Spis treści

	Strona
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	1
Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	2 - 12
Skonsolidowany bilans	13
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	14
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	15
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	16
Zestawienie portfela inwestycyjnego	17 - 24
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25 - 32

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2007	**31.12.2006**	**31.12.2007**	**31.12.2006**
Przychody z inwestycji	478 820	6 834	126 779	1 753
Pozostałe przychody operacyjne	1 251	231	331	59
Koszty operacyjne	(11 690)	(5 579)	(3 095)	(1 431)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	468 381	1 486	124 015	381
Zysk (strata) netto	377 805	1 612	100 033	413
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Funduszu	238 025	312	63 023	80
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	66 600 931	12 035 254	66 600 931	12 035 254
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR):				
- podstawowy oraz rozwodniony	3,57	0,03	0,95	0,01
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(220 874)	(121 771)	(58 482)	(31 231)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	227 771	129 057	60 308	33 099
Przepływy pieniężne netto	6 897	7 286	1 826	1 869

	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2007	**31.12.2006**	**31.12.2007**	**31.12.2006**
Aktywa, razem	992 483	273 195	277 075	71 308
Zobowiązania, razem	416 126	142 346	116 171	37 154
Kapitał własny, razem	576 357	130 849	160 904	34 154
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu	400 838	95 110	111 903	24 825
Liczba akcji (w szt.)	125 843 667	12 035 254	125 843 667	12 035 254
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	4,58	10,87	1,28	2,84
Wartość aktywów netto przypisanych akcjonariuszom Funduszu na jedną akcję (w zł/EUR)	3,19	7,90	0,89	2,06

1 Podstawowe dane

Podmiotem dominującym Octava NFI S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa") jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava" S.A. („Fundusz") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Prostej 69, 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 funduszów emerytalnych (6499Z).

Akcje Funduszu znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

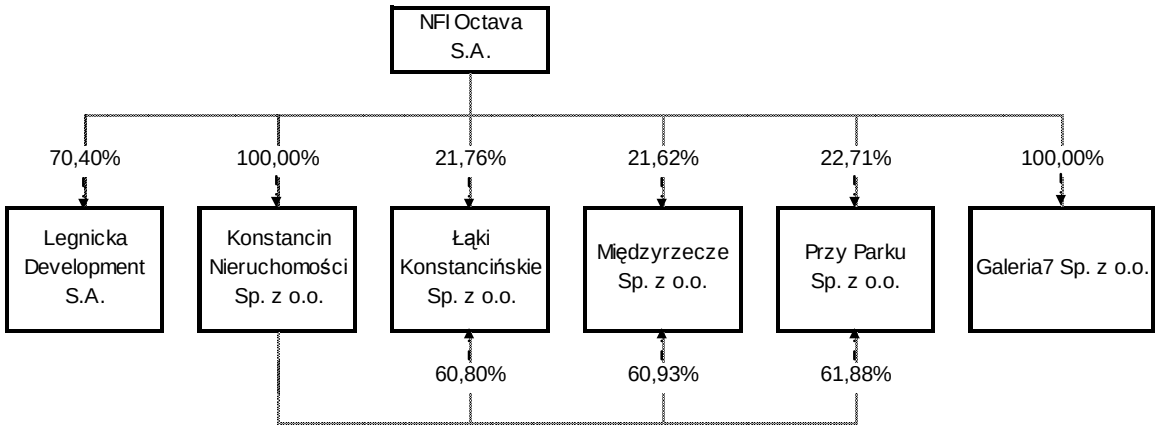
Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skonsolidowanym. W skład Grupy Kapitałowej wchodziły na dzień 31 grudnia 2007 r. następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
Legnicka Development S.A.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo - usługowych	70,40%	70,40%
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	100%	100%
Galeria7 Sp. z o.o.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo - usługowych	100%	100%
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	21,76%	21,76%
Przy Parku Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	22,71%	22,71%
Międzyrzecze Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	21,62%	21,62%

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawiał się następująco:

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
Legnicka Development S.A.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo - usługowych	70,40%	70,40%
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	100%	100%
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	21,76%	21,76%
Przy Parku Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	22,71%	22,71%
Międzyrzecze Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	21,62%	21,62%

Konsolidacja wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej została dokonana metodą pełną.



Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Funduszu w dniu 31 marca 2008 r.

2 Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

Zarząd Octava NFI S.A.

Skład Zarządu Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. przedstawiał się następująco:

Piotr Rymaszewski – Prezes Zarządu 11 stycznia 2007 - 31 grudnia 2007

Rada Nadzorcza Octava NFI S.A.

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

Jarosław Golacik	1 stycznia 2007 – 5 stycznia 2007
Neil Milne	1 stycznia 2007 – 11 stycznia 2007
Hubert Stępniewicz	1 stycznia 2007 – 11 stycznia 2007
Charles D. DeBenedetti	1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007
Andrzej Wieczorkiewicz	1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007
Iain Gunn	11 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007
Dorota Jakowlew-Zajder	11 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007
Bogdan Kryca	11 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007
Wiktor Sliwinski	11 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007

Członek Rady Nadzorczej pan Jarosław Golacik został delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu od 5 grudnia 2006 r. na okres nie dłuższy niż 3 miesiące. Pan Golacik złożył rezygnację z pełnienia ww. funkcji z dniem 2 stycznia 2007 roku.

Firma Zarządzająca

KP Capital Sp. z o.o.	1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007

3 Podstawa sporządzenia

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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").

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe") zostało przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz.1744) zwanym dalej "Rozporządzeniem RM".

Powyższe zasady rachunkowości zastosowane zostały zarówno w okresie zakończonym 31 grudnia 2007 r., jak i 31 grudnia 2006 r.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w tysiącach złotych.

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 2007 – 3,7768 zł/EUR, rok 2006 – 3,8991 zł/EUR,
- poszczególne pozycje bilansu – według średniego kursu NBP na dany dzień bilansowy – 3,5820 zł/EUR na dzień 31.12.2007 r. oraz 3,8312 zł/EUR na dzień 31.12.2006 r.

4 Podstawowe zasady rachunkowości

(a) Konsolidacja

Konsolidacji podlegają sprawozdania Funduszu oraz jego jednostek zależnych. Jednostkami zależnymi są podmioty nad którymi Fundusz sprawuje kontrolę, rozumianą jako zdolność Funduszu do wpływania,

bezpośrednio bądź pośrednio, na politykę finansową i operacyjną jednostki, w sposób pozwalający na osiągnięcie korzyści dla Funduszu z działalności tejże jednostki. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli do dnia ustania tejże kontroli.

Nabycie jednostek zależnych rozliczane jest metodą nabycia. Cena nabycia obejmuje wartość godziwą wydanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań (zarówno istniejących jak i mogących powstać w wyniku przejęcia kontroli nad jednostką) na dzień nabycia oraz koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia.

Nadwyżka ceny nabycia nad przypadającym Grupie Kapitałowej udziałem w wartości godziwej przejętych aktywów netto jednostki zależnej ujmowana jest jako wartość firmy. W przeciwnym przypadku różnica odnoszona jest bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

Transakcje wewnątrzgrupowe oraz niezrealizowane zyski bądź straty na transakcjach miedzy spółkami Grupy są eliminowane podczas konsolidacji.

(b) Rozliczenia z zagranicą

Na dzień bilansowy ujmuje się aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych według kursu średniego ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.

W ciągu roku obrotowego ujmowane są wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze dotyczące:

- środków pieniężnych, wpłaty należności i zapłaty zobowiązań - po kursie kupna lub sprzedaży walut banku, z którego usług korzystają spółki Grupy Kapitałowej;
- należności i zobowiązań - po obowiązującym na dzień przeprowadzenia transakcji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego, chyba że dowód odprawy celnej wyznacza inny kurs.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie oraz na moment bilansowy odnosi się do kosztów i przychodów finansowych.

(c) Nieruchomości inwestycyjne

Do nieruchomości inwestycyjnych zalicza się te nieruchomości, których właścicielem bądź wieczystym użytkownikiem jest Fundusz bądź inna spółka z Grupy i które służą do osiągania korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości godziwej bądź z przychodów z tytułu ich wynajmu (lub z obu tych tytułów jednocześnie).

Początkowo nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Następnie inwestycje w nieruchomości wyceniane są według wartości godziwej na podstawie profesjonalnych wycen sporządzanych na każdy dzień bilansowy. Różnica z wyceny odnoszona jest na wynik finansowy okresu którego dotyczy.

Nieruchomości w budowie, których przyszłe przeznaczenie kwalifikować je będzie do zaliczenia do nieruchomości inwestycyjnych, i które nie zostały wcześniej zakwalifikowane jako takie, są zaliczane do środków trwałych, jako nieruchomości inwestycyjne w budowie.

Koszty finansowe związane bezpośrednio z wydatkami na budowę nieruchomości inwestycyjnych bądź ich modernizację są kapitalizowane. Kwotą podlegającą kapitalizacji jest kwota odsetek od zobowiązań zaciągniętych na sfinansowanie budowy bądź modernizacji tychże nieruchomości pomniejszona o dochody osiągnięte z zainwestowania środków pochodzących z tych źródeł. Koszty finansowe od zobowiązań w walutach obcych obejmują także różnice kursowe.

(d) Wartość firmy

Wartością firmy jest nadwyżka ceny nabycia nad przypadającym Grupie udziałem w wartości godziwej przejętych aktywów netto jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli. Wartość firmy jest poddawana testom na utratę wartości raz do roku i w sprawozdaniu jest prezentowana według wartości początkowej pomniejszonej o sumę odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

(e) Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

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

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia i koszt wytworzenia zawierają wartość kapitałową majątku używanego na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze oraz koszty związane z przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania.

Rzeczowe aktywa trwałe podlegają okresowym aktualizacjom wyceny według przepisów podatku dochodowego. Powstałą na skutek aktualizacji wyceny różnicę wartości netto odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych i nie może ona być przeznaczona do podziału. W czasie zbycia, ta część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych, która dotyczy dysponowanego majątku jest przenoszona na zwiększenie kapitału zapasowego.

Odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) dokonuje się metodą liniową zgodnie z planem amortyzacji. Przy ustalaniu stawek odpisów amortyzacyjnych uwzględnia się cenę nabycia, koszty wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny do przewidywanej przy likwidacji wartości sprzedaży netto pozostałości środka trwałego. Stosowane są następujące stawki amortyzacyjne:

- urządzenia i oprogramowania komputerowe 30% - 60%
- urządzenia techniczne i maszyny 5% - 30%
- środki transportu 20%
- wyposażenie 5% - 20%
- pozostałe środki trwałe 17% - 20%

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

Jeżeli cena nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych jest niższa niż 3.500 zł, wartości te odpisane są bezpośrednio w koszty do rachunku zysków i strat.

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

Odpisu z tytułu trwałej utraty wartości dokonuje się, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że składnik rzeczowych aktywów trwałych nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. W przypadku przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, dokonuje się

w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość. W przypadku wcześniejszej różnicy, która powstała na skutek aktualizacji wyceny, odpisu dokonuje się w ciężar kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny.

(f) Portfel inwestycyjny

Wartość akcji wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu była skorygowana w oparciu o wielkość kapitału własnego wynikającego z pierwszego po wniesieniu akcji zbadanego sprawozdania finansowego. Różnica między wartością dotychczasową a wynikającą z badanego sprawozdania finansowego została odniesiona na kapitał zapasowy.

Ponadto na podstawie oceny wartości poszczególnych spółek dokonywanej przez Zarząd Funduszu, tworzy się odpisy związane z trwałą utratą wartości akcji spółek wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu, które obciążają rachunek zysków i strat Funduszu.
Odpisy są tworzone w przypadku, gdy Zarząd Funduszu ma powody do obaw, że wartość rynkowa inwestycji jest niższa od ich wartości księgowej. Odpisy są także tworzone, aby chronić akcjonariuszy Funduszu w przypadku, gdy Zarząd Funduszu ma powody do obaw, że kontynuacja działalności Spółki, w której Fundusz posiada akcje, jest zagrożona. Główną zasadą, którą kieruje się Zarząd przy podejmowaniu decyzji o tworzeniu rezerw jest zasada prawidłowego i rzetelnego przedstawienia wartości majątku Funduszu.

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

• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
• inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz
• aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów finansowych.

(a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Do tej kategorii zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

(b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, jak również aktywów finansowych spełniających definicję pożyczek i należności.

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych oraz nie podlegające klasyfikacji do wyżej wymienionych kategorii. W szczególności są to akcje i udziały w podmiotach, gdzie Grupa nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego udziału.

(d) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

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

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

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

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

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

W przypadku aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, dodatnie zmiany w wycenie do wartości godziwej, prezentowane są w pozycji „Przychody i zyski z inwestycji", natomiast zmiany ujemne – w pozycji „Koszty i straty z inwestycji".

(f) Ustalanie wartości godziwej

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nie notowanych akcji i udziałów), Grupa ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

(g) Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

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

(g) Pozostałe instrumenty finansowe

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

Do zobowiązań finansowych Grupa zalicza głównie:
- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek,
- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
- zobowiązania z tytułu innych instrumentów finansowych (m.in. wycena instrumentów pochodnych o ujemnej wartości godziwej)
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Zobowiązania finansowe (z wyjątkiem leasingu finansowego) ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne a następnie wycenia według zamortyzowanego kosztu, z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Leasing finansowy na dzień rozpoczęcia ujmuje się w bilansie jako aktywa i zobowiązania w kwotach równych wartości godziwej przedmiotu leasingu ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu lub w kwotach równych wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej.

(h) Zapasy

Zapasy wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto. Ceny nabycia lub koszty wytworzenia zawierają koszty transportu, obciążenia o charakterze publicznoprawnym oraz w przypadku kosztów wytworzenia, koszty bezpośredniej produkcji i przypadającą na okres ich wytwarzania uzasadnioną część kosztów pośrednich produkcji.

Cena sprzedaży netto produktów i towarów stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży. Cena sprzedaży netto materiałów stanowi cenę sprzedaży wyrobów gotowych, dla wytworzenia, których zużyto te materiały, pomniejszoną o wszelkie koszty powstałe w ciągu produkcji.

Wszystkie ceny używane dla celów wyceny są cenami netto, nie zawierającymi podatku od towarów i usług.

(i) Należności handlowe

Należności handlowe zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok.
Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis jest tworzony w ciężar pozostałych kosztów i strat operacyjnych.

(j) Środki pieniężne

Środki pieniężne obejmują pieniądze, rachunki bieżące i podobne rachunki bankowe, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz czeki, weksle obce oraz podobne dokumenty, jeżeli są one płatne w ciągu 3 miesięcy od data ich wystawienia.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane w rachunku przepływów pieniężnych obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności, a także kredyt w rachunku bieżącym.

(k) Zobowiązania z tytułu pożyczek

Zobowiązania finansowe z tytułu pożyczek rozpoznawane są początkowo w wartości godziwej, czyli pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, ustalanego metoda efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu pożyczek klasyfikowane są jako krótkoterminowe, chyba że Grupa ma bezwarunkowe prawo do spłaty tego zobowiązania co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

(l) 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.

(m) Kapitał własny

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

Akcje własne, skupione celem dalszej odsprzedaży, zostały ujęte jako pomniejszenie kapitałów własnych i wycenione według ceny nabycia.

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

(n) Dywidendy

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

5 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na wiele różnych zagrożeń finansowych, a w szczególności: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności.

W przypadku Grupy podstawowym narzędziem zarządzania ryzykiem walutowym jest dążenie do denominowania w tej samej walucie zarówno przychodów (najem, sprzedaż) jak i kosztów (finansowanie i budowa). Komercyjne projekty nieruchomościowe (centra handlowe i biura) wyceniane są w euro. W związku z tym, wartość aktywów wyrażona w PLN podlega wahaniom w zależności od kursów walut obcych.

Ryzyko stopy procentowej odnosi się przede wszystkim do zawartych umów kredytów i pożyczek.
W przypadku Grupy czynnikiem ograniczającym ryzyko stopy procentowej jest indeksowanie przychodów o wskaźnik inflacji obowiązujący w strefie euro.

