☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QSr 2 / 2007

kwartał / rok

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
dla narodowych funduszy inwestycyjnych

za 2 kwartał roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-06-30
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34
w walucie zł

data przekazania: 2007-08-13

NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA SA
(pełna nazwa emitenta)

08OCTAVA (skrócona nazwa emitenta)
Finanse inne (fin) (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
00-838 (kod pocztowy)
Warszawa (miejscowość)
Prosta (ulica)
69 (numer)
022 444 15 55 (telefon)
022 444 15 50 (fax)
(e-mail)
www.octava.com.pl (www)
(NIP)
(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-06-30
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody z inwestycji	789	207	205	53
II. Przychody operacyjne, razem	917	396	238	102
III. Koszty operacyjne	-2 280	-2 788	-592	-715
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 363	-2 392	-354	-613
V. Zysk (strata) netto	-1 614	-1 530	-419	-392
VI. Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,12	-0,12	0	0
VII. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-94 067	-60 988	-24 442	-15 637
VIII. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	87 229	70 990	22 665	18 202
IX. Przepływy pieniężne netto	-6 838	10 002	-1 777	2 564
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
X. Przychody z inwestycji	931	775	242	199
XI. Przychody operacyjne, razem	935	946	243	243
XII. Koszty operacyjne	-1 249	-1 507	-325	-386
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-314	-561	-82	-144
XIV. Zysk (strata) netto	-629	429	-163	110
XV. Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,05	0,04	0	0
XVI. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	971	-1 567	252	-402
XVII. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	0
XVIII. Przepływy pieniężne netto	971	-1 567	252	-402

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Octava_Q2-2007.pdf	Raport kwartalny
Komentarz_Zarzadu_ II_Q_07 .pdf	Komentarz Zarządu

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-08-13	Piotr Rymaszewski	Prezes Zarządu	Piotr Rymaszewski
2007-08-13	Steven Foster	W imieniu i na rzecz Contract Administration Sp. z o.o.	Steven Foster

Octava NFI-SA

Wybrane dane finansowe

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007 r. narastająco	**2006 r. narastająco**	**2007 r. narastająco**	**2006 r. narastająco**
Przychody z inwestycji	789	207	205	53
Przychody operacyjne, razem	917	396	238	102
Koszty operacyjne	(2 280)	(2 788)	(592)	(715)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 363)	(2 392)	(354)	(613)
Zysk (strata) netto	(1 614)	(1 530)	(419)	(392)
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR):				
- podstawowy oraz rozwodniony	(0,12)	(0,12)	-	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(94 067)	(60 988)	(24 442)	(15 637)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	87 229	70 990	22 665	18 202
Przepływy pieniężne netto	(6 838)	10 002	(1 777)	2 564

	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2007	**31.12.2006**	**30.06.2007**	**31.12.2006**
Aktywa, razem	366 459	273 195	97 312	69 415
Kapitał własny, razem	129 235	130 849	34 318	33 247
Zobowiązania, razem	237 224	142 346	62 994	36 168
Liczba akcji (w szt.)	12 035 254	12 035 254	12 035 254	12 035 254
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	10,74	10,87	2,85	2,76

Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2007 r.

w tys. zł	30.06.2007	31.12.2006
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	327 381	229 211
Inwestycje - nieruchomości	8 026	8 026
Wartość firmy	6 817	6 817
Wartości niematerialne i prawne	44	16
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	756	689
	343 024	244 759
Aktywa obrotowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 186	10 100
Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	-	2 249
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 249	16 087
	23 435	28 436
Aktywa, razem	**366 459**	**273 195**
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu		
Kapitał zakładowy	1 204	1 204
Kapitał zapasowy	38 425	38 425
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)	54 028	55 481
	93 657	95 110
Udział mniejszości	35 578	35 739
Kapitał własny, razem	**129 235**	**130 849**
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki	1 019	1 070
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 585	10 519
	11 604	11 589
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30 597	23 550
Pożyczki	192 045	104 798
Przychody przyszłych okresów	2 399	1 597
Inne rezerwy i zobowiązania	579	812
	225 620	130 757
Zobowiązania, razem	**237 224**	**142 346**
Pasywa, razem	**366 459**	**273 195**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

