<u>2 827</u>

Bilans funduszu na dzień 31 marca 2007 r.

w tys. zł

31.03.2007 31.12.2006

AKTYWA**Aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe	627	620
Wartości niematerialne i prawne	25	29
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 399	1 412
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	32 780	85
	34 831	2 146

Aktywa obrotowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27 265	25 943
Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	-	4 340
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 210	22 154
	40 475	52 437

Aktywa, razem

75 306	54 583
---------------	---------------

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał zakładowy	11 422	11 422
Kapitał zapasowy	117 845	117 845
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)	(75 521)	(75 459)

Kapitał własny, razem

53 746	53 808
---------------	---------------

ZOBOWIĄZANIA**Zobowiązania długoterminowe**

Obligacje	20 620	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	754	537
	21 374	537

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	186	238
	186	238

Zobowiązania, razem

21 560	775
---------------	------------

Pasywa, razem

75 306	54 583
---------------	---------------

Rachunek zysków i strat funduszu**za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.**

w tys. zł	2007 r.		2006 r.	
	I Kwartał	I Kwartał narastająco	I Kwartał	I Kwartał narastająco
Przychody z inwestycji				
Przychody z innych papierów wartościowych	-	-	38	38
Przychody z tytułu odsetek	80	80	79	79
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	845	845	1 571	1 571
Różnice kursowe z inwestycji	-	-	-	-
	<u>925</u>	<u>925</u>	<u>1 688</u>	<u>1 688</u>
Pozostałe przychody operacyjne	19	19	152	152
Przychody operacyjne, razem	<u>944</u>	<u>944</u>	<u>1 840</u>	<u>1 840</u>
Koszty operacyjne				
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-	-	-	-
Wynagrodzenia	(158)	(158)	(270)	(270)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(18)	(18)	(13)	(13)
Amortyzacja	(47)	(47)	(16)	(16)
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Pozostałe koszty administracyjne	(553)	(553)	(169)	(169)
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(136)	(136)
	<u>(776)</u>	<u>(776)</u>	<u>(604)</u>	<u>(604)</u>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	<u>168</u>	<u>168</u>	<u>1 236</u>	<u>1 236</u>
Koszty finansowe (netto)	-	-	-	-
Podatek dochodowy	(230)	(230)	-	-
Zysk (strata) netto	<u>(62)</u>	<u>(62)</u>	<u>1 236</u>	<u>1 236</u>
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy oraz rozwodniony	<u>(0,00)</u>	<u>(0,00)</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>

**Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu
za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.**

w tys. zł	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy	Razem
2007 r.					
Saldo na początek okresu	11 422	-	117 845	(75 459)	53 808
Zysk (strata) netto				(62)	(62)
Saldo na koniec okresu	11 422	-	117 845	(75 521)	53 746
2006 r.					
Saldo na początek okresu	2 284	-	109 119	(78 312)	33 091
Zysk (strata) netto				1 236	1 236
Saldo na koniec okresu	2 284	-	109 119	(77 076)	34 327

**Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu
za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.**

w tys. zł

2007 r.

2006 r.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(49)	(6)
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	-	145
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	(2)
Nabycie papierów wartościowych	(32 689)	(831)
Zbycie papierów wartościowych	3 990	7 456
Odsetki i dywidendy	115	266
Udzielone pożyczki	(960)	-
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	526	1 800
Pozostałe przepływy	(342)	(6 101)
	<u>(29 409)</u>	<u>2 727</u>

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Emisja dłużnych papierów wartościowych	20 465	
	<u>20 465</u>	<u>-</u>

Przepływy pieniężne netto

(8 944)	2 727
----------------	--------------

Środki pieniężne na początek okresu

22 154 100

Środki pieniężne na koniec okresu

13 210 2 827

Podsumowanie portfela inwestycyjnego funduszu
na dzień 31 marca 2007 r.

	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	-	85	-	4 341	-	18 605	23 031
Zwiększenia:								
Nabycie	-	-	32 695	-	-	-	1 197	33 892
Zyski z wyceny			32 695				1 197	32 695
								1 197
Zmniejszenia:								
Sprzedazy/wykupu	-	-	-	-	(4 340)	-	-	(4 340)
					(4 340)			(4 340)
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	-	32 780	-	1	-	19 802	52 583

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego
na dzień 31 marca 2007 r.

	w tys. zł			
	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące				
Udziały mniejszościowe				
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				32 780
wartość wg ceny nabycia				32 780
wartość godziwa				32 780
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa				1
wartość wg ceny nabycia				1
wartość godziwa				1
wartość rynkowa				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe (wg tytułów)				
Inne instrumenty finansowe				
wartość bilansowa				19 802
wartość wg ceny nabycia				16 281
wartość godziwa				19 802
wartość rynkowa				
Zagraniczne papiery wartościowe				
Razem				
wartość bilansowa	-	-	-	52 583
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	49 062
wartość rynkowa	-	-	-	

BBI Development NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych
na dzień 31 marca 2007 r.

12

w tys. zł													
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/udziałów/wartość wkładu w zł	Wartość księgowa akcji/udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Realty Management Sp. z o.o. Projekt Developerski 4 spółka komandytowa	Warszawa	budownictwo, obsługa i wynajem nieruchomości, działalność holdingów	zależna	100	85	-	85	-	100,00%	100,00%	-	-
2.	Realty Management Sp. z o.o. Projekt Developerski 5 spółka komandytowo-akcyjna	Warszawa	budownictwo, obsługa i wynajem nieruchomości	zależna	4 000 000	2 002	-	2 002	-	97,561%	97,561%	-	-
3.	Realty Management Sp. z o.o. Projekt Developerski 6 spółka komandytowo-akcyjna	Warszawa	budownictwo, obsługa i wynajem nieruchomości	zależna	5 999 800	30 042	-	30 042	-	99,598%	99,598%	-	-
4.	Realty Management Sp. z o.o. Projekt Developerski 7 spółka komandytowo-akcyjna	Warszawa	budownictwo, obsługa i wynajem nieruchomości	zależna	63 998	651	-	651	-	99,685%	99,685%	-	-
Razem						32 780	-	32 780	-	-	-	-	-

BBI Development NFT S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych
na dzień 31 marca 2007 r.

w tys. zł		Zobowiązania i rezerwy																
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Ogółem, w tym:	Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasy	Rezerwy	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Ogółem, w tym:	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
1.	Realty Management Sp. z o.o.	-	(4)	45	-	-	-	47	46	50	-	-	-	-	(4)	1	1	-
	Realty Management Sp. z o.o.																	
	Projekt Developerski 4 spółka komandytowa	-	(2)	1 159	-	37	-	2 203	2 001	4 100	(2 099)	-	-	-	-	202	202	-
2.																		
3.	Realty Management Sp. z o.o.	3	(3)	5 206	-	3 932	-	30 382	25 159	5 020	-	20 080	-	-	59	5 223	5 223	-
	Projekt Developerski 5 spółka komandytowo-akcyjna																	
4.	Realty Management Sp. z o.o.	-	(2)	620	-	6	-	645	643	64	-	578	-	-	1	2	2	-
	Projekt Developerski 6 spółka komandytowo-akcyjna		(11)	7 030	-	3 975	-	33 277	27 849	9 234	(2 099)	20 658	-	-	56	5 428	5 428	-
Razem		3			-													

1 Zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia

W dniu 7 grudnia 2006 r. Walne Zgromadzenie BBI Development NFI S.A. postanowiło, iż Fundusz, poczynwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku, jednostkowe sprawozdania finansowe będzie sporządzać 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”).

Na dzień 31 marca 2007 roku różnice między powyższymi zasadami a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie mają wpływu na Fundusz. Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres zakończony 31 marca 2007 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe”) stanowi śródroczne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Zostało ono przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. W związku z opisaną powyżej zmianą zasad rachunkowości, od dnia 1 stycznia 2007 r. zaprzestano stosowania regulacji Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych.

Opis oraz efekt zmiany zasad rachunkowości na MSSF zaprezentowano w notcie nr 2 niniejszego Sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku odnosi się do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BBI Development NFI S.A.

Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(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) Rozliczenia z zagranicą

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

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

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

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

(c) 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.

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

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

(d) 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.

(e) Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

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

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe)

oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia i koszt wytworzenia zawierają wartość kapitałową majątku używanego na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze oraz koszty związane z przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania.

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

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

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

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

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

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

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

(f) Portfel inwestycyjny

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

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

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

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

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

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

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

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

(b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

(d) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

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

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

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

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

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży ujmują 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.

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

(f) Ustalanie wartości godziwej

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

(g) Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

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

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

"z nieograniczoną zbywalnością" - to papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej lub z mocy prawa,
"notowane na giełdach" - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
"notowane na rynkach pozagiełdowych" - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. W przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
"nienotowane na rynkach regulowanych" - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

(g) Pozostałe instrumenty finansowe

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

Do zobowiązań finansowych Grupa zalicza głównie:

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

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

(h) Należności handlowe

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

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

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

(i) Środki pieniężne

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

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.

(j) Zobowiązania z tytułu pożyczek

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

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

(k) Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

(l) Kapitał własny

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

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

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

(m) Dywidendy

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

Dodatkowe informacje i objaśnienia

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

w tys. zł

Lista znaczących inwestycji w spółki zależne przedstawia się następująco:

	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ (pośrednio i bezpośrednio)		
	31.03.2006	31.12.2006	31.03.2007
Realty Management Sp. z o.o.	0,00%	100,00%	100,000%
Realty Management Sp. z o.o. Projekt Developerski 4 spółka komandytowa	0,00%	0,00%	97,585%
Realty Management Sp. z o.o. Projekt Developerski 5 spółka komandytowo-akcyjna	0,00%	0,00%	99,602%
Realty Management Sp. z o.o. Projekt Developerski 6 spółka komandytowo-akcyjna	0,00%	0,00%	99,688%

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

2 Sporządzenie sprawozdania wg MSSF po raz pierwszy

Uzgodnienia pomiędzy MSSF i poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości

Poniższe uzgodnienia obrazują rezultat przejścia przez Fundusz z poprzednio stosowanych zasad rachunkowości (zwanym dalej „PSR”) na MSSF. Pierwsza tabela uzgodnienia pokazuje wpływ na kapitał własny związany z przekształceniem sprawozdania zgodnie z zasadami MSSF na dzień 1 stycznia 2006 r., 31 marca 2006 r. i 31 grudnia 2006 r.

Uzgodnienie kapitałów własnych funduszu	1.1.2006	31.3.2006	31.12.2006
Kapitały własne według PSR	29 180	31 413	53 808
Zysk (strata) z lat ubiegłych:	4 828	3 911	-
Wycofanie odpisów na trwałą utratę wartości wg PSR	4 707	4 707	
Wycofanie odpisów wartości firmy	32	78	
Wycofanie korekt z tytułu udziału w wyniku spółek wycenianych metodą praw własności	89	(874)	
Zysk (strata) roku bieżącego:	(917)	(997)	-
Wycofanie odpisów na trwałą utratę wartości wg PSR	-		
Wycofanie odpisów wartości firmy	46	12	
Wycofanie korekt z tytułu udziału w wyniku spółek wycenianych metodą praw własności	(963)	(1 009)	
Kapitały własne wg MSSF	33 091	34 327	53 808

Dodatkowe informacje i objaśnienia

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

w tys. zł

Korekty bilansu funduszu na 1.1.2006	PSR	Efekt zmian zasad	MSSF
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	271	-	271
Wartość firmy	163	(163)	-
Wartości niematerialne i prawne	2	-	2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	895	-	895
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	3 376	4 074	7 450
	4 707	3 911	8 618
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19 598	-	19 598
Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	11 510	-	11 510
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	100	-	100
	31 208	-	31 208
Aktywa, razem	35 915	3 911	39 826
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	2 284	-	2 284
Kapitał zapasowy	109 119	-	109 119
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)	(82 223)	3 911	(78 312)
Kapitał własny, razem	29 180	3 911	33 091
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	154	-	154
	154	-	154
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 581	-	6 581
Inne rezerwy i zobowiązania	-	-	-
	6 581	-	6 581
Zobowiązania, razem	6 735	-	6 735
Pasywa, razem	35 915	3 911	39 826

Dodatkowe informacje i objaśnienia

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

w tys. zł

Korekty bilansu funduszu na 31.03.2006	PSR	Efekt zmian zasad	MSSF
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	126	-	126
Wartość firmy	152	(152)	-
Wartości niematerialne i prawne	4		4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 405	-	1 405
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	3 440	3 066	6 506
	5 127	2 914	8 041
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17 678	-	17 678
Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	6 494	-	6 494
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 827	-	2 827
	26 999	-	26 999
Aktywa, razem	32 126	2 914	35 040
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	2 284	-	2 284
Kapitał zapasowy	109 119	-	109 119
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)	(79 990)	2 914	(77 076)
Kapitał własny, razem	31 413	2 914	34 327
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	664	-	664
	664	-	664
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	49	-	49
Inne rezerwy i zobowiązania	-	-	-
	49	-	49
Zobowiązania, razem	713	-	713
Pasywa, razem	32 126	2 914	35 040

Dodatkowe informacje i objaśnienia

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

w tys. zł

Korekty bilansu funduszu na 31.12.2006	PSR	Efekt zmian zasad	MSSF
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	620		620
Wartość firmy	-		-
Wartości niematerialne i prawne	29		29
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 412		1 412
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	85		85
	<u>2 146</u>	-	<u>2 146</u>
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25 943		25 943
Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	4 340		4 340
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	22 154		22 154
	<u>52 437</u>	-	<u>52 437</u>
Aktywa, razem	<u>54 583</u>	-	<u>54 583</u>
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	11 422		11 422
Kapitał zapasowy	117 845		117 845
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)	(75 459)		(75 459)
Kapitał własny, razem	<u>53 808</u>	-	<u>53 808</u>
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	537		537
	<u>537</u>	-	<u>537</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	238	-	238
Inne rezerwy i zobowiązania	-	-	-
	<u>238</u>	-	<u>238</u>
Zobowiązania, razem	<u>775</u>	-	<u>775</u>
Pasywa, razem	<u>54 583</u>	-	<u>54 583</u>

Dodatkowe informacje i objaśnienia

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

w tys. zł

Uzgodnienie wyniku netto funduszu za rok obrotowy kończący się 31.03.2006 r.

	PSR	Efekt zmian zasad	MSSF
Przychody i zyski:			
Przychody i zyski z inwestycji	2 697	(1 009)	1 688
Pozostałe przychody operacyjne	152	-	152
	<u>2 849</u>	<u>(1 009)</u>	<u>1 840</u>
Koszty i straty:			
Koszty operacyjne	(468)	-	(468)
Pozostałe koszty operacyjne	(136)	-	(136)
Rezerwy i odpisy aktualizujące	(12)	12	-
	<u>(616)</u>	<u>12</u>	<u>(604)</u>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>2 233</u>	<u>(997)</u>	<u>1 236</u>
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk (strata) netto	<u>2 233</u>	<u>(997)</u>	<u>1 236</u>

Uzgodnienie wyniku netto funduszu za rok obrotowy kończący się 31.12.2006 r.

	PSR	Efekt zmian zasad	MSSF
Przychody i zyski:			
Przychody i zyski z inwestycji	7 564	(23)	7 541
Pozostałe przychody operacyjne	1 230	-	1 230
	<u>8 794</u>	<u>(23)</u>	<u>8 771</u>
Koszty i straty:			
Koszty operacyjne	(2 084)	-	(2 084)
Pozostałe koszty operacyjne	(57)	-	(57)
Rezerwy i odpisy aktualizujące	(23)	23	-
	<u>(2 164)</u>	<u>23</u>	<u>(2 141)</u>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>6 630</u>	<u>-</u>	<u>6 630</u>
Podatek dochodowy	(134)	-	(134)
Zysk (strata) netto	<u>6 764</u>	<u>-</u>	<u>6 764</u>

Uzgodnienie rachunku przepływów pieniężnych funduszu za okres kończący się 31.03.2006

Nie wystąpiły różnice w rachunku przepływów za okres kończący się 31.03.2006 r.