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.
Jednocześnie Grupa systematycznie bada i kontroluje wywiązywanie się z zobowiązań przez swoich klientów.

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

6 Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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. W Grupie Kapitałowej wyodrębniono jeden segment branżowy: działalność inwestycyjna.

Segmenty branżowe określono jako dające się wyodrębnić obszary działalności Grupy, w ramach, których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług lub grupy powiązanych towarów lub usług, podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniącym się od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

W ramach segmentu: działalność inwestycyjna Grupa prowadzi działalność polegającą na:
- nabywaniu papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywaniu, bądź obejmowaniu udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywaniu praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzaniu nimi,
- inwestowaniu w nieruchomości.

(b) Sprawozdawczość według segmentów geograficznych

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

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 r.

w tys. zł	Nota	31.12.2007	31.12.2006
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	3 021	229 211
Nieruchomości inwestycyjne	2	883 075	8 026
Wartość firmy	3	6 817	6 817
Wartości niematerialne i prawne	3	42	16
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	911	689
		893 866	244 759
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6	23 930	10 100
Dłużne instrumenty finansowe		51 686	-
Aktywa finansowe wg wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	5	-	2 249
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7	23 001	16 087
		98 617	28 436
Aktywa, razem		**992 483**	**273 195**
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu			
Kapitał zakładowy	8	12 584	1 204
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		114 200	57 877
Kapitał zapasowy		(21 554)	(19 452)
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)		295 608	55 481
		400 838	95 110
Udział mniejszości		175 519	35 739
Kapitał własny, razem		**576 357**	**130 849**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	9	13 696	1 070
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	99 972	10 519
		113 668	11 589
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10	36 391	23 550
Kredyty i pożyczki	9	252 750	104 798
Przychody przyszłych okresów	11	3 739	1 597
Inne rezerwy i zobowiązania	12	9 578	812
		302 458	130 757
Zobowiązania, razem		**416 126**	**142 346**
Pasywa, razem		**992 483**	**273 195**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat
za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

w tys. zł	Nota	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2007 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2006 r.
Przychody z inwestycji			
Przychody z tytułu najmu		28 335	-
Koszty najmu		(12 763)	-
Zysk netto z wyceny nieruchomości inwestycyjnej		460 512	5 606
Przychody z innych papierów wartościowych		794	78
Przychody z tytułu odsetek		906	226
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	13	1 036	924
		478 820	6 834
Pozostałe przychody operacyjne	14	1 251	231
Przychody operacyjne, razem		**480 071**	**7 065**
Koszty operacyjne			
Wynagrodzenie firmy zarządzającej		(4 641)	(1 000)
Wynagrodzenia		(1 534)	(1 027)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(176)	(57)
Amortyzacja		(49)	(48)
Odpisy aktualizujące		-	24
Pozostałe koszty administracyjne		(4 014)	(2 794)
Pozostałe koszty operacyjne	15	(1 276)	(677)
		(11 690)	(5 579)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**468 381**	**1 486**
Koszty finansowe (netto)	16	(72)	178
Podatek dochodowy	17	(90 504)	(52)
Zysk (strata) netto		**377 805**	**1 612**
Przypisany dla:			
Akcjonariuszy Funduszu		238 025	312
Udział mniejszości		139 780	1 300
		377 805	**1 612**
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy oraz rozwodniony		3,57	0,03

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu					
w tys. zł	**Kapitał zakładowy**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Kapitał zapasowy**	**Wynik finansowy**	**Udział mniejszości**	**Razem**
2007 r.						
Saldo na początek okresu	1 204	57 877	(19 452)	55 481	35 739	130 849
Podwyższenie kapitału	11 380	56 323				67 703
Pokrycie straty roku 2006			(2 102)	2 102		-
Zysk (strata) netto				238 025	139 780	377 805
Saldo na koniec okresu	**12 584**	**114 200**	**(21 554)**	**295 608**	**175 519**	**576 357**
2006 r.						
Saldo na początek okresu	1 204	57 877	(19 452)	58 915	1 758	100 302
Korekty lat poprzednich:				(3 820)		(3 820)
Saldo na początek okresu po korektach	1 204	57 877	(19 452)	55 095	1 758	96 482
Zysk (strata) netto				312	1 300	1 612
Korekty dot. lat poprzednich				74	(1)	73
Podwyższenie kapitału					34 416	34 416
Sprzedaż akcji					(1 734)	(1 734)
Saldo na koniec okresu	**1 204**	**57 877**	**(19 452)**	**55 481**	**35 739**	**130 849**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

w tys. zł	2007 r.	2006 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(187 940)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(1 062)	(112 776)
Zbycie papierów wartościowych	68 106	-
Nabycie papierów wartościowych	(115 940)	(1 708)
Odsetki otrzymane	1 071	111
Dywidendy otrzymane	-	78
Udzielone pożyczki/Spłacone pożyczki	1 011	(1 011)
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	(576)	(1 044)
Podatek dochodowy	(1 287)	-
Pozostałe przepływy	15 743	(5 421)
	(220 874)	(121 771)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	68 285	-
Koszty transakcyjne związane z emisją akcji	(582)	-
Kredyty i pożyczki/Spłaty kredytów i pożyczek	160 878	129 057
Odsetki	(810)	
	227 771	129 057
Przepływy pieniężne netto	**6 897**	**7 286**
Środki pieniężne na początek okresu	16 087	8 801
Różnice kursowe	17	-
Środki pieniężne na koniec okresu	**23 001**	**16 087**

Octava NFI S.A.

Podsumowanie portfela inwestycyjnego funduszu na dzień 31 grudnia 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:	**-**	**-**	**52**	**-**	**-**	**113 515**	**-**	**113 567**
Nabycie			52			113 205		113 257
Należne odsetki						310		310
Zmniejszenia:	**-**	**(2 249)**	**-**	**-**	**-**	**(61 829)**	**-**	**(64 078)**
Sprzedaży/wykupu		(2 249)				(61 829)		(64 078)
Wartość bilansowa na koniec okresu	**64 388**	**-**	**1 962**	**1 568**	**-**	**51 686**	**-**	**119 604**

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Zbywalność składników portfela inwestycyjnego
na dzień 31 grudnia 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				1 963
wartość wg ceny nabycia				1 963
wartość godziwa				1 963
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa				1 567
wartość wg ceny nabycia				1 607
wartość godziwa				1 567
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				51 686
wartość wg ceny nabycia				51 376
wartość godziwa				51 686
wartość rynkowa				
Pozostałe				
Zagraniczne papiery wartościowe				
Razem				
wartość bilansowa	-	-	-	119 604
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	119 334
wartość rynkowa	-	-	-	-

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Udziały wiodące
na dzień 31 grudnia 2007 r.

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)
	w tys. zł											
1.	Legnicka Development S.A.	Warszawa	budowa i wynajem powierzchni handlowo-usługowych	4 136 905	64 388	0	64 388	0	70,3978%	70,3978%	0	0
Razem					**64 388**	0	**64 388**	0			0	0

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Udziały wiodące c.d.
na dzień 31 grudnia 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.	28 335	468 768	41 812	0	22 608	0	914 832	495 087	91 379	0	9 208	0	13 925	380 575	419 745	302 654	16 196
Razem		**28 335**	**468 768**	**41 812**	0	**22 608**	0	**914 832**	**495 087**	**91 379**	0	**9 208**	0	**13 925**	**380 575**	**419 745**	**302 654**	**16 196**

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych
na dzień 31 grudnia 2007 r.

Lp.	w tys. zł 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)
1.	Konstancin-Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	zależna	3 820	1 910	0	1 910	0	100,00%	100,00%	0	0
2.	Galeria7 Sp. z o.o.	Warszawa	działalność deweloperska	zależna	1 000	52	0	52	0	100,00%	100,00%	0	0
3.	Maski Sp. z o.o.	Warszawa	działalność wydawnicza	stowarzyszona	40	0	0	0	0	40,00%	40,00%	0	0
Razem						**1 962**	0	**1 962**	0			0	0

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych
na dzień 31 grudnia 2007 r.

w tys. zł

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	Kapitał własny							Zobowiązania i rezerwy		
									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	(72)	754	0	631	0	4 403	1 202	1 910	0	501	0	(1 090)	(119)	3 201	3 191	0
2.	Galeria7 Sp. z o.o.	0	(472)	520	0	113	0	8 599	(567)	50	0	0	0	0	(617)	9 166	9 166	0
3.	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**	**(544)**	**1 274**	**0**	**744**	**0**	**13 002**	**635**	**1 960**	**0**	**501**	**0**	**(1 090)**	**(736)**	**12 367**	**12 357**	**0**

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach
na dzień 31 grudnia 2007 r.

Lp.	w tys. zł Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji / udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	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.	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	1 302	1 093	21,76%	21,76%		
2.	Międzyrzecze Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	795	408	21,62%	21,62%		
3.	Przy Parku Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	109	67	22,71%	22,71%		
Razem					**1 568**				

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Obligacje
na dzień 31 grudnia 2007 r.

Lp.	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto w %
	w tys. zł							
1.	VW Leasing	BDVWL140308T	14.03.2008	10 000	9 755	9 894	139	7,15%
2.	Volkswagen Leasing Polska	VWLEAS65 241108	24.11.2008	8 300	8 308	8 309	9	6,00%
3.	Toyota Bank Polska	TOYBAN06 190908	19.09.2008	8 000	8 023	8 014	14	5,79%
4.	AIG Bank Polska	AIGH0058 080108	08.01.2008	7 100	7 043	7 092	49	5,12%
5.	Toyota Leasing Polska	TOYLEA19 110108	11.01.2008	5 700	5 652	5 691	39	4,11%
6.	BPH Leasing	BPHLEAS286	29.01.2008	5 040	4 996	5 017	21	3,62%
7.	AIG Bank Polska	AIG P 0087	19.02.2008	3 000	2 966	2 978	12	2,15%
8.	Carlsberg Polska	OKOCI305 170108	17.01.2008	2 700	2 672	2 693	21	1,95%
9.	BPH Leasing	BPHLEAS283	08.01.2008	2 000	1 991	1 998	6	1,44%
Razem				**51 840**	**51 407**	**51 686**	**310**	**37,33%**

w tys. zł

1 Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki	Urządzenia i maszyny	Nieruchomości inwestycyjne w budowie	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2006					
Wartość brutto	1 564	118	104 037	96	105 815
Skumulowana amortyzacja	(1 034)	(110)	-	(32)	(1 176)
Wartość netto	**530**	**8**	**104 037**	**64**	**104 639**
Okres od 1.1.2006 do 31.12.2006					
Stan na 1.1.2006	530	8	104 037	64	104 639
Zakupy	-	-	112 752	15	112 767
Aktualizacja wyceny	-	-	12 267	-	12 267
Likwidacja	(1 105)	-	-	(91)	(1 196)
Amortyzacja za okres	(30)	(3)	-	(14)	(47)
Korekta umorzenia w związku z likwidacją	744	-	-	37	781
Stan na 31.12.2006	**139**	**5**	**229 056**	**11**	**229 211**
Stan na 31.12.2006					
Wartość brutto	459	118	229 056	20	229 653
Skumulowana amortyzacja	(320)	(113)	-	(9)	(442)
Wartość netto	**139**	**5**	**229 056**	**11**	**229 211**
Okres od 1.1.2007 do 31.12.2007					
Stan na 1.1.2007	139	5	229 056	11	229 211
Zakupy	12	3	180 241	46	180 302
Amortyzacja za okres	(15)	(7)	-	(12)	(34)
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	(406 458)	-	(406 458)
Stan na 31.12.2007	**136**	**1**	**2 839**	**45**	**3 021**
Stan na 31.12.2007					
Wartość brutto	471	121	2 839	66	3 497
Skumulowana amortyzacja	(335)	(120)	-	(21)	(476)
Wartość netto	**136**	**1**	**2 839**	**45**	**3 021**

2 Nieruchomości inwestycyjne

	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	8 026	2 420
Zakupy	8 079	-
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	406 458	-
Zysk netto z wyceny nieruchomości inwestycyjnej	460 512	5 606
Stan na koniec okresu	**883 075**	**8 026**

w tys. zł

3 Wartości niematerialne i prawne

	Wartość firmy	Pozostałe	Razem
Stan na 1.1.2006			
Wartość brutto	926	21	947
Skumulowana amortyzacja	-	(11)	(11)
Wartość netto	**926**	**10**	**936**
Okres od 1.1.2006 do 31.12.2006			
Stan na 1.1.2006	926	10	936
Zakupy	5 891	7	5 898
Likwidacja	-	(5)	(5)
Amortyzacja	-	(1)	(1)
Korekta umorzenia w związku z likwidacją	-	5	5
Stan na 31.12.2006	**6 817**	**16**	**6 833**
Stan na 31.12.2006			
Wartość brutto	6 817	23	6 840
Skumulowana amortyzacja	-	(7)	(7)
Wartość netto	**6 817**	**16**	**6 833**
Okres od 1.1.2007 do 31.12.2007			
Stan na 1.1.2007	6 817	16	6 833
Zakupy	-	41	41
Likwidacja	-	(2)	(2)
Amortyzacja	-	(15)	(15)
Korekta umorzenia w związku z likwidacją	-	2	2
Stan na 31.12.2007	**6 817**	**42**	**6 859**
Stan na 31.12.2007			
Wartość brutto	6 817	62	6 879
Skumulowana amortyzacja	-	(20)	(20)
Wartość netto	**6 817**	**42**	**6 859**

Wartość firmy	**31.12.2007**	**31.12.2006**
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	651	651
Międzyrzecze Sp. z o.o.	275	275
Legnicka Development S.A.	5 891	5 891
	6 817	**6 817**

4 Aktywa i zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2007	**31.12.2006**
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	592	646
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	319	43
	911	**689**
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	(1 395)	(712)
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	(98 577)	(9 807)
	(99 972)	**(10 519)**

w tys. zł

Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Odpisy aktualizujące	Odsetki naliczone	Rezerwy kosztowe	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2006 do 31.12.2006					
Stan na 1.1.2006	503	-	6	-	509
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	93	1	86	180
Stan na 31.12.2006	**503**	**93**	**7**	**86**	**689**
Okres od 1.1.2007 do 31.12.2007					
Stan na 1.1.2007	503	93	7	86	689
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	(93)	771	(456)	222
Stan na 31.12.2007	**503**	**-**	**778**	**(370)**	**911**

Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego

	Wycena inwestycji	Przychody niezafakturowane	Należne odsetki	Pozostałe	Razem
Okres od 1.1.2006 do 31.12.2006					
Stan na 1.1.2006	9 778	-	699	30	10 507
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	-	2	10	12
Stan na 31.12.2006	**9 778**	**-**	**701**	**40**	**10 519**
Okres od 1.1.2007 do 31.12.2007					
Stan na 1.1.2007	9 778	-	701	40	10 519
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	88 799	482	171	1	89 453
Stan na 31.12.2007	**98 577**	**482**	**872**	**41**	**99 972**

5 Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat

	31.12.2007	31.12.2006
Udziały mniejszościowe:		
- notowane na rynkach pozagiełdowych	-	2 249
	-	**2 249**
Klasyfikowane jako:		
- przeznaczone do obrotu	-	-
- wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wart. godziwej przez rachunek zysków i strat	-	2 249
	-	**2 249**

6 Należności i pozostałe aktywa

	31.12.2007	31.12.2006
Należności handlowe	9 347	141
Pozostałe należności	2 148	3 817
Odpisy aktualizujące	(646)	(3 303)
Należności handlowe i pozostałe netto	10 849	655
Należności z tytułu podatków, etc.	8 599	8 011
Należności z tyt. pożyczek	-	1 011
Rozliczenia międzyokresowe	4 482	423
	23 930	**10 100**

w tys. zł

Należności		
Część krótkoterminowa	11 774	9 665
Część długoterminowa:		
od 1 roku do 2 lat	7 674	12
	19 448	**9 677**

Efektywne oprocentowanie udzielonych pożyczek wynosi: 4,71%, 5,99% (PLN), 17,48% - 17,65% (EURO).

Zmiana stanu odpisów aktualizujących	**31.12.2007**	**31.12.2006**
Stan na początek okresu	3 954	4 049
zmniejszenia (z tytułu)	-	
rozwiązanie	-	(102)
korekta prezentacji	-	
zwiększenia	-	7
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	**3 954**	**3 954**

7 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	31.12.2007	**31.12.2006**
Środki pieniężne w kasie	3	3
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	21 917	7 154
Krótkoterminowe depozyty bankowe	1 081	8 930
Razem	**23 001**	**16 087**

8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2007 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.
W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 r. zapitał zakładowy został podwyższony o 11.380.841,30 tys. zł poprzez emisję 113.808.413 akcji serii B o wartości niminalnej 0,10 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

Stan akcjonariatu posiadającego co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco - na dzień przekazania raportu za 2007 rok:

akcjonariusz	*liczba posiadanych akcji/głosów*	*% udział w kapitale zakładowym*	*% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA*
Grupa Kapitałowa: Elliott International, L.P. oraz	67 715 738	53,81%	53,81%
Elliott Associates, L.P. poprzez spółki wchodzące w jej skład:			
-Manchester Securities Corporation Ltd			
-Senato Holdings Limited			
-NIF Fund Investments (Cyprus) Limited			
Deactiva Limited	12 571 282	9,99%	9,99%

9 Zobowiązania z tyt. zaciągniętych kredytów i pożyczek

	31.12.2007	**31.12.2006**
Długoterminowe:		
Kredyty bankowe	-	-
Pożyczki otrzymane	13 696	1 070
Razem	**13 696**	**1 070**

w tys. zł

Krótkoterminowe:		
Kredyty bankowe	252 750	104 798
Pożyczki otrzymane	-	-
Razem	**252 750**	**104 798**
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek razem	**266 446**	**105 868**

Struktura zapadalności długoterminowych kredytów i pożyczek:	**31.12.2007**	**31.12.2006**
od 1 roku do 2 lat	13 696	1 070
od 2 do 5 lat	-	-
Razem	**13 696**	**1 070**

Struktura walutowa zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek	**31.12.2007**	**31.12.2006**
- w walucie polskiej	6 597	5 034
- w EURO po przeliczeniu na złote polskie	259 849	100 834
Razem	**266 446**	**105 868**

10 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe

	31.12.2007	**31.12.2006**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	32 062	17 006
Zobowiązania z tytułu podatków, etc.	13	4
Pozostałe zobowiązania	8	6 473
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 308	67
Razem	**36 391**	**23 550**

11 Rozliczenia międzyokresowe przychodów

	31.12.2007	**31.12.2006**
Otrzymane zaliczki z tytułu niewykonanych świadczeń	3 731	1 587
Przychody z tytułu zakupionej wierzytelności	8	10
Stan na koniec okresu	**3 739**	**1 597**

12 Inne rezerwy i zobowiązania

	31.12.2007	**31.12.2006**
Rezerwy na sprawy sądowe	-	230
Pozostałe rezerwy	9 000	-
Pozostałe zobowiązania	578	582
	9 578	**812**

	Rezerwy na sprawy sądowe	**Pozostałe rezerwy**	**Razem**
Okres od 1.1.2006 do 31.12.2006			
Stan na 1.1.2006	673	101	774
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego:			-
- utworzenie	230	-	230
- wykorzystanie	(673)	-	(673)
- rozwiązanie	-	(101)	(101)
Stan na 31.12.2006	**230**	**-**	**230**
Okres od 1.1.2007 do 31.12.2007			
Stan na 1.1.2007	230	-	230
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego:			
- wykorzystanie	(230)	-	(230)
Stan na 31.12.2007	**-**	**-**	**-**

w tys. zł

13	**Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji**	**31.12.2007**	**31.12.2006**
	Zrealizowane zyski ze sprzedaży	1 036	-
	Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny papierów wartościowych	-	924
		1 036	**924**

14	**Pozostałe przychody operacyjne**	**31.12.2007**	**31.12.2006**
	Sprzedaż usług	1 120	113
	Inne	131	118
	Pozostałe przychody operacyjne razem	**1 251**	**231**

15	**Pozostałe koszty operacyjne**	**31.12.2007**	**31.12.2006**
	Umorzone lub przedawnione należności		7
	Rezerwa na sprawy sądowe		292
	Likwidacja środków trwałych		360
	Darowizny	63	-
	Kary	188	-
	Pozostałe	13	18
	Refakturowane koszty	1 012	-
	Pozostałe koszty operacyjne razem	**1 276**	**677**

16	**Koszty finansowe netto**	**31.12.2007**	**31.12.2006**
	Odsetki otrzymane	-	77
	Odsetki zapłacone	(2)	(3)
	Inne koszty finansowe	(371)	(488)
	Różnice kursowe	301	592
		(72)	**178**

17	**Podatek dochodowy**	**31.12.2007**	**31.12.2006**
	Podatek dochodowy bieżący	(1 273)	-
	Podatek dochodowy odroczony	(89 231)	(52)
		(90 504)	**(52)**
	Zysk (strata) brutto	464 562	1 664
	Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podst. opodatkowania:		
	Przychody, które nie są zaliczone do dochodu do opodatkowania	(1 190)	(5 244)
	Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	(206)	1 430
	Rozliczenie różnic przejściowych z lat ubiegłych	188	(263)
	Przejściowe różnice	(455 347)	(1 369)
	Straty z lat ubiegłych	(3 570)	-
	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 437	(3 782)

18	**Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)**	**31.12.2007**	**31.12.2006**
		3,57	0,03
	Zysk (strata) netto za okres przypadający na akcjonariuszy Funduszu	238 025	312
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych w ciągu okresu	66 600 931	12 035 254

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

w tys. zł

19 Wynagrodzenie dla Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

	31.12.2007	31.12.2006
Przeciętne zatrudnienie	4	2
Wynagrodzenie dla Zarządu	-	126
Wynagrodzenie dla Rady Nadzorczej	578	456
rok 2007, w tym (w zł):		
- Charles DeBenedetti	126 565	
- Jarosław Golacik	1 730	
- Iain Gunn	88 374	
- Dorota Jakowlew-Zajder	88 374	
- Bogdan Kryca	88 374	
- Neil Milne	2 704	
- Wiktor Sliwinski	88 374	
- Hubert Stępniewicz	2 704	
- Andrzej Wieczorkiewicz	90 832	

20 Postępowania sądowe

W IV kwartale 2007 r. Emitent otrzymał wyrok Sądu orzekający umorzenie postępowania z powództwa Małgorzaty Dzwonarkiewicz, Jerzego Ostrouch oraz Zbigniewa Pusz, przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 1.870.839,60 zł z tytułu umów sprzedaży akcji i obligacji spółki Stolbud Gorzów Wielkopolski Okna i Drzwi S.A.

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania arbitrażowe oraz postępowania administracyjne przed organami rządowymi z udziałem Emitenta, mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta bądź Grupy Kapitałowej.

W okresie objętym sprawozdaniem nie były udzielane poręczenia ani gwarancje.

W dniu 19 września 2007 roku Fundusz zawarł umowę pożyczki z Legnicka Development S.A. w związku z umową poręczenia zawartą 20 grudnia 2005 roku, pomiędzy Octava NFI SA jako poręczycielem kredytu budowlanego udzielonego Legnickiej Development SA oraz BRE Bankiem jako przedstawicielem banków finansujących ww. kredyt.

21 Instrumenty finansowe

Podział instrumentów finansowych

	Aktywa finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat	Zobowiązania finansowe wg wart. godziwej przez rach.zysków i strat
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	23 001	-
Udziały mniejszościowe notowane	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	266 446
Instrumenty finansowe razem	**23 001**	**266 446**

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

22 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są:

Na dzień 31.12.2007

Nazwa	Powiązanie
Manchester Securities Corporation Senato Holdings Limited NIF Fund Investments (Cyprus) Limited	Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Elliot International, LP, posiadają łącznie 53,81% akcji Octava NFI S.A. oraz 25% udziałów w Legnicka Development S.A.
Maski Sp. z o.o.	spółka stowarzyszona
KP Capital Sp. z. o.o.	spółka zarządzająca jednostką dominującą

w tys. zł

Na dzień 31.12.2006

Nazwa	Powiązanie
Manchester Securities Corporation Senato Holdings Limited NIF Fund Investments (Cyprus) Limited	Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Elliot International, LP, posiadają łącznie 60,96% akcji Octava NFI S.A. oraz 25% udziałów w Legnicka Development S.A.
Maski Sp. z o.o.	spółka stowarzyszona
KP Capital Sp. z. o.o.	spółka zarządzająca jednostką dominującą

Transakcje z jednostkami powiązanymi:

Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek - krótkoterminowe	**31.12.2007**	**31.12.2006**
Manchester Securities Corporation	13 248	135
	13 248	**135**

Nieruchomości inwestycyjne w budowie - odsetki od pożyczki	**31.12.2007**	**31.12.2006**
Manchester Securities Corporation	4 065	154
	4 065	**154**

Zobowiązania - pozostałe	**31.12.2007**	**31.12.2006**
Manchester Securities Corporation	1 563	643
	1 563	**643**

Koszty finansowe	**31.12.2007**	**31.12.2006**
Manchester Securities Corporation	371	488
	371	**488**

Koszty usług zarządzania	**31.12.2007**	**31.12.2006**
KP Capital Sp. z o.o.	4 641	1 000
	4 641	**1 000**

Koszty pozostałych usług	**31.12.2007**	**31.12.2006**
KP Capital Sp. z o.o.	63	6
	63	**6**

Zobowiązania	**31.12.2007**	**31.12.2006**
KP Capital Sp. z o.o.	-	1
	-	**1**

W dniu 11.05.2007 r. Legnicka Development S.A. podpisała umowę pożyczki podporządkowanej z Manchester Securities Corporation na kwotę 28.400.000 EUR, przeznaczonej w całości na zabezpieczenie wystawienia gwarancji płatności na powyższą kwotę dla spółki Warbud S.A. w związku z budową centrum handlowego "Magnolia Park". Wypłata pożyczki na rzecz Legnicka Development S.A. nastąpiła 14 maja 2007 roku. W związku z niewykorzystaniem przez Warbud S.A. przedstawionej gwarancji, zabezpieczenie przestało być wymagane i w dniu 31.05.2007 r. Legnicka Development S.A. dokonała spłaty kwoty głównej pożyczki na rzecz pożyczkodawcy.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

23 Wydarzenia po dacie bilansu

Podniesienie kapitału w spółce Galeria7

W dniu 26.02.2008 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Galerii7 Sp. z o.o. do kwoty 11.051.20,00. Wszystkie udziały spółki należą do Funduszu. Na pokrycie powyższego kapitału zakładowego Fundusz wniósł do Spółki aport – w postaci wierzytelności przysługującej Funduszowi o zwrot pożyczki w wysokości 9.201.205,48 zł. W pozostałej części podwyższenie kapitały zostało pokryte wkładem pieniężnym.