w tys. zł	2007 r.		2006 r.	
	II Kwartał	II Kwartał narastająco	II Kwartał	II Kwartał narastająco
Przychody z inwestycji				
Przychody z innych papierów wartościowych	-		-	-
Przychody z tytułu odsetek	168	213	34	65
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	576	196	142
Różnice kursowe z inwestycji	-	-	-	-
	168	789	230	207
Pozostałe przychody operacyjne	67	128	37	189
Przychody operacyjne, razem	**235**	**917**	**- 267**	**396**
Koszty operacyjne				
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	(143)	(296)	(189)	(575)
Wynagrodzenia	(380)	(676)	(274)	(553)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(50)	(81)	(14)	(27)
Amortyzacja	(12)	(20)	(16)	(37)
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Pozostałe koszty administracyjne	(663)	(1 133)	(585)	(1 527)
Pozostałe koszty operacyjne	(39)	(74)	(69)	(69)
	(1 287)	(2 280)	- (1 147)	(2 788)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**(1 052)**	**(1 363)**	**- (880)**	**(2 392)**
Koszty finansowe (netto)	(152)	(251)	(1 106)	862
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	**(1 204)**	**(1 614)**	**- (1 986)**	**(1 530)**
Przypisany dla:				
Akcjonariuszy Funduszu	(1 087)	(1 453)	(1 934)	(1 491)
Udział mniejszości	(117)	(161)	(52)	(39)
	(1 204)	**(1 614)**	**- (1 986)**	**(1 530)**
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy oraz rozwodniony	(0,09)	(0,12)	(0,16)	(0,12)

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu					
w tys. zł	**Kapitał zakładowy**	**Akcje własne**	**Kapitał zapasowy**	**Wynik finansowy**	**Udział mniejszości**	**Razem**
2007 r.						
Saldo na początek okresu	1 204	-	38 425	55 481	35 739	130 849
Zysk (strata) netto				(1 453)	(161)	(1 614)
Saldo na koniec okresu	**1 204**	**-**	**38 425**	**54 028**	**35 578**	**129 235**
2006 r.						
Saldo na początek okresu	1 204	-	38 425	58 915	1 758	100 302
Korekty lat poprzednich:				(3 820)		(3 820)
Saldo na początek okresu po korektach	1 204	-	38 425	55 095	1 758	96 482
Zysk (strata) netto				(1 491)	(39)	(1 530)
Korekty dot. lat poprzednich				74	(3)	71
Podwyższenie kapitału					34 416	34 416
Saldo na koniec okresu	**1 204**	**-**	**38 425**	**53 678**	**36 132**	**129 439**

* Koszty finansowe netto w ramach Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

w tys. zł	2007 r.	2006 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(98 524)	(60 923)
Zbycie papierów wartościowych	2 825	-
Odsetki i dywidendy	24	66
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	(296)	(619)
Pozostałe przepływy	1 904	488
	(94 067)	(60 988)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Kredyty i pożyczki/Spłaty kredytów i pożyczek	87 229	70 990
	87 229	70 990
Przepływy pieniężne netto	**(6 838)**	**10 002**
Środki pieniężne na początek okresu	16 087	8 801
Środki pieniężne na koniec okresu	**9 249**	**18 803**

Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2007 r.

w tys. zł	30.06.2007	31.12.2006
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	11	10
Wartości niematerialne i prawne	1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	756	690
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	67 866	67 866
	68 634	68 567
Aktywa obrotowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 030	4 530
Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	-	2 249
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 713	742
	6 743	7 521
Aktywa, razem	**75 377**	**76 088**
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	1 204	1 204
Kapitał zapasowy	38 425	38 425
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)	34 125	34 754
Kapitał własny, razem	**73 754**	**74 383**
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	756	690
	756	690
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	867	786
Inne rezerwy i zobowiązania	-	229
	867	1 015
Zobowiązania, razem	**1 623**	**1 705**
Pasywa, razem	**75 377**	**76 088**

Octava NFI-S.A.

Rachunek zysków i strat funduszu

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

w tys. zł	2007 r.		2006 r.	
	II Kwartał	**II Kwartały narastająco**	**II Kwartał**	**II Kwartały narastająco**
Przychody z inwestycji				
Przychody z tytułu odsetek	178	355	48	633
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	576	196	142
Różnice kursowe z inwestycji	-	-	-	-
	178	931	244	775
Pozostałe przychody operacyjne	-	4	103	171
Przychody operacyjne, razem	**178**	**935**	**347**	**946**
Koszty operacyjne				
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	(143)	(296)	(190)	(576)
Wynagrodzenia	(287)	(497)	(177)	(387)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(29)	(43)	(7)	(14)
Amortyzacja	(4)	(7)	(2)	(9)
Pozostałe koszty administracyjne	(240)	(404)	(170)	(459)
Pozostałe koszty operacyjne	-	(2)	(62)	(62)
	(703)	(1 249)	(608)	(1 507)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**(525)**	**(314)**	**(261)**	**(561)**
Koszty finansowe (netto)	(76)	(315)	(44)	990
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	**(601)**	**(629)**	**(305)**	**429**
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy oraz rozwodniony	(0,05)	(0,05)	(0,03)	0,04

Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

w tys. zł	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy	Razem
2007 r.				
Saldo na początek okresu	1 204	38 425	34 754	74 383
Zysk (strata) netto			(629)	(629)
Saldo na koniec okresu	**1 204**	**38 425**	**34 125**	**73 754**
2006 r.				
Saldo na początek okresu	1 204	38 425	34 870	74 499
Zysk (strata) netto			429	429
Saldo na koniec okresu	**1 204**	**38 425**	**35 299**	**74 928**

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

w tys. zł	**2007 r.**	**2006 r.**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(7)	(12)
Zbycie papierów wartościowych	2 825	-
Odsetki i dywidendy	24	66
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	(296)	(619)
Pozostałe przepływy	(1 575)	(1 002)
	971	(1 567)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
	-	-
Przepływy pieniężne netto	**971**	**(1 567)**
Środki pieniężne na początek okresu	742	5 064
Środki pieniężne na koniec okresu	**1 713**	**3 497**

Octava NFI S.A.

Podsumowanie portfela inwestycyjnego funduszu na dzień 30 czerwca 2007 r.

	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	**64 388**	**2 249**	**1 910**	**1 568**	**-**	**-**	**-**	**70 115**
Zwiększenia:	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zmniejszenia:	**-**	**(2 249)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2 249)**
Sprzedaży/wykupu		(2 249)						(2 249)
Wartość bilansowa na koniec okresu	**64 388**	**-**	**1 910**	**1 568**	**-**	**-**	**-**	**67 866**

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Zbywalność składników portfela inwestycyjnego
na dzień 30 czerwca 2007 r.

	w tys. zł			
	Z nieograniczoną zbywalnością			
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Udziały wiodące				
wartość bilansowa				64 388
wartość wg ceny nabycia				64 388
wartość godziwa				64 388
wartość rynkowa				
Udziały mniejszościowe				
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				1 910
wartość wg ceny nabycia				1 910
wartość godziwa				1 910
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa				1 568
wartość wg ceny nabycia				1 608
wartość godziwa				1 568
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe				
Zagraniczne papiery wartościowe				
Razem				
wartość bilansowa	-	-	-	67 866
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	67 906
wartość rynkowa	-	-	-	-

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Udziały wiodące
na dzień 30 czerwca 2007 r.

	w tys. zł											
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/udziałów	Wartość księgowa akcji/udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Legnicka Development S.A.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo-usługowych	4 136 905	64 388	0	64 388	-	70,3978%	70,3978%	0	0
Razem					**64 388**	**-**	**64 388**	**-**			0	0

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Udziały wiodące c.d.
na dzień 30 czerwca 2007 r.

	w tys. zł																	
									Kapitał własny							Zobowiązania i rezerwy		
Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Ogółem, w tym:	Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Ogółem, w tym:	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
1.	Legnicka Development S.A.	6	(675)	18 034	0	8 860	0	352 522	114 079	91 379	0	9 208	41 684	(27 759)	(433)	238 443	222 693	5 906
Razem		**6**	**(675)**	**18 034**	0	**8 860**	0	**352 522**	**114 079**	**91 379**	0	**9 208**	**41 684**	**(27 759)**	**(433)**	**238 443**	**222 693**	**5 906**

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych
na dzień 30 czerwca 2007 r.

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/udziałów	Wartość księgowa akcji/udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
	w tys. zł												
1.	Konstancin-Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	zależna	3 820	1 910	-	1 910	-	100,00%	100,00%	0	0
2.	Maski Sp. z o.o.	Warszawa	działalność wydawnicza	stowarzyszona	40	0	0	0	-	40,00%	40,00%	0	0
Razem						**1 910**	**-**	**1 910**	**-**			0	0

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych
na dzień 30 czerwca 2007 r.

	w tys. zł																	
									Kapitał własny							Zobowiązania i rezerwy		
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Ogółem, w tym:	Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Ogółem, w tym:	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
1.	Konstancin-Nieruchomości Sp. z o.o.	0	(31)	792	0	636	0	4 442	1 267	1 910	0	292	0	(881)	(54)	3 175	3 167	0
2.	Maski Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Razem		**0**	**(31)**	**792**	**0**	**636**	**0**	**4 442**	**1 267**	**1 910**	**0**	**292**	**0**	**(881)**	**(54)**	**3 175**	**3 167**	**-**

w tys. zł

1 Zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia
W dniu 31 października 2006 r. Walne Zgromadzenie Octava NFI S.A postanowiło, iż Fundusz, począwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku, jednostkowe sprawozdania finansowe będzie sporządzać zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR"), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej łącznie „zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej").

