



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za 2009 rok

Narodowy Fundusz Inwestycyjny
„Octava” S.A.

1 Informacje o Spółce

Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava” S.A. (Spółka) została utworzona w dniu 15 grudnia 1994 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Spółka została wpisana w dniu 30 sierpnia 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000038064.

Spółka posiada numer NIP 526-103-69-62 oraz symbol REGON 010986677.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2009 roku, wynosił 12 584 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 139 854 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 7 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Grupa Kapitałowa Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P. poprzez spółki wchodzące w jej skład: - Manchester Securities Corporation - Senato Holdings Limited - NFI Fund Investments (Cyprus) Limited	73 024 446	58,03%	73 024 446	58,03%
Pozostali	52 819 221	41,97%	52 819 221	41,97%
Razem	125 843 667	100,00%	125 843 667	100,00%

Na dzień 16 marca 2010 roku w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

- zwiększenie posiadanej liczby akcji o 648 013 akcji w sierpniu 2009 przez Grupę Kapitałową Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, w wyniku czego powyższa Grupa Kapitałowa posiada łącznie 73 672 459 akcji Spółki, co stanowi 58,54% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
- zmniejszenie posiadanej liczby akcji o 648 013 akcji w IV kwartale 2009 przez Grupę Kapitałową Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, w wyniku czego powyższa Grupa Kapitałowa posiada łącznie 73 024 446 akcji Spółki, co stanowi 58,03% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
- w dniu 18 czerwca 2009 Spółka otrzymała zawiadomienie o zbyciu, w dniu 17 czerwca 2009, wszystkich, należących do Mermaid (Octava) Limited akcji Spółki,
- w dniu 17 sierpnia 2009 Spółka otrzymała zawiadomienie o zbyciu 1 835 022 akcji, w wyniku czego PZU SA i PZU Życie SA posiadają łącznie 4 715 799 akcji Spółki, co stanowi 3,75%

udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. (zmniejszenie udziałów poniżej 5%).

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava”. Jednostki powiązane ze Spółką to:

- Legnicka Development S.A. z siedzibą w Warszawie,
- Legnicka Investments Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu,
- Konstancin - Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Łąki Konstancińskie Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Międzyrzecze Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Galeria 7 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W skład Zarządu Spółki na dzień 16 marca 2010 roku wchodził:

- Piotr Rymaszewski - Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 16 marca 2010 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Joe Smoczyński, nr ewidencyjny 90001. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 lipca 2009 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2008 rok w kwocie 2 603 tysięcy złotych zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 31 lipca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Informacje dodatkowe w części odpowiadającej wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 5 lutego 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 289.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 21 kwietnia 2009 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 8 maja 2009 roku z Zarządem Spółki.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku przeprowadziliśmy od 22 lutego 2010 roku do 16 marca 2010 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Spółki od 22 lutego 2010 roku do 24 lutego 2010 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sięć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 16 marca 2010 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego SAP R/3 przez Baker Tilly Poland Sp. z o.o. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona w notach do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2008 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2009 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA TRWAŁE	95 547	102 442	68 863
Rzeczowe aktywa trwałe	35	35	32
Wartości niematerialne	4	11	1
Należności pozostałe	94	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	74	58	912
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	95 340	102 338	67 918
AKTYWA OBROTOWE	44 540	38 951	74 647
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	365	1 431
Pożyczki udzielone	-	-	20 381
Dłużne instrumenty finansowe	-	20 008	51 686
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	44 513	18 578	1 149
AKTYWA RAZEM:	140 087	141 393	143 510

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
KAPITAŁ WŁASNY	139 854	141 062	138 459
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	74	58	912
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	74	58	912
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	159	273	4 139
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	159	273	4 139
PASYWA RAZEM:	140 087	141 393	143 510

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2008 i 2007 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

9 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2009	2008	2007
Przychody z inwestycji	2 334	4 205	3 305
Pozostałe przychody operacyjne	31	1 989	131
Przychody operacyjne razem	2 365	6 194	3 436
Koszty operacyjne	3 573	3 592	6 756
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1 208)	2 602	(3 320)
Koszty finansowe (netto)	(1)	1	(307)
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk (strata) netto	(1 209)	2 603	(3 627)

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2008 i 2007 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

10 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2009	2008	2007
Zysk (strata) netto	(1 209)	2 603	(3 627)
INNE DOCHODY CAŁKOWITE			
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
Całkowite dochody	(1 209)	2 603	(3 627)

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2008 i 2007 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

11 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

12 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2007, 2008 i 2009, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych

zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2009	2008**	2007**
przychody z inwestycji (tys. zł)		2 334	4 205	3 305
wynik finansowy netto (tys. zł)		(1 209)	2 603	(3 627)
kapitały własne (tys. zł)		139 854	141 062	138 459
suma aktywów (tys. zł)		140 087	141 393	143 510
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-0,9%	1,8%	-2,5%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	-0,9%	1,9%	-4,9%
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	99,9%	99,8%	97,1%
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	zysk (strata) netto / średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	-0,01	0,02	-0,05
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		3,5	4,2	2,5
od grudnia do grudnia (%)		3,5	3,3	4,0

* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

** wskaźniki dotyczące lat 2008 i 2007 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

13 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocy 3 informacji objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2009 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

14 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów

Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

15 Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

16 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 8 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do
badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 16 marca 2010 roku.