



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za 2010 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 funduszów 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 2010 roku, wynosił 12 584 tysiące złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 131 554 tysiące złotych.

Zgodnie z punktem 7 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 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	72 501 463	72 501 463	7 250 146,30	57,61%
Pozostali	53 342 204	53 342 204	5 334 220,40	42,39%
Razem	125 843 667	125 843 667	12 584 366,70	100,00%

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

W dniu 2 czerwca 2010 roku Manchester Securities Corporation zwiększył swój udział w Spółce poprzez nabycie 25.598.188 akcji Spółki, reprezentujących 20,34% głosów w ogólnej liczbie głosów Spółki od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P (Grupa), tj. Senato Holding Limited oraz NFI Fund Investments Limited. Zwiększenie udziału Spółki oraz odpowiadające mu zmniejszenie udziału Senato i NFI Fund jest wynikiem nabycia przez Manchester Securities Corporation pakietu akcji Spółki, w ramach transakcji dokonanej w dniu 27 maja 2010 roku (transakcja). Przed dokonaniem transakcji struktura kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

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%

Zmniejszenie udziału Grupy jest wynikiem zbycia przez Manchester Securities Corporation pakietu akcji w ramach transakcji dokonanych w dniach 23 stycznia – 17 września 2009 roku, które nie spowodowały zmiany dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Po rozliczeniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA transakcji Senato i NFI Fund nie posiadają akcji Spółki.

- W dniu 28 października 2010 roku Spółka otrzymała informację od PZU Asset Management S.A. („PZU Asset Management”) o transakcji sprzedaży na rynku regulowanym 1 150 886 akcji Funduszu, w wyniku czego udział PZU Asset Management spadł poniżej 5%.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Narodowy Fundusz Inwestycyjny Octava SA. Jednostki powiązane ze Spółką w Grupie 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,
- Aussie SA z siedzibą w Raszynie,
- Aussie Development Bluszczowa Sp. z o.o. z siedzibą w Raszynie,
- Aussie Development Cyprysowa Sp. z o.o. z siedzibą w Raszynie,
- Aussie Development Przemysłowa Sp. z o.o. z siedzibą w Raszynie.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 15 marca 2011 roku wchodził:

- Piotr Rymaszewski - Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 15 marca 2011 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że strata netto za 2009 rok w kwocie 1 209 tysięcy złotych zostanie pokryta z zysków w latach przyszłych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o pokryciu straty oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 26 sierpnia 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Informacje dodatkowe w części odpowiadającej wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o pokryciu straty w dniu 4 lutego 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 194.

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 29 marca 2010 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 9 kwietnia 2010 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 2010 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 2010 roku przeprowadziliśmy od 14 lutego 2010 roku do 15 marca 2011 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sieć, 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 15 marca 2011 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.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o 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 2009 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2010 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)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
AKTYWA TRWAŁE	131 076	95 547	102 442
Rzeczowe aktywa trwałe	25	35	35
Wartości niematerialne	-	4	11
Należności pozostałe	14 825	94	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	58	74	58
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	116 168	95 340	102 338
AKTYWA OBROTOWE	1 904	44 540	38 951
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	57	27	365
Pożyczki udzielone	311	-	-
Dłużne instrumenty finansowe	-	-	20 008
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 536	44 513	18 578
AKTYWA RAZEM:	132 980	140 087	141 393
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
KAPITAŁ WŁASNY	131 554	139 854	141 062
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	58	74	58
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 368	159	273
PASYWA RAZEM:	132 980	140 087	141 393

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

9 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2010	2009	2008
Przychody z inwestycji	-4 891	2 334	4 205
Pozostałe przychody operacyjne	49	31	1 989
Przychody operacyjne razem	-4 842	2 365	6 194
Koszty operacyjne	3 567	3 573	3 592
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(8 409)	(1 208)	2 602
Koszty finansowe (netto)	(4)	(1)	1
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk (strata) netto	(8 413)	(1 209)	2 603

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

10 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2010	2009	2008
Zysk (strata) netto	(8 413)	(1 209)	2 603
INNE DOCHODY CAŁKOWITE			
Inne całkowite dochody netto	114		
Całkowite dochody	(8 299)	(1 209)	2 603

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008 nie było 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 2010 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 2008, 2009 i 2010, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008*
wynik finansowy netto (tys. zł)		(8 413)	(1 209)	2 603
kapitały własne (tys. zł)		131 554	139 854	141 062
suma aktywów (tys. zł)		132 980	140 087	141 393
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-6,3%	-0,9%	1,8%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	-6,0%	-0,9%	1,9%
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	99,0%	99,9%	99,8%
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	zysk (strata) netto / średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	-	-0,01	0,02
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,6	3,5	4,2
od grudnia do grudnia (%)		3,1	3,5	3,3

* wskaźniki dotyczące roku 2008 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdania finansowego zbadanego przez innego audytora

13 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie 3 informacji objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 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 2010 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 2010 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 2010 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 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 9 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 15 marca 2011 roku.