Na dzień 30 czerwca 2007 roku różnice między powyższymi zasadami a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie mają wpływu na Fundusz. Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2007 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe") stanowi śródroczne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Zostało ono przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. W związku z opisaną powyżej zmianą zasad rachunkowości, od dnia 1 stycznia 2007 r. zaprzestano stosowania regulacji Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych.

Opis oraz efekt zmiany zasad rachunkowości na MSSF zaprezentowano w nocie nr 2 niniejszego Sprawozdania finansowego. Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za II kwartał 2007 roku odnosi się do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Octava NFI S.A.

Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego
Stosowane zasady rachunkowości zgodne są z zaprezentowanymi w notach do ostatnio złożonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem zasad dotyczących konsolidacji.

Lista znaczących inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone przedstawia się następująco:

	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ (pośrednio i bezpośrednio)		
	30.06.2006	**31.12.2006**	**30.06.2007**
Legnicka Development S.A.	70,40%	70,40%	70,40%
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	100,00%
Łąki Konstancińskie Sp.z o.o.	66,20%	82,56%	82,56%
Przy Parku Sp. z o.o.	66,67%	84,59%	84,59%
Międzyrzecze Sp. z o.o.	66,09%	82,55%	82,55%

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

2 Sporządzenie sprawozdania wg MSSF

Uzgodnienia pomiędzy MSSF i poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości
Poniższe uzgodnienia obrazują rezultat przejścia przez Fundusz z poprzednio stosowanych zasad rachunkowości (zwanych dalej „PSR") na MSSF. Pierwsza tabela uzgodnienia pokazuje wpływ na kapitał własny związany z przekształceniem sprawozdania zgodnie z zasadami MSSF na dzień 1 stycznia 2006 r., 30 czerwca 2006 r. i 31 grudnia 2006 r.

w tys. zł

Uzgodnienie kapitałów własnych funduszu	**1.1.2006**	**30.6.2006**	**31.12.2006**
Kapitały własne według PSR	97 294	98 195	94 581
Zysk (strata) z lat ubiegłych:	(20 925)	(22 796)	(22 796)
Wycofanie odpisów na trwałą utratę wartości wg PSR	598	690	690
Wycofanie odpisów wartości firmy	97	227	227
Wycofanie korekt z tytułu udziału w wyniku spółek wycenianych metodą praw własności	(21 620)	(23 713)	(23 713)
Zysk (strata) roku bieżącego:	(1 871)	671	2 598
Wycofanie odpisów na trwałą utratę wartości wg PSR	92	-	
Wycofanie odpisów wartości firmy	130	409	1 063
Wycofanie korekt z tytułu udziału w wyniku spółek wycenianych metodą praw własności	(2 093)	262	1 535
Kapitały własne wg MSSF	**74 498**	**76 070**	**74 383**

Korekty bilansu funduszu na 1.1.2006	**PSR**	**Efekt zmian zasad**	**MSSF**
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	64	-	64
Wartość firmy	423	(423)	-
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	729	-	729
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	90 574	(22 373)	68 201
	91 790	(22 796)	68 994
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	623	-	623
Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	1 325	-	1 325
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 064	-	5 064
	7 012	-	7 012
Aktywa, razem	**98 802**	**(22 796)**	**76 006**
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	1 204	-	1 204
Kapitał zapasowy	38 425	-	38 425
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)	57 665	(22 796)	34 869
Kapitał własny, razem	**97 294**	**(22 796)**	**74 498**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	729	-	729
	729	-	729
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	106	-	106
Inne rezerwy i zobowiązania	673	-	673
	779	-	779
Zobowiązania, razem	**1 508**	**-**	**1 508**
Pasywa, razem	**98 802**	**(22 796)**	**76 006**

w tys. zł

Korekty bilansu funduszu na 30.06.2006	PSR	Efekt zmian zasad	MSSF
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11	-	11
Wartość firmy	5 906	(5 906)	-
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	682	-	682
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	83 395	(16 219)	67 176
	89 994	(22 125)	67 869
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 237	-	3 237
Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	1 467	-	1 467
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 497	-	3 497
	8 201	-	8 201
Aktywa, razem	**98 195**	**(22 125)**	**76 070**
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	1 204	-	1 204
Kapitał zapasowy	38 425	-	38 425
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)	57 424	(22 125)	35 299
Kapitał własny, razem	**97 053**	**(22 125)**	**74 928**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	681	-	681
	681	-	681
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	461	-	461
Inne rezerwy i zobowiązania	-	-	-
	461	-	461
Zobowiązania, razem	**1 142**	**-**	**1 142**
Pasywa, razem	**98 195**	**(22 125)**	**76 070**

