

Octava NFI S.A.

Sprawozdanie finansowe

za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Spis treści

	Strona
Wybrane dane finansowe	1
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	2 - 9
Bilans funduszu	10
Rachunek zysków i strat funduszu	11
Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu	12
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu	13
Dodatkowe noty objaśniające	14 - 20

Wybrane dane finansowe

za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 r.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2008 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2007 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2008 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2007 r.
Przychody z inwestycji	4 205	3 305	1 191	875
Pozostałe przychody operacyjne	1 989	131	563	35
Koszty operacyjne	(3 592)	(6 756)	(1 017)	(1 789)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 602	(3 320)	737	(879)
Zysk (strata) netto	2 603	(3 627)	737	(960)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	125 843 667	66 600 931	125 843 667	66 600 931
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR):				
- podstawowy oraz rozwodniony	0,02	(0,05)	0,01	(0,01)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	17 429	(66 503)	4 934	(17 608)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-	66 893	-	17 712
Przepływy pieniężne netto	17 429	390	4 934	103
	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa, razem	141 393	143 510	33 888	40 064
Zobowiązania, razem	331	5 051	79	1 410
Kapitał własny, razem	141 062	138 459	33 808	38 654
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)	1,12	1,10	0,27	0,31

1 Podstawowe dane

Octava NFI S.A. („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wspólnej 47/49 jest zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000038064.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Funduszu w dniu 29 kwietnia 2009 r.

Fundusz sporządził również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., które dnia 29 kwietnia 2009 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

2 Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

Zarząd Octava NFI S.A.

Skład Zarządu Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. przedstawiał się następująco:

Piotr Rymaszewski – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza Octava NFI S.A.

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

Charles D. DeBenedetti	1 stycznia 2008 – 31 grudnia 2008
Iain Gunn	1 stycznia 2008 – 31 grudnia 2008
Bogdan Kryca	1 stycznia 2008 – 31 grudnia 2008
Wiktor Sliwinski	1 stycznia 2008 – 31 grudnia 2008
Andrzej Wieczorkiewicz	1 stycznia 2008 – 31 grudnia 2008
Dorota Jakowlew-Zajder	1 stycznia 2008 – 25 sierpnia 2008
Arkadiusz Chojnacki	16 października 2008 – 31 grudnia 2008

Firma Zarządzająca

KP Capital Sp. z o.o.

3 Podstawa sporządzenia

Niniejsze sprawozdanie finansowe 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”).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Fundusz działalność, w zakresie stosowanych przez Fundusz zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259). 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.

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

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

Zmiana waluty funkcjonalnej nie miała wpływu na wynik finansowy oraz kapitał własny prezentowany w sprawozdaniu jednostkowym na dzień 31 grudnia 2008 r.

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego: rok 2008 – 3,5321 zł/EUR, rok 2007 – 3,7768 zł/EUR,
- poszczególne pozycje bilansu – według średniego kursu NBP na dany dzień bilansowy – 4,1724 zł/EUR na dzień 31.12.2008 r. oraz 3,5820 zł/EUR na dzień 31.12.2007 r.

4 Podstawowe zasady rachunkowości**(a) Wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe**

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

Wartości niematerialne 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

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

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 przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Przy ustalaniu stawek odpisów amortyzacyjnych uwzględnia się cenę nabycia, koszty wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny do przewidywanej przy likwidacji wartości sprzedaży netto pozostałości środka trwałego. Szacowane okresy użytkowania składników aktywów wynoszą:

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

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

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

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

(b) Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Jednostkami zależnymi są podmioty nad którymi Fundusz sprawuje kontrolę, rozumianą jako zdolność do wpływania, bezpośrednio bądź pośrednio, na politykę finansową i operacyjną jednostki, w sposób pozwalający na osiągnięcie korzyści dla Funduszu z działalności tejże jednostki. Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Fundusz wywiera znaczący wpływ, lecz nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących.

Inwestycje w jednostkach zależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych wykazywane są według kosztu historycznego (w cenie nabycia).

(c) Portfel inwestycyjny

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

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

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

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 Fundusz 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 Fundusz sprawuje kontrolę albo wywiera znaczący wpływ.

(d) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

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

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

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

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

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

W przypadku aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, dodatkowo 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”.

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

(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), Fundusz 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

Fundusz dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów.

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

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

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

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

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

(d) Pozostałe instrumenty finansowe

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

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

Do zobowiązań finansowych Fundusz zalicza głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek. Zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne a następnie wycenia według zamortyzowanego kosztu, z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej. Koszty transakcji, bezpośrednio przypisane do nabycia zobowiązania finansowego, pomniejszają wartość bilansową tego zobowiązania. W następnych okresach koszty te są amortyzowane i różnica pomiędzy wpływami a wartością nominalną jest odnoszona do rachunku wyników przez czas trwania zobowiązania.

(e) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

(f) Środki pieniężne

Środki pieniężne obejmują pieniądze, rachunki bieżące i podobne rachunki bankowe, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz czek, 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.

(g) 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 metodą efektywnej stopy procentowej.

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

(h) 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.

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

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.

(i) Kapitał własny

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

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

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

(j) Dywidendy

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

5 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Fundusz naraża go na wiele różnych zagrożeń finansowych, a w szczególności: ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

W przypadku Funduszu ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim lokowania przez Fundusz wolnej gotówki w krótkoterminowych papierach komercyjnych lub na lokatach bankowych. Ryzyko kredytowe jest ograniczane poprzez zawieranie transakcji wyłącznie z renomowanymi podmiotami charakteryzującymi się

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

dobrą sytuacją finansową oraz ograniczanie koncentracji. Prowadzona jest bieżąca analiza sytuacji finansowej dłużników Funduszu oraz monitoring dostępnych ratingów.

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

6 Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia Sprawozdania finansowego oparte są na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, jest istotne.

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego jest określenie wartości nieruchomości inwestycyjnych. Wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnych ustala się w oparciu o wyceny tychże nieruchomości sporządzone przez renomowanych rzeczoznawców majątkowych. Wycena rzeczoznawcy majątkowego może zostać skorygowana w celu uwzględnienia dodatkowych okoliczności wpływających na wartość nieruchomości.

7 Sezonowość działalności

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

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

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

(b) Sprawozdawczość według segmentów geograficznych

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

Bilans funduszu**na dzień 31 grudnia 2008 r.**

w tys. zł	Nota	31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	35	32
Wartości niematerialne	2	11	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	58	912
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	4	102 338	67 918
		102 442	68 863
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5	365	1 431
Pożyczki udzielone	5	-	20 381
Dłużne instrumenty finansowe		20 008	51 686
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6	18 578	1 149
		38 951	74 647
Aktywa, razem		141 393	143 510
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy		12 584	12 584
Kapitał zapasowy		92 646	92 646
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)		35 832	33 229
Kapitał własny, razem		141 062	138 459
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	58	912
		58	912
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	273	4 139
Inne rezerwy i zobowiązania	8	-	-
		273	4 139
Zobowiązania, razem		331	5 051
Pasywa, razem		141 393	143 510

Rachunek zysków i strat funduszu
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 r.

w tys. zł

Nota

		Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2008 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2007 r.
Przychody z inwestycji			
Przychody z innych papierów wartościowych		2 632	794
Przychody z tytułu odsetek		1 626	1 475
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		(53)	1 036
		<u>4 205</u>	<u>3 305</u>
Pozostałe przychody operacyjne	9	1 989	131
Przychody operacyjne, razem		<u>6 194</u>	<u>3 436</u>
Koszty operacyjne	10		
Wynagrodzenie firmy zarządzającej		(484)	(4 641)
Wynagrodzenia		(1 291)	(1 139)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(89)	(74)
Amortyzacja		(18)	(12)
Pozostałe koszty administracyjne		(1 231)	(881)
Pozostałe koszty operacyjne	11	(479)	(9)
		<u>(3 592)</u>	<u>(6 756)</u>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		<u>2 602</u>	<u>(3 320)</u>
Koszty finansowe (netto)	12	1	(307)
Podatek dochodowy	13	-	-
Zysk (strata) netto		<u>2 603</u>	<u>(3 627)</u>
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy oraz rozwodniony		<u>0,02</u>	<u>(0,05)</u>

**Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 r.**

w tys. zł	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy	Razem
Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2008 r.				
Saldo na początek okresu	12 584	92 646	33 229	138 459
Zysk (strata) netto			2 603	2 603
Saldo na koniec okresu	12 584	92 646	35 832	141 062
Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2007 r.				
Saldo na początek okresu	1 204	38 425	34 754	74 383
Podwyższenie kapitału	11 380	56 323		67 703
Pokrycie straty roku 2006		(2 102)	2 102	-
Zysk (strata) netto			(3 627)	(3 627)
Saldo na koniec okresu	12 584	92 646	33 229	138 459

**Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 r.**

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2008 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2007 r.
w tys. zł		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(31)	(34)
Zbycie papierów wartościowych	189 630	68 106
Nabycie papierów wartościowych	(156 247)	(115 938)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	(22 633)	(52)
Odsetki otrzymane	5 386	893
Spląty pożyczek	7 843	-
Udzielone pożyczki	-	(16 398)
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	(4 548)	(576)
Pozostałe przepływy	(1 971)	(2 504)
	17 429	(66 503)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	68 285
Koszty transakcyjne związane z emisją akcji	-	(582)
Odsetki	-	(810)
	-	66 893
Przepływy pieniężne netto	17 429	390
Środki pieniężne na początek okresu	1 149	742
Różnice kursowe	-	17
Środki pieniężne na koniec okresu	18 578	1 149

Dodatkowe noty objaśniające

za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

w tys. zł

1 Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki	Urządzenia i maszyny	Nieruchomości inwestycyjne w budowie	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2007					
Wartość brutto		19			19
Skumulowana amortyzacja		(9)			(9)
Wartość netto	-	10	-	-	10
Okres od 1.1.2007 do 31.12.2007					
Stan na 1.1.2007		10			10
Zakupy		34			34
Amortyzacja za okres		(12)			(12)
Stan na 31.12.2007	-	32	-	-	32
Stan na 31.12.2007					
Wartość brutto		53			53
Skumulowana amortyzacja		(21)			(21)
Wartość netto	-	32	-	-	32
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008					
Stan na 1.1.2008		32			32
Zakupy		18			18
Amortyzacja za okres		(15)			(15)
Stan na 31.12.2008	-	35	-	-	35
Stan na 31.12.2008					
Wartość brutto		71			71
Skumulowana amortyzacja		(36)			(36)
Wartość netto	-	35	-	-	35

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

w tys. zł

2 Wartości niematerialne

	Oprogramowa nie	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2007			
Wartość brutto	6	2	8
Skumulowana amortyzacja	(5)	(2)	(7)
Wartość netto	1	-	1
Okres od 1.1.2007 do 31.12.2007			
Stan na 1.1.2007	1	-	1
Likwidacja	(2)		(2)
Korekta umorzenia w związku z likwidacją	2		2
Stan na 31.12.2007	1	-	1
Stan na 31.12.2007			
Wartość brutto	4	2	6
Skumulowana amortyzacja	(3)	(2)	(5)
Wartość netto	1	-	1
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008			
Stan na 1.1.2008	1	-	1
Zakupy	13		13
Amortyzacja	(3)		(3)
Stan na 31.12.2008	11	-	11
Stan na 31.12.2008			
Wartość brutto	17	2	19
Skumulowana amortyzacja	(6)	(2)	(8)
Wartość netto	11	-	11

3 Aktywa i zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego**31.12.2008 31.12.2007****Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego:**

- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	46	593
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	12	319
	58	912

Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego:

- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	(58)	(862)
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	(50)
	(58)	(912)

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

w tys. zł

Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Odpisy aktualizujące	Odsetki naliczone	Rezerwy kosztowe	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2007 do 31.12.2007					
Stan na 1.1.2007	504	93	7	86	690
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	(93)	771	(456)	222
Stan na 31.12.2007	504	-	778	(370)	912
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008					
Stan na 1.1.2008	504	-	778	(370)	912
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(504)	-	(743)	393	(854)
Stan na 31.12.2008	-	-	35	23	58

Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Należne odsetki	Różnice kursowe	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2007 do 31.12.2007				
Stan na 1.1.2007	660	-	30	690
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	212	10	-	222
Stan na 31.12.2007	872	10	30	912
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008				
Stan na 1.1.2008	872	10	30	912
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(814)	(10)	(30)	(854)
Stan na 31.12.2008	58	-	-	58

4 Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych

	31.12.2008		31.12.2007	
	% udział	wartość udziałów	% udział	wartość udziałów
Legnicka Development S.A.	70,40%	64 388	70,40%	64 388
Galeria7 Sp. z o.o.	100,00%	19 863	100,00%	52
Legnicka Investments Sp. z o.o.	100,00%	10 998	0,00%	-
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	100,00%	5 355	100,00%	1 910
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	22,76%	1 268	21,76%	1 093
Międzyrzecze Sp. z o.o.	22,62%	466	21,62%	408
Przy Parku Sp. z o.o. w likwidacji	0,00%	-	22,71%	67
		102 338		67 918

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

5 Należności i pozostałe aktywa

	31.12.2008	31.12.2007
Należności handlowe	-	-
Należności z tytułu pożyczek	6	21 279
Odpisy aktualizujące	(6)	(898)
Pozostałe należności	279	4 242
Odpisy aktualizujące	-	(2 847)
Należności netto	279	21 776
Rozliczenia międzyokresowe	86	36
Razem	365	21 812

Dodatkowe noty objaśniające

za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

w tys. zł

Należności			
Część krótkoterminowa	267	14 102	
Część długoterminowa:			
od 1 roku do 2 lat	12	7 674	
	279	21 776	
Zmiana stanu odpisów aktualizujących			
	31.12.2008	31.12.2007	
Stan na początek okresu	3 745	3 745	
zmniejszenia (z tytułu)			
wykorzystanie	(1 760)	-	
rozwiązanie	(1 979)	-	
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	6	3 745	
6 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne			
	31.12.2008	31.12.2007	
Środki pieniężne w kasie	1	3	
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	63	66	
Krótkoterminowe depozyty bankowe	18 514	1 080	
Razem	18 578	1 149	
7 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe			
	31.12.2008	31.12.2007	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	91	46	
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	182	4 093	
Razem	273	4 139	
8 Inne rezerwy i zobowiązania			
	31.12.2008	31.12.2007	
Rezerwy na sprawy sądowe	-	-	
Pozostałe rezerwy	-	-	
Pozostałe zobowiązania	-	-	
Razem	-	-	
	Rezerwy na sprawy sądowe	Pozostałe rezerwy	Razem
Okres od 1.1.2007 do 31.12.2007			
Stan na 1.1.2007	229	-	229
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego:			-
- wykorzystanie	(229)		(229)
Stan na 31.12.2007	-	-	-
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008			
Stan na 1.1.2008	-	-	-
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego:			
Stan na 31.12.2008	-	-	-

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

w tys. zł

9	Pozostałe przychody operacyjne	31.12.2008	31.12.2007
	Rozwiązanie odpisów na należności	1 979	-
	Zwrot kosztów sądowych	8	-
	Korekta VAT proporcja	-	124
	Inne	2	7
	Razem	1 989	131
10	Koszty operacyjne	31.12.2008	31.12.2007
	Wynagrodzenie firmy zarządzającej	(484)	(4 641)
	Usługi prawne	(151)	(127)
	Amortyzacja	(18)	(12)
	Zużycie materiałów i energii	(22)	(15)
	Usługi obce	(720)	(579)
	Podatki i opłaty	(258)	(90)
	Wynagrodzenia	(1 291)	(1 139)
	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(89)	(74)
	Pozostałe koszty rodzajowe	(80)	(70)
	Razem	(3 113)	(6 747)
11	Pozostałe koszty operacyjne	31.12.2008	31.12.2007
	Umorzone lub przedawnione należności	(358)	-
	Korekta VAT proporcja	(87)	-
	Darowizna	(6)	-
	Pozostałe	(28)	(9)
	Razem	(479)	(9)
12	Koszty finansowe netto	31.12.2008	31.12.2007
	Inne koszty finansowe	-	(371)
	Różnice kursowe	1	64
	Razem	1	(307)
13	Podatek dochodowy	31.12.2008	31.12.2007
	Zysk (strata) brutto	2 603	(3 627)
	Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podst. opodatkowania:		
	Przychody, które nie są zaliczone do dochodu do opodatkowania	(1 928)	(1 190)
	Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	562	97
	Rozliczenie różnic przejściowych z lat ubiegłych	142	(37)
	Przejściowe różnice	(98)	3 236
	Straty z lat ubiegłych	(1 281)	-
	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-	(1 521)
	Podatek dochodowy według stawki 19 %	-	-

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

w tys. zł

14 Przeciętne zatrudnienie	31.12.2008	31.12.2007
	5	4
15 Wynagrodzenie dla Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	31.12.2008	31.12.2007
Wynagrodzenie dla Zarządu	-	-
Wynagrodzenie dla Rady Nadzorczej	634	578
rok 2008, w tym:		
- Arkadiusz Chojnacki	22	
- Charles DeBenedetti	143	127
- Iain Gunn	101	88
- Dorota Jakowlew-Zajder	65	88
- Bogdan Kryca	101	88
- Wiktor Sliwinski	101	88
- Andrzej Wieczorkiewicz	101	91
- Jarosław Golicik		2
- Neil Milne		3
- Hubert Stępniewicz		3
16 Transakcje z jednostkami powiązanymi		
Transakcje ze spółkami zależnymi		
Przychody z tytułu odsetek	31.12.2008	31.12.2007
Legnicka Development S.A.	1 115	301
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	32	48
Galeria7 Sp. z o.o.	51	151
	1 198	500
Pozostałe przychody	31.12.2008	31.12.2007
Legnicka Development S.A.	-	310
	-	310
Należności z tytułu pożyczek	31.12.2008	31.12.2007
Legnicka Development S.A.	-	10 162
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	-	1 068
Galeria7 Sp. z o.o.	-	9 151
	-	20 381
Pozostałe należności	31.12.2008	31.12.2007
Legnicka Development S.A.	-	1 078
	-	1 078
Udzielone pożyczki	31.12.2008	31.12.2007
Legnicka Development S.A.		7 398
Galeria7 Sp. z o.o.		9 000
	-	16 398
Splata pożyczek	31.12.2008	31.12.2007
Legnicka Development S.A.	12 378	-
	12 378	-

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

w tys. zł

Transakcje z podmiotem dominującym**Koszty finansowe****31.12.2008 31.12.2007**

Manchester Securities Corporation

- 371

- 371**Transakcje z jednostką zarządzającą****Koszty usług zarządzania****31.12.2008 31.12.2007**

KP Capital Sp. z o.o.

484 4 641

484 4 641**Koszty pozostałych usług****31.12.2008 31.12.2007**

KP Capital Sp. z o.o.

71 63

71 63

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

17 Instrumenty finansowe**Podział instrumentów finansowych**

	Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	18 578			
Dłużne instrumenty finansowe		20 008		
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych			102 338	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe				279
Instrumenty finansowe razem	18 578	20 008	102 338	279

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem klasyfikacja instrumentów finansowych nie uległa zmianie.
Zmiana stanu została zaprezentowana w zestawieniu portfela inwestycyjnego.

18 Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	Ogółem	w tym:	
		Wypłacone	Należne
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2008	30 000	-	30 000
Pozostałe usługi (przegląd półroczny 2008)	23 000	23 000	-
	<u>53 000</u>	<u>23 000</u>	<u>30 000</u>

19 Wydarzenia po dacie bilansu

W dniu 20 marca 2009 r., w wykonaniu porozumienia akcjonariuszy Legnicka Development S.A. ("Spółka") z dnia 16 grudnia 2005 r., Fundusz zawarł umowę nieodpłatnego przeniesienia 323.206 akcji w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 15,55 zł każda na rzecz Legnicka Holding BV. Akcje te stanowią 5,5% kapitału zakładowego Spółki. W wyniku przeniesienia Fundusz posiada 64,9% w kapitale zakładowym Spółki (64,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki).