☐ skorygowany

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport kwartalny SAF-Q 3 / 2005

kwartał / rok

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za 3 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-07-01 do 2005-09-30

data przekazania: 2005-11-10

NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA SA
(pełna nazwa emitenta)

08OCTAVA
(skrócona nazwa emitenta) (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

00-103 **Warszawa**
(kod pocztowy) (miejscowość)

Królewska
(ulica) (numer)

330-63-33 **330-63-00**
(telefon) (fax)

brak
(e-mail) (www)
(NIP) (REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
I. Przychody z inwestycji	1 790	6 002	441	1 299
II. Wynik z inwestycji netto	-2 955	-6 371	-728	-1 379
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-114	-1 517	-28	-328
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 069	-7 888	-756	-1 707
V. Zysk (strata) brutto	-3 069	-7 888	-756	-1 707
VI. Zysk (strata) netto	297	-6 784	73	-1 468
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 667	123 274	-657	26 675
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-139 270		-30 136
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 667	-15 996	-657	-3 461
X. Aktywa razem	64 644	80 165	16 505	18 289
XI. Zobowiązania i rezerwy, razem	1 752	10 979	447	2 505
Zobowiązania długoterminowe				
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	481	2 581	123	589
XIII. Kapitał własny (aktywa netto)	62 892	69 186	16 058	15 784
XIV. Kapitał zakładowy	1 204	2 407	307	549
XV. Liczba akcji (w szt.)	12 035 254	24 070 503	12 035 254	24 070 503
XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	5,23	2,87	1,34	0,66
XVII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	5,23	2,87	1,34	0,66
XVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,52	-0,44	-0,13	-0,10
XIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,52	-0,44	-0,13	-0,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł			
	stan na 2005-09-30 koniec kwartału / 2005	stan na 2005-06-30 koniec poprz. kwartału / 2005	stan na 2004-09-30 koniec poprz. roku / 2004	stan na 2004-06-30 koniec kwartału / 2004
Aktywa				
A. Portfel inwestycyjny	59 022	60 562	64 416	121 972
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	1 745	1 965	22	48 843
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	1 745	1 965	22	10
2. Notowane dłużne papiery wartościowe				48 833

w tys. zł

BILANS	stan na 2005-09-30 koniec kwartału / 2005	stan na 2005-06-30 koniec poprz. kwartału / 2005	stan na 2004-09-30 koniec poprz. roku / 2004	stan na 2004-06-30 koniec kwartału / 2004
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	57 277	58 597	64 394	73 129
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych				3 402
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		1 427	4 395	9 360
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	1 706	1 725	1 225	1 245
4. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	878	878	953	706
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	2 488	2 465		
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	52 205	52 102	57 821	58 416
B. Należności	452	953	2 403	5 575
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek			6	6
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych			755	755
3. Należności z tytułu odsetek			686	686
4. Pozostałe należności	452	953	956	4 128
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 788	3 035	10 982	93 062
D. Inne aktywa	926	1 017	1 756	2 186
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1	2	2
2. Rzeczowe aktywa trwałe	70	139	158	171
3. Rozliczenia międzyokresowe	855	877	1 467	1 836
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	675	682	1 142	1 397
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	180	195	325	439
4. Pozostałe			129	177
E. Wartość firmy z wyceny	456	488	608	629
Aktywa, razem	64 644	66 055	80 165	223 424
I. Zobowiązania	481	851	2 581	1 915
1. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		21		
2. Pozostałe zobowiązania	481	830	2 581	1 915
II. Rozliczenia międzyokresowe	32	876	7 256	7 774
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	32	876	7 256	7 774
1.1. Krótkoterminowe	32	876	7 256	7 774
III. Rezerwy	1 239	1 246	1 142	1 397
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	675	682	1 142	1 397
2. Pozostałe rezerwy	564	564		
2.1. Krótkoterminowe	564	564		
Zobowiązania i rezerwy, razem	1 752	2 973	10 979	11 086
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i Rezerwy, razem)	62 892	63 082	69 186	212 338
F. Kapitał własny	62 892	63 082	69 186	212 338
1. Kapitał zakładowy	1 204	1 204	2 407	2 407
2. Akcje własne (wielkość ujemna)			-140 481	
3. Kapitał zapasowy	38 425	55 491	194 769	194 769
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	22 966	5 899	19 275	19 275
- zrealizowany zysk (strata)	22 851	5 784	19 495	19 495
- niezrealizowany zysk (strata)	115	115	-220	-220
5. Zysk (strata) netto, w tym:	297	488	-6 784	-4 113
- zrealizowany zysk (strata) netto	21	-27	-6 738	-3 890
- niezrealizowany zysk (strata) netto	276	515	-46	-223
Liczba akcji (w szt.)	12 035 254	12 035 254	24 070 503	24 070 503
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	5,23	5,24	2,87	8,82
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	12 035 254	12 035 254	24 070 503	24 070 503
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	5,23	5,24	2,87	8,82

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

w tys. zł

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO	stan na 2005-06-30 koniec poprz. kwartału / 2005	stan na 2004-09-30 koniec poprz. roku / 2004	stan na 2004-06-30 koniec kwartału / 2004
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	21	-27	-6 738	-3 890
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	22 851	5 784	19 495	19 495
Zrealizowany wynik netto, razem	22 872	5 757	12 757	15 605

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO

w tys. zł

	stan na 2005-09-30 koniec kwartału / 2005	stan na 2005-06-30 koniec poprz. kwartału / 2005	stan na 2004-09-30 koniec poprz. roku / 2004	stan na 2004-06-30 koniec kwartału / 2004
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	276	515	-46	-223
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	115	115	-220	-220
Niezrealizowany wynik netto, razem	391	630	-266	-443

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	3 kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał / 2004 okres od 2004-07-01 do 2004-09-30	3 kwartały narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
A. Przychody z inwestycji	571	1 790	1 611	6 002
1. Udział w wyniku finansowym netto	-19	418	4	-474
1.1. Z tytułu udziałów wiodących			24	-440
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	-19	418	-20	-34
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	29	67	133	2 471
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	29	67	48	2 386
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych			85	85
3. Przychody z tytułu odsetek	561	1 279	1 474	3 051
4. Dodatnie różnice kursowe		26		954
B. Pozostałe przychody operacyjne	191	598	380	1 027
C. Koszty operacyjne	1 787	4 938	3 619	13 109
1. Koszty działania funduszu	1 779	4 899	3 606	13 070
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	410	1 796	1 855	8 569
1.2. Usługi doradztwa finansowego	12	36	30	42
1.3. Usługi prawne	50	124	63	220
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)			12	12
1.5. Ujemne różnice kursowe	698	1 009	917	1 939
1.6. Pozostałe koszty	609	1 934	729	2 288
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	8	39	13	39
D. Pozostałe koszty operacyjne	65	307	49	248
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-33	-98	-21	-43
F. Wynik z inwestycji netto	-1 123	-2 955	-1 698	-6 371
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-220	-114	-975	-1 517
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji		28	-1 231	-1 505
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-220	-142	256	-12
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 343	-3 069	-2 673	-7 888
I. Zysk (strata) brutto	-1 343	-3 069	-2 673	-7 888
J. Podatek dochodowy	1 152	3 366		1 104
a) część bieżąca	1 152	3 366		1 104
K. Zysk (strata) netto, w tym:	-191	297	-2 673	-6 784
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	48	21	-2 849	-6 738
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-239	276	176	-46

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-6 295	-10 146	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	12 035 254	22 817 518	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,52	-0,44	
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	12 035 254	22 817 518	
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,52	-0,44	

w tys. zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	3 kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	rok 2004 okres od 2004-07-01 do 2004-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	62 594	62 594	216 451	216 451
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	62 594	62 594	216 451	216 451
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	1 204	2 407	2 407	3 006
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		-1 203		-599
a) zmniejszenia (z tytułu)		-1 203		-599
- umorzenia akcji		-1 203		-599
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 204	1 204	2 407	2 407
2. Akcje własne na początek okresu	0	-140 481	0	-81 299
2.1. Zmiany akcji własnych		140 481	-140 481	-59 182
a) zwiększenia (z tytułu)			-140 481	-140 481
- nabycie akcji własnych celem umorzenia			-140 481	-140 481
b) zmniejszenia (z tytułu)		140 481		81 299
- umorzenie		140 481		81 299
2.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	-140 481	-140 481
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	55 491	194 769	194 769	275 469
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-17 066	-156 344		-80 700
a) zmniejszenia (z tytułu)	-17 066	-156 344		-80 700
- pokrycia straty	-17 066	-17 066		
- umorzenia akcji		-139 278		-80 700
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	38 425	38 425	194 769	194 769
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	5 899	5 899	19 275	19 275
4.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	32 680	32 680	31 502	31 502
4.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	32 680	32 680	31 502	31 502
4.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	31 502	31 502	26 542	26 542
4.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	31 502	31 502	26 542	26 542
4.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 178	1 178	4 960	4 960
4.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 178	1 178	4 960	4 960
4.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	32 680	32 680	31 502	31 502
4.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-26 780	-26 780	-12 227	-12 227
4.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-26 780	-26 780	-12 227	-12 227
4.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-25 717	-25 717	-7 047	-6 435
a) zwiększenia (z tytułu)				-612
- sprzedaż udziałów mniejszościowych				-612
b) zmniejszenia (z tytułu)	17 066	17 066		
- pokrycia straty	17 066	17 066		
4.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-8 651	-8 651	-7 047	-7 047
4.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1 063	-1 063	-5 180	-5 792
a) zmniejszenia (z tytułu)				612
- sprzedaż udziałów mniejszościowych				612
4.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 063	-1 063	-5 180	-5 180
4.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-9 714	-9 714	-12 227	-12 227
4.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	22 966	22 966	19 275	19 275
5. Wynik netto	297	297	-6 784	-6 784
a) zysk netto	297	297	-6 784	-6 784
- zrealizowany	21	21	-6 738	-6 738
- niezrealizowany	276	276	-46	-46
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	62 892	62 892	69 186	69 186
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	62 892	62 892	69 186	69 186

w tys. zł

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały narastajaco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał / 2004 okres od 2004-07-01 do 2004-09-30	3 kwartały narastajaco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	3 726	9 956	61 064	170 913
1. Odsetki	290	366	1 474	2 133
2. Dywidendy i udziały w zyskach			85	85
3. Zbycie udziałów wiodących			2 937	2 937
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	577	1 412	4 140	7 574
5. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	1 000	4 000	48 928	153 481

w tys. zł

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały narastajaco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał / 2004 okres od 2004-07-01 do 2004-09-30	3 kwartały narastajaco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
6. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek			150	435
7. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	66	159		
8. Inne wpływy operacyjne, w tym:	1 793	4 019	3 350	4 268
- podatek dochodowy	1 664	3 366		
- pozostałe	129	653		
II. Wydatki	2 973	12 623	2 921	47 639
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	424	3 258	1 460	8 689
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	12	36	30	42
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	53	120	51	208
4. Nabycie udziałów wiodących				521
5. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	993	6 420	296	32 359
6. Udzielone pożyczki	530	530		
7. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych				2
8. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	4	4		
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	957	2 255	1 084	5 818
- pozostałe	957	2 255		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	753	-2 667	58 143	123 274
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy				954
1. Inne wpływy finansowe, w tym:				954
II. Wydatki			140 223	140 224
1. Nabycie akcji własnych			140 211	140 211
2. Odsetki			12	13
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)			-140 223	-139 270
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	753	-2 667	-82 080	-15 996
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	753	-2 667	-82 080	62 067
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				954
E. Środki pieniężne na początek okresu	3 035	6 455	93 062	26 978
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	3 788	3 788	10 982	10 982

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

w tys. zł

	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego		4 659	598			953	0	51 744		57 954
a. Zwiększenia (z tytułu)		166	1 147			615	6 488	1 470		9 886
- zakupy						615	6 421	530		7 566
- należne odsetki							67	914		981
- zyski z wyceny		166						26		192
- udział w wyniku finansowym netto			457							457
- przesunięcie			690							690
b. Zmniejszenia (z tytułu)		-3 080	-39			-690	-4 000	-1 009		-8 818
- sprzedaż/wykup		-2 772					-4 000			-6 772
- straty z wyceny		-308						-1 009		-1 317
- udział w wyniku finansowym netto			-39							-39
- przesunięcie						-690				-690
Wartość bilansowa na koniec okresu		1 745	1 706			878	2 488	52 205		59 022

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

w tys. zł

	Z nieograniczoną zbywalnością			
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Udziały wiodące				
wartość według ceny nabycia				1 030
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa		1 745		
wartość według ceny nabycia		2 195		
wartość godziwa		1 745		
wartość rynkowa		1 745		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				1 706
wartość według ceny nabycia				2 598
wartość godziwa				1 706
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość według ceny nabycia				40
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa				878
wartość według ceny nabycia				910
wartość godziwa				878
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa			2 488	
wartość według ceny nabycia			2 465	
wartość godziwa			2 488	
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa				52 205
wartość według ceny nabycia				53 803
wartość godziwa				52 205
Zagraniczne papiery wartościowe				
Razem				
wartość bilansowa		1 745	2 488	54 789
wartość według ceny nabycia		2 195	2 465	58 381
wartość rynkowa		1 745		

UDZIAŁY WIODĄCE

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	65 622					100,00	100,00		

UDZIAŁY WIODĄCE C.D.

w tys. zł

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny Ogółem, w tym:	Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy Ogółem, w tym:	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
1.	Legnicka Development S.A.	116	-624	2 555		1 870		114 115	-2 283	1 020		7 685		-10 382	-606	116 398	1 007	63 224
Razem		116	-624	2 555		1 870		114 115	-2 283	1 020		7 685		-10 382	-606	116 398	1 007	63 224

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

w tys. zł

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)
1.	Konstancin - Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	zależna	3 820	1 613	597	1 016		100,00	100,00		
2.	Hotel Grapa Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	działalność hotelarska	zależna	338	690		690		66,67	66,67		
3.	Maski Sp. z o.o.	Warszawa	działalnosc wydawnicza	stowarzyszona	40					40,00	40,00		
Razem						2 303	597	1 706					

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

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 Ogółem, w tym:					Zobowiązania i rezerwy Ogółem, w tym:			
										Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
1.	Konstancin - Nieruchomości Sp. z o.o.		-58	3 850		1 149		3 850	1 613	1 910		291		-1 006	418	2 237	1 440	751
2.	Hotel Grapa Sp. z o.o. w likwidacji		23	1 194		68		1 194	1 189	254		65		797	73	5	5	
3.	Maski Sp. z o.o.																	
Razem			-35	5 044		1 217		5 044	2 802	2 164		356		-209	491	2 242	1 445	751

ZESTAWIENIE DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

OBLIGACJE

w tys. zł

Lp.	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto w %
1.	Volkswagen Bank Polska	VWB101105	2005-11-10	1 500	1 472	1 492	19	2,37
2.	Volkswagen Poznań	BDVOL311005C	2005-10-31	1 000	993	996	3	1,58
Razem				2 500	2 465	2 488	22	3,95

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
Komentarz_Zarzadu_ III_Q_05.pdf	Komentarz Zarządu do Raportu za 3 kwartał 2005r.

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH NFI

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-11-09	Piotr Rymaszewski	Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu	Piotr Rymaszewski
2005-11-09	Jarosław Golacik	Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu	Jarosław Golacik
2005-11-09	Małgorzata Dobrowolska	W imieniu i na rzecz Contract Administration Sp. z o.o. Członek Zarządu	Małgorzata Dobrowolska
2005-11-09	Steven Foster	W imieniu i na rzecz Contract Administration Sp. z o.o. Członek Zarządu	Steven Foster

KOMENTARZ

ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OCTAVA SA

DO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2005 ROKU

Raport kwartalny został przygotowany opierając się na wymaganiach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1744) oraz zgodnie z obowiązującymi zasadami określonymi w:

- ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.),
- rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Z 2005 r. Nr 209, poz. 1743),
- rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (D. U. z 1996 r. Nr 2, poz. 12)

z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w Ustawie, oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

Zastosowane zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z zasadami przyjętymi i przedstawionymi w sprawozdaniu półrocznym Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu wynosił na koniec III kwartału 2005 roku – 3,9166 zł, natomiast na koniec III kwartału 2004 roku – 4,3832 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 III kwartały 2005 wynosił 4,0583 zł, natomiast za III kwartały 2004 – 4,6214 zł; i były to kursy średnie, wyliczone z kursów średnich ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na koniec każdego kolejnego miesiąca 2005 roku oraz odpowiednio - na koniec każdego kolejnego miesiąca w analogicznym okresie 2004 roku.

PORTFEL SPÓŁEK WIODĄCYCH, ZALEŻNYCH, STOWARZYSZONYCH I MNIEJSZOŚCIOWYCH

Na koniec III kwartału 2005 roku w portfelu wiodącym Funduszu znajdowało się:
4 spółki wiodące i podporządkowane, w tym:
1 uczestnicząca w PPP (Legnicka Development S.A.)
3 spółki spoza programu PPP (Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o., Maski Sp. z o.o., Hotel Grapa Sp. z o.o. w likwidacji).

Ponadto Fundusz był właścicielem 1 pakietu mniejszościowego (Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.) oraz Fundusz był właścicielem udziałów w 3 spółkach: Łąki Konstancińskie Sp. z o.o., Międzyrzecze Sp. z o.o., Przy Parku Sp. z o.o.

Portfel spółek mniejszościowych

W związku ze spełnieniem się warunków umowy sprzedaży z dnia 25 kwietnia 2002 roku, w dniu 15 lipca 2005 roku zostały przeniesione, na rzecz kupującego, akcje spółki POFAME SA z siedzibą w Warszawie (dawniej: Opolskie Fabryki Mebli SA z siedzibą w Opolu).

Portfel spółek większościowych

Dnia 22 września 2005 r. Octava NFI S.A. otrzymała informację od Zarządu Legnicka Development S.A. w sprawie pozytywnej decyzji komitetów kredytowych banków i instytucji oferujących finansowanie (krótkoterminowe i długoterminowe), z ING Lease Polska Sp. z o.o. jako instytucją wiodącą, konieczne do uruchomienia przez spółkę budowy planowanego centrum handlowego.

SYTUACJA FINANSOWA FUNDUSZU W III KWARTALE 2005 ROKU

Aktywa Funduszu wynosiły 64.644 tys. zł (16.505 tys. euro), zaś aktywa netto 62.892 tys. zł (16.058 tys. euro). Na koniec III kwartału 2005 roku Fundusz zanotował zysk netto w kwocie 297 tys. zł (73 tys. euro). Podstawowy wpływ na wynik OCTAVA NFI SA osiągnięty na koniec III kwartału 2005 roku miały:

-	udział w wyniku finansowym netