

Octava NFI S.A.

Sprawozdanie finansowe

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Spis treści

	Strona
Wybrane dane finansowe	1
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	2 - 10
Bilans funduszu	11
Rachunek zysków i strat funduszu	12
Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu	13
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu	14
Dodatkowe noty objaśniające	15 - 22

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

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 16 marca 2010 r.

Fundusz sporządził również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., które dnia 16 marca 2010 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 2009 r. przedstawiał się następująco:

Piotr Rymaszewski – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza Octava NFI S.A.

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

Charles D. DeBenedetti	1 stycznia 2009 – 31 grudnia 2009
Iain Gunn	1 stycznia 2009 – 31 grudnia 2009
Wiktor Sliwinski	1 stycznia 2009 – 31 grudnia 2009
Bogdan Kryca	1 stycznia 2009 – 31 grudnia 2009
Andrzej Wieczorkiewicz	1 stycznia 2009 – 31 grudnia 2009
Arkadiusz Chojnacki	1 stycznia 2009 – 31 grudnia 2009

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

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”).

Poniższe standardy, interpretacje oraz zmiany standardów i interpretacji weszły w życie w roku 2009 i w większości zostały zatwierdzone przez UE:

- (a) Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”
- (b) MSSF 8 „Segmenty Operacyjne”
- (c) MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”
- (d) Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”
- (e) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki powstałe przy likwidacji”
- (f) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”
- (g) Interpretacja KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”
- (h) Interpretacja KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości”
- (i) Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej”
- (j) MSSF (2008) „Poprawki do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”
- (k) Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”
- (l) Zmiany do interpretacji KIMSF 9 i MSR 39 „Wbudowane instrumenty pochodne”.

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.

Fundusz sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie zastosował następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane, ale mają zastosowania od roku 2010, chyba że wskazany inny termin wejścia w życie:

- (a) MSR 39 (zmiana) „Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena”
- (b) MSSF 3 (zmiana) „Połączenie jednostek gospodarczych” i zmiana do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”
- (c) Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”
- (d) Interpretacja KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości”
- (e) Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej”
- (f) MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”
- (g) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wchodzi w życie od 2013 roku
- (h) MSSF (2009) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”
- (i) Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” wchodzi w życie od 2011 roku
- (j) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”
- (k) Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”
- (l) Interpretacja KIMSF 17 - Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”
- (m) Interpretacja KIMSF 18 „Transfer aktywów od klientów”.

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

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

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).

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 2009 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 2009 – 4,3406 zł/EUR, rok 2008 – 3,5321 zł/EUR,
- poszczególne pozycje bilansu – według średniego kursu NBP na dany dzień bilansowy – 4,1082 zł/EUR na dzień 31.12.2009 r. oraz 4,1724 zł/EUR na dzień 31.12.2008 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

4 Podstawowe zasady rachunkowości

(a) 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.

Koszty związane z utrzymaniem programów komputerowych spisywane są w koszty z chwilą poniesienia.

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 ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Funduszu, 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.

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

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 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 ujmuje w rachunku zysków i strat.

(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) Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Wyceniane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa ma zostać odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

(d) Aktywa finansowe

Fundusz 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 rachunkowości zabezpieczeń. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych.

(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. Są one zaliczane do aktywów trwałych. Pożyczki i należności Funduszu zaliczane są do Należności handlowych i pozostałych należności” oraz do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w bilansie.

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

(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 Fundusz 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 Fundusz dokonał 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 Fundusz 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.

Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej, ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach w momencie nabycia przez Fundusz 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), Fundusz 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.

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

Fundusz 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 ujmuje 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.

(e) Należności handlowe

Należności handlowe ujmuje 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 Fundusz nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Przesłankami 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.

(f) Środki pieniężne i 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.

(g) 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 Fundusz posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

(h) Rezerwy

Rezerwy na roszczenia prawne ujmuje się wówczas, gdy Fundusz 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.

(i) 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.

(j) 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.

**Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

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

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.

(k) Dywidendy

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

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 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 Fundusz 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 2009 r.**

w tys. zł	Nota	31.12.2009	31.12.2008
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	35	35
Wartości niematerialne	2	4	11
Należności pozostałe	5	94	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	74	58
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	4	95 340	102 338
		95 547	102 442
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5	27	365
Dłużne instrumenty finansowe		-	20 008
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6	44 513	18 578
		44 540	38 951
Aktywa, razem		140 087	141 393
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy		12 584	12 584
Kapitał zapasowy		95 249	92 646
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)		32 021	35 832
Kapitał własny, razem		139 854	141 062
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	74	58
		74	58
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	159	273
		159	273
Zobowiązania, razem		233	331
Pasywa, razem		140 087	141 393

Rachunek zysków i strat funduszu**za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

w tys. zł

	Nota	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2008 r.
Przychody z inwestycji			
Przychody z innych papierów wartościowych		206	2 632
Przychody z tytułu odsetek		1 554	1 626
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		574	(53)
Różnice kursowe z inwestycji		-	-
		<u>2 334</u>	<u>4 205</u>
Pozostałe przychody operacyjne	8	31	1 989
Przychody operacyjne, razem		<u>2 365</u>	<u>6 194</u>
Koszty operacyjne	9		
Wynagrodzenie firmy zarządzającej		(652)	(484)
Wynagrodzenia		(1 349)	(1 291)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(116)	(89)
Amortyzacja		(26)	(18)
Pozostałe koszty administracyjne		(1 427)	(1 231)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(3)	(479)
		<u>(3 573)</u>	<u>(3 592)</u>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		<u>(1 208)</u>	<u>2 602</u>
Koszty finansowe (netto)		(1)	1
Podatek dochodowy	11	-	-
Zysk (strata) netto		<u>(1 209)</u>	<u>2 603</u>
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy oraz rozwodniony		<u>(0,01)</u>	<u>0,02</u>

ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

Zysk (strata) netto	(1 209)	2 603
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowite dochody ogółem	<u>(1 209)</u>	<u>2 603</u>

**Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.**

w tys. zł	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy	Razem
Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009 r.				
Saldo na początek okresu	12 584	92 646	35 832	141 062
Podwyższenie kapitału		2 603	(2 603)	-
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009 r.			(1 209)	(1 209)
Saldo na koniec okresu	12 584	95 249	32 020	139 853
Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2008 r.				
Saldo na początek okresu	12 584	92 646	33 229	138 459
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2008 r.			2 603	2 603
Saldo na koniec okresu	12 584	92 646	35 832	141 062

**Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.**

w tys. zł	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2009 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2008 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(20)	(31)
Zbycie papierów wartościowych	36 680	189 630
Nabycie papierów wartościowych	(16 466)	(156 247)
Zbycie udziałów w spółkach zależnych	13 567	-
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	(5 995)	(22 633)
Odsetki otrzymane	1 324	5 386
Spląty pożyczek	-	7 843
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	(652)	(4 548)
Pozostałe przepływy	(2 894)	(1 971)
	25 544	17 429
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
	-	-
Przepływy pieniężne netto	25 544	17 429
Środki pieniężne na początek okresu	18 578	1 149
Pozostałe aktywa pieniężne	391	-
Środki pieniężne na koniec okresu	44 513	18 578

Dodatkowe noty objaśniające

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

w tys. zł

1 Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki	Urządzenia i maszyny	Nieruchomości inwestycyjne w budowie	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2008					
Wartość brutto		53			53
Skumulowana amortyzacja		(21)			(21)
Wartość netto	-	32	-	-	32
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008					
Stan na 1.1.2008		32			32
Zakupy		18			18
Amortyzacja za okres		(15)			(15)
Stan na 31.12.2008	-	35	-	-	35
Stan na 31.12.2008					
Wartość brutto		71			71
Skumulowana amortyzacja		(36)			(36)
Wartość netto	-	35	-	-	35
Okres od 1.1.2009 do 31.12.2009					
Stan na 1.1.2009		35			35
Zakupy		18			18
Amortyzacja za okres		(18)			(18)
Stan na 31.12.2009	-	35	-	-	35
Stan na 31.12.2009					
Wartość brutto		89			89
Skumulowana amortyzacja		(54)			(54)
Wartość netto	-	35	-	-	35

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

w tys. zł

2 Wartości niematerialne

	Oprogramowa nie	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2008			
Wartość brutto	4	2	6
Skumulowana amortyzacja	(3)	(2)	(5)
Wartość netto	1	-	1
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008			
Stan na 1.1.2008	1	-	1
Zakupy	13		13
Korekta umorzenia w związku z likwidacją	(3)		(3)
Stan na 31.12.2008	11	-	11
Stan na 31.12.2008			
Wartość brutto	17	2	19
Skumulowana amortyzacja	(6)	(2)	(8)
Wartość netto	11	-	11
Okres od 1.1.2009 do 31.12.2009			
Stan na 1.1.2009	11	-	11
Zakupy	1		1
Amortyzacja	(8)		(8)
Stan na 31.12.2009	4	-	4
Stan na 31.12.2009			
Wartość brutto	18	2	20
Skumulowana amortyzacja	(14)	(2)	(16)
Wartość netto	4	-	4

3 Aktywa i zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego**31.12.2009 31.12.2008****Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego:**

- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	9	46
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	65	12
	74	58

Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego:

- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	(74)	(58)
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
	(74)	(58)

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

w tys. zł

Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Odpisy aktualizujące	Odsetki naliczone	Rezerwy kosztowe	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008					
Stan na 1.1.2008	504	-	778	(370)	912
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(504)	-	(743)	393	(854)
Stan na 31.12.2008	-	-	35	23	58
Okres od 1.1.2009 do 31.12.2009					
Stan na 1.1.2009	-	-	35	23	58
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	-	(26)	42	16
Stan na 31.12.2009	-	-	9	65	74

Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Należne odsetki	Różnice kursowe	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2008 do 31.12.2008				
Stan na 1.1.2008	872	10	30	912
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(814)	(10)	(30)	(854)
Stan na 31.12.2008	58	-	-	58
Okres od 1.1.2009 do 31.12.2009				
Stan na 1.1.2009	58	-	-	58
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	16	-	-	16
Stan na 31.12.2009	74	-	-	74

4 Udziały bezpośrednie w spółkach zależnych i stowarzyszonych

	31.12.2009		31.12.2008	
	% udział	wartość udziałów	% udział	wartość udziałów
Legnicka Development S.A.	64,90%	64 388	70,40%	64 388
Galeria7 Sp. z o.o.	100,00%	23 863	100,00%	19 863
Legnicka Investments Sp. z o.o.	-	-	100,00%	10 998
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	100,00%	5 355	100,00%	5 355
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	22,76%	1 268	22,76%	1 268
Międzyrzecze Sp. z o.o.	22,62%	466	22,62%	466
		95 340		102 338

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

5 Należności i pozostałe aktywa

	31.12.2009	31.12.2008
Należności handlowe	-	-
Należności z tytułu pożyczek	6	6
Odpisy aktualizujące	(6)	(6)
Pozostałe należności	94	279
Odpisy aktualizujące	-	-
Należności netto	94	279
Rozliczenia międzyokresowe	27	86
Razem	121	365

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

w tys. zł

Należności		
Część krótkoterminowa	27	267
Część długoterminowa:		
od 1 roku do 2 lat	94	12
	121	279
Zmiana stanu odpisów aktualizujących		
	31.12.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	6	3 745
zmniejszenia (z tytułu)		
wykorzystanie	-	(1 760)
rozwiązanie	-	(1 979)
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	6	6
6 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		
	31.12.2009	31.12.2008
Środki pieniężne w kasie	5	1
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	66	63
Krótkoterminowe depozyty bankowe	44 051	18 514
Odsetki naliczone od depozytów bankowych	391	-
Razem	44 513	18 578
7 Kapitał zakładowy		
Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 12.584.366,70 zł i dzieli się na 125.843.667 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.		
Stan akcjonariatu posiadającego co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco - na dzień przekazania raportu za rok 2009:		
	<i>liczba posiadanych akcji/głosów</i>	<i>% udział w kapitale zakładowym</i>
<i>akcjonariusz</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:	73 024 446	58,03%
-Manchester Securities Corporation Ltd		58,03%
-Senato Holdings Limited		
-NIF Fund Investments (Cyprus) Limited		
8 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe		
	31.12.2009	31.12.2008
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	112	91
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	47	182
Razem	159	273

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

w tys. zł

9	Pozostałe przychody operacyjne	31.12.2009	31.12.2008
	Przychody z wynajmu	29	-
	Rozwiązanie odpisów na należności	-	1 979
	Zwrot kosztów sądowych	-	8
	Inne	2	2
	Razem	31	1 989
10	Koszty operacyjne	31.12.2009	31.12.2008
	Wynagrodzenie firmy zarządzającej	(652)	(484)
	Usługi prawne	(158)	(151)
	Amortyzacja	(26)	(18)
	Zużycie materiałów i energii	(23)	(22)
	Usługi obce	(848)	(720)
	Podatki i opłaty	(276)	(258)
	Wynagrodzenia	(1 349)	(1 291)
	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(116)	(89)
	Pozostałe koszty rodzajowe	(122)	(80)
	Razem	(3 570)	(3 113)
11	Pozostałe koszty operacyjne	31.12.2009	31.12.2008
	Umorzone lub przedawnione należności	(2)	(358)
	Korekta VAT proporcja	-	(87)
	Darowizna	-	(6)
	Pozostałe	(1)	(28)
	Razem	(3)	(479)
12	Koszty finansowe netto	31.12.2009	31.12.2008
	Odsetki otrzymane	-	-
	Odsetki zapłacone	-	-
	Inne koszty finansowe	-	-
	Różnice kursowe	(1)	1
	Razem	(1)	1
13	Podatek dochodowy	31.12.2009	31.12.2008
	Zysk (strata) brutto	(1 209)	2 603
	Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podst. opodatkowania:		
	Przychody, które nie są zaliczone do dochodu do opodatkowania	-	(1 928)
	Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	437	562
	Rozliczenie różnic przejściowych z lat ubiegłych	(18)	142
	Przejściowe różnice	(343)	(98)
	Straty z lat ubiegłych	-	(1 281)
	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(1 133)	-
	Podatek dochodowy według stawki 19 %	-	-

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

w tys. zł

14	Przeciętne zatrudnienie	31.12.2009	31.12.2008
		5	5
15	Wynagrodzenie dla Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu	31.12.2009	31.12.2008
	Wynagrodzenie dla Zarządu	-	-
	Wynagrodzenie dla Rady Nadzorczej	682	634
	rok 2009, w tym:		
	- Arkadiusz Chojnacki	106	22
	- Charles DeBenedetti	150	143
	- Iain Gunn	106	101
	- Dorota Jakowlew-Zajder	-	65
	- Bogdan Kryca	106	101
	- Wiktor Sliwinski	106	101
	- Andrzej Wieczorkiewicz	106	101
16	Transakcje z jednostkami powiązanymi		
	Transakcje ze spółkami zależnymi		
	Przychody z tytułu odsetek	31.12.2009	31.12.2008
	Legnicka Development S.A.	-	1 115
	Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	-	32
	Galeria7 Sp. z o.o.	-	51
		-	1 198
	Splata pożyczek	31.12.2009	31.12.2008
	Legnicka Development S.A.	-	12 378
		-	12 378

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

w tys. zł

Transakcje z podmiotem dominującym

Nie wystąpiły.

Transakcje z jednostką zarządzającą**Koszty usług zarządzania**

31.12.2009 31.12.2008

KP Capital Sp. z o.o.

652	484
652	484

Koszty pozostałych usług

31.12.2009 31.12.2008

KP Capital Sp. z o.o.

35	71
35	71

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 dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	44 513		
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych		95 340	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe			121
Instrumenty finansowe razem	44 513	95 340	121

18 Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	Ogółem	w tym:	
		Wypłacone	Należne
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009	40 700	16 280	24 420
Pozostałe usługi (przegląd półroczny 2009)	34 000	34 000	-
	74 700	50 280	24 420

19 Postępowania sądowe, zobowiązania warunkoweUmowa 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.

Dodatkowe noty objaśniające**za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

w tys. zł

Umowa przystąpienia do długu

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

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

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

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

20 Wydarzenia po dacie bilansu

Do dnia ogłoszenia jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia po dacie bilansu.