w tys. zł

Korekty bilansu funduszu na 31.12.2006	PSR	Efekt zmian zasad	MSSF
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	-	10
Wartość firmy	5 252	(5 252)	-
Wartości niematerialne i prawne	1	-	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	690	-	690
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	82 812	(14 946)	67 866
	88 765	(20 198)	68 567
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 530	-	4 530
Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	2 249	-	2 249
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	742	-	742
	7 521	-	7 521
Aktywa, razem	**96 286**	**(20 198)**	**76 088**
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	1 204	-	1 204
Kapitał zapasowy	38 425	-	38 425
Niepodzielony zysk (nie pokryta strata)	54 952	(20 198)	34 754
Kapitał własny, razem	**94 581**	**(20 198)**	**74 383**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	690	-	690
	690	-	690
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	786	-	786
Inne rezerwy i zobowiązania	229	-	229
	1 015	-	1 015
Zobowiązania, razem	**1 705**	**-**	**1 705**
Pasywa, razem	**96 286**	**(20 198)**	**76 088**

w tys. zł

Uzgodnienie wyniku netto funduszu za rok obrotowy kończący się 30.06.2006 r.

	PSR	Efekt zmian zasad	MSSF
Przychody i zyski:			
Przychody i zyski z inwestycji	1 903	262	2 165
Pozostałe przychody operacyjne	171	-	171
	2 074	262	2 336
Koszty i straty:			
Koszty operacyjne	(1 845)	-	(1 845)
Pozostałe koszty operacyjne	(62)	-	(62)
Rezerwy i odpisy aktualizujące	(409)	409	-
	(2 316)	409	(1 907)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(242)**	**671**	**429**
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk (strata) netto	**(242)**	**671**	**429**

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

	PSR	Efekt zmian zasad	MSSF
Przychody i zyski:			
Przychody i zyski z inwestycji	1 579	1 535	3 114
Pozostałe przychody operacyjne	178	-	178
	1 757	1 535	3 292
Koszty i straty:			
Koszty operacyjne	(3 115)	-	(3 115)
Pozostałe koszty operacyjne	(292)	-	(292)
Rezerwy i odpisy aktualizujące	(1 063)	1 063	-
	(4 470)	1 063	(3 407)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(2 713)**	**2 598**	**(115)**
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk (strata) netto	**(2 713)**	**2 598**	**(115)**

Uzgodnienie rachunku przepływów pieniężnych funduszu za okres kończący się 30.06.2006

Nie wystąpiły różnice w rachunku przepływów za okres kończący się 30.06.2006 r.

KOMENTARZ
ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OCTAVA SA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA II KWARTAŁ 2007 ROKU

Raport kwartalny Funduszu oraz Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej został przygotowany wg Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej numer 34.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu wynosił na koniec II kwartału 2007 roku – 3,7658 zł, natomiast na koniec II kwartału 2006 roku – 4,0434 zł, i były to średnie kursy obowiązujące na dany dzień bilansowy, ogłoszone przez Narodowy Bank Polski.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat narastająco za II kwartał 2007 wynosił 3,8486 zł, natomiast za II kwartał 2006 – 3,9002 zł; i były to kursy średnie, wyliczone z kursów średnich ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na koniec każdego kolejnego miesiąca 2007 roku oraz odpowiednio - na koniec każdego kolejnego miesiąca w analogicznym okresie 2006 roku.
Raport został sporządzony w PLN z zastosowaniem zaokrągleń do tysiąca złotych przy prezentacji kwot w sprawozdaniu.

I. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ OPIS DOKONAŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU

W skład Grupy Kapitałowej wchodzą następujące jednostki podlegające konsolidacji: Narodowy Fundusz Inwestycyjny Octava S.A., Legnicka Development S.A., Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o., Łąki Konstancińskie Sp. z o.o., Międzyrzecze Sp. z o.o., Przy Parku Sp. z o.o. i Galeria7 Sp. z o.o. w organizacji. Jednostką dominującą jest Octava NFI S.A.

Do najważniejszych dokonań Grupy Kapitałowej w II kwartale 2007 roku należy kontynuacja prac budowlanych centrum handlowego Galeria Legnicka (obecna nazwa: Magnolia Park) we Wrocławiu oraz zatwierdzenie prospektu emisyjnego i przeprowadzenie emisji akcji serii B.

Emisja akcji serii B:
Emisja 120.352.540 akcji zwykłych na okaziciela serii B Narodowego Funduszu Inwestycyjnego OCTAVA S.A., o wartości nominalnej 0,10 złotych każda została przeprowadzona na podstawie Uchwały nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego OCTAVA S.A. z dnia 11 stycznia 2007 r.
Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny w dniu 14 czerwca 2007 roku.
Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 czerwca 2007 roku. Zapisy na akcje serii B były przyjmowane w dniach od 25 do 29 czerwca 2007 roku. Zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 29 czerwca 2007 roku. Przydziału akcji dokonano 10 lipca 2007 roku. Liczba papierów wartościowych, na które złożono zapisy i które zostały przydzielone w ramach subskrypcji to 113.808.413 akcji serii B. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 68.285.047,80 PLN. Łączne koszty emisji wyniosły 618.167,96 PLN.
W dniu 12 lipca 2007 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 503/2007 postanowił wprowadzić z dniem 16 lipca 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 113.808.413 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA S.A., o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.
W dniu 16 lipca 2007 r. prawa do akcji serii B zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „[08OCTAVA-PDA]" i oznaczeniem „[08NA]".

II. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU W II KWARTALE 2007 ROKU

Aktywa Grupy Kapitałowej Funduszu na koniec II kwartału 2007r. wynosiły 366.459 tys. zł (97.312 tys. euro), zaś aktywa netto 129.235 tys. zł (34.318 tys. euro). Na koniec II kwartału 2007 roku Grupa Kapitałowa Funduszu zanotowała stratę netto w kwocie 1.614 tys. zł (419 tys. euro). W II kwartale Grupa zanotowała stratę netto 1.204 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty na koniec II kwartału 2007 roku miały:

- przychody z inwestycji 789 tys. zł
- wynagrodzenie firmy zarządzającej 296 tys. zł
- wynagrodzenia 676 tys. zł
- pozostałe koszty administracyjne 1133 tys. zł

Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty w II kwartale 2007 roku miały:

- przychody z inwestycji 168 tys. zł
- wynagrodzenie firmy zarządzającej 143 tys. zł
- wynagrodzenia 380 tys. zł
- pozostałe koszty administracyjne 663 tys. zł

Aktywa Octava NFI S.A. na koniec II kwartału 2007r. wynosiły 75.377 tys. zł, zaś aktywa netto 73.754 tys. zł. Na koniec II kwartału 2007 roku Fundusz zanotował stratę netto w kwocie 629 tys. zł, natomiast w II kwartale Fundusz zanotował stratę netto 601 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty na koniec II kwartału 2007 roku miały:

- przychody z inwestycji 931 tys. zł
- wynagrodzenia 497 tys. zł
- wynagrodzenie firmy zarządzającej 296 tys. zł
- pozostałe koszty administracyjne 404 tys. zł
- koszty finansowe 315 tys. zł

Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty w II kwartale 2007 roku miały:

- przychody z inwestycji 178 tys. zł
- wynagrodzenie firmy zarządzającej 143 tys. zł
- pozostałe koszty administracyjne 240 tys. zł
- wynagrodzenia 287 tys. zł

W II kwartale 2007 roku nie wystąpiły nietypowe wydarzenia, które miałyby istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

W okresie objętym sprawozdaniem nie było istotnych zmian dotyczących wielkości szacunkowych.

III. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU

W Grupie nie występuje sezonowość, cykliczność działalności.

IV. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W II kwartale 2007 r. Octava NFI SA dokonała emisji akcji serii B, która jest opisana w punkcie I.

V. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W okresie sprawozdawczym nie była wypłacana ani zadeklarowana dywidenda.

VI. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DACIE BILANSU

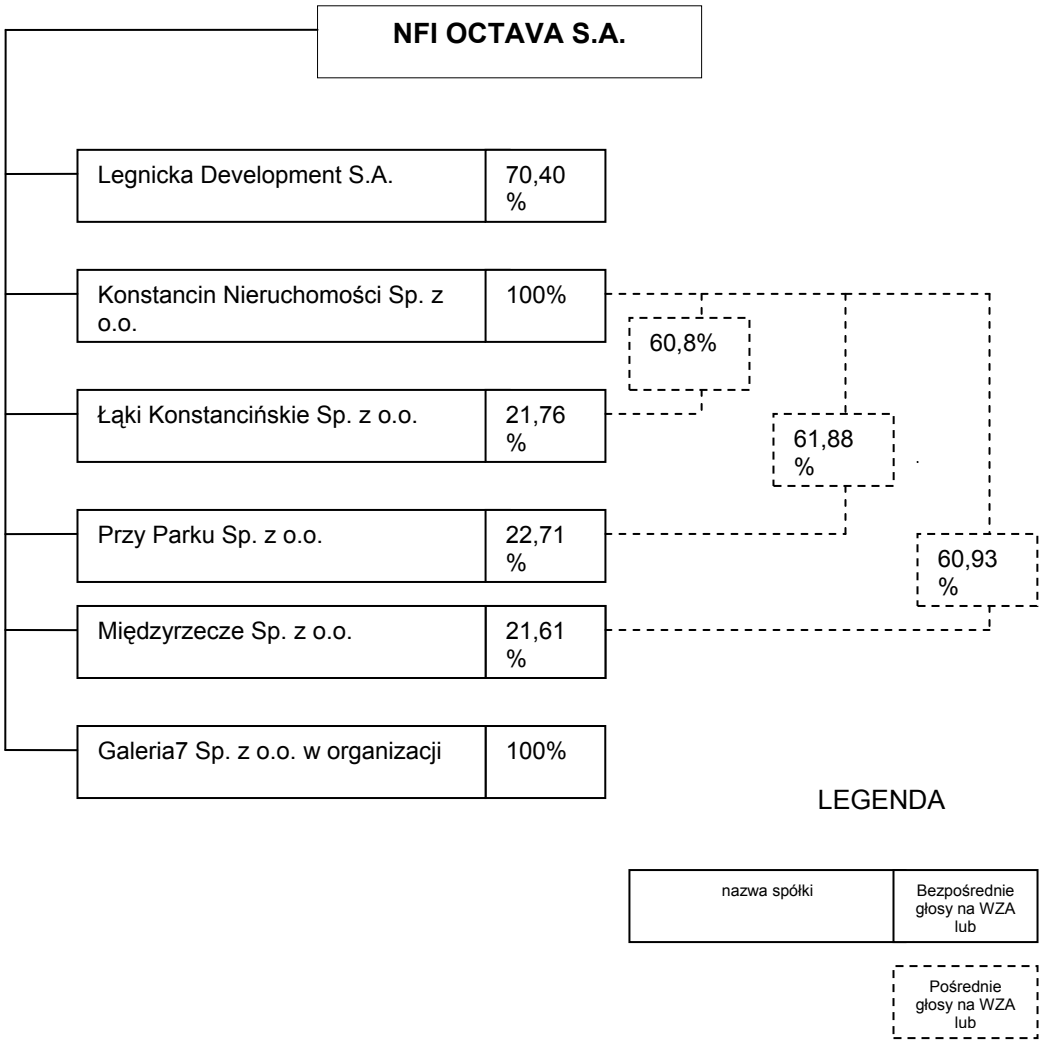
Najważniejszym zdarzeniem po dniu 30 czerwca 2007 roku było przydzielenie akcji serii B, wprowadzenie do obrotu giełdowego praw do akcji serii B. Zdarzenia te zostały opisane w punkcie I.

Poza tym nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

VII. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU

W II kwartale 2007 roku Fundusz zawiązał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „Galeria7" Sp. z o.o. w organizacji ('Spółka") z siedzibą w Warszawie, której głównym przedmiotem działalności jest działalność deweloperska. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 zł i dzieli się na 1000 równych udziałów o wartości 50 zł każdy. Wszystkie udziały zostają objęte przez Fundusz i pokryte w całości wkładem pieniężnym w w/w wysokości.
W dacie niniejszego Raportu spółka nie posiada aktywów niż gotówka wniesiona w formie kapitału zakładowego.

Obecnie struktura Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:



VIII. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

Nie publikowano prognoz wyników.

IX. SKŁAD AKCJONARIATU FUNDUSZU

W oparciu o informacje przekazane do Funduszu na podstawie artykułu 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku, akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, na dzień przekazania raportu za II kwartał 2007 roku byli:

Stan na dzień przekazania raportu za II kwartał 2007 (13 sierpnia 2007 roku) oraz na dzień przekazania raportu za I kwartał 2007 (15 maja 2007 roku):

1. Stan na 13 sierpnia 2007 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Grupa Kapitałowa	**5.809.686**	**48,27%**
Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P poprzez spółki wchodzące w jej skład: *-Manchester Securities Corporation* *-Senato Holdings Limited* *-NIF Fund Investments (Cyprus) Limited*		
PZU Życie SA*	**630 000**	**5,23%**
PZU SA*	**318 000**	**2,64%**

** dane uzyskane na podstawie świadectw depozytowych złożonych przed Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 13.12.2006 r., a zakończonym w dniu 11 stycznia 2007 r. Zarządzającym pakietem akcji należących do PZU Życie S.A. i PZU S.A. jest PZU Asset Management S.A. na podstawie Umów o zarządzanie pakietem papierów wartościowych.*

2. Stan na 15 maja 2007 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Grupa Kapitałowa	**5 956 157**	**49,49%**
Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P poprzez spółki wchodzące w jej skład: *-ManchesterSecurities Corporation* *-Senato Holdings Limited* *-NIF Fund Investments (Cyprus) Limited*		

PZU Życie SA*	**630 000**	**5,23%**
PZU SA*	**318 000**	**2,64%**

** dane uzyskane na podstawie świadectw depozytowych złożonych przed Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 13.12.2006 r., a zakończonym w dniu 11 stycznia 2007 r. Zarządzającym pakietem akcji należących do PZU Życie S.A. i PZU S.A. jest PZU Asset Management S.A. na podstawie Umów o zarządzanie pakietem papierów wartościowych.*

X. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI FUNDUSZU PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE FUNDUSZ

Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami, stan posiadania jego akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące OCTAVA NFI SA na dzień przekazania Raportu za II kwartał 2007 roku oraz na dzień przekazania Raportu za I kwartał 2007 roku, przedstawiał się następująco:

Na dzień przekazania raportu za II kwartał 2007 roku stan posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające, nadzorujące przedstawia się następująco:
Żaden z członków Zarządu nie posiada akcji Emitenta.
Osoba blisko związana w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie z członkiem Rady Nadzorczej – Charlesem D.DeBenedetti posiada dwie akcje Funduszu.
Osoba blisko związana w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie z członkiem Rady Nadzorczej – Bogdanem Krycą posiada 700.687 akcji Funduszu.

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2007 roku stan posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające, nadzorujące przedstawia się następująco:
Żaden z członków Zarządu nie posiada akcji Funduszu.
Osoba blisko związana w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie z członkiem Rady Nadzorczej – Charlesem D.DeBenedetti posiada dwie akcje Funduszu.

XI. INFORMACJE ODNOŚNIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Przed sądem lub organem administracji publicznej nie toczy się postępowanie dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

XII. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ FUNDUSZ LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W dniu 11 maja 2007 Legnicka Development S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka") – spółka zależna od Funduszu podpisała umowę pożyczki podporządkowanej z Manchester Securities Corporation. Przedmiotem umowy było zobowiązanie Pożyczkodawcy do udzielenia na rzecz Legnicka Development S.A. pożyczki w wysokości 28.400.000 EUR, przeznaczonej w całości na zabezpieczenia wystawienia przez ING Bank Śląski S.A. gwarancji płatności na powyższą kwotę dla spółki Warbud S.A. w związku z budową centrum handlowego „Magnolia Park", w trybie ustawy z dnia 9 lipca 2003 r. o gwarancji zapłaty za roboty budowlane.
Umowa pożyczki jest podporządkowana w stosunku do Umowy Kredytu Konsorcjalnego.
Wypłata pożyczki na rzecz Legnicka Development S.A. nastąpiła w dniu 14 maja 2007 r.
W związku z niewykorzystaniem przez Warbud S.A. przedstawionej przez Legnicka Development S.A. gwarancji, zabezpieczenie przestało być wymagane, zaś Legnicka Development S.A. dokonała w dniu 31 maja 2007 r. spłaty kwoty głównej pożyczki, tj. 28.400.000 EUR, na rzecz pożyczkodawcy.

XIII. INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

W okresie objętym sprawozdaniem nie były udzielane poręczenia ani gwarancje.

XIV. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

XV. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE FUNDUSZU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE NASTĘPNYCH TRZECH MIESIĘCY

Z punktu widzenia realizacji strategii Funduszu, najbardziej istotnym czynnikiem będzie postęp osiągnięty w kolejnych miesiącach w realizacji projektu Magnolia Park (dawniej Galeria Legnicka), oraz przyszłego zagospodarowania terenów wokół centrum handlowego przeznaczonych obecnie na parking dla jego klientów..

XVI. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Najistotniejsze czynniki ryzyka wiążą się z dokończeniem realizacji budowy centrum handlowego przez Legnicka Development S.A., uzyskania nowego planu zagospodarowania przestrzennego dla terenu przylegającego do galerii handlowej oraz zmiany studium uwarunkowań i uchwalenia planu zagospodarowania dla gruntów znajdujących się w Konstancinie. Budowa centrum handlowego, tak jak każda inwestycja nieruchomościowa obarczona jest szeregiem ryzyk związanych z samym procesem budowlanym oraz procesem jego komercjalizacji. Istotne są również ryzyka zaistnienia szeregu czynników rynkowych wpływających na wartość inwestycji.

Piotr Rymaszewski
Prezes Zarządu

Warszawa, 13 sierpnia 2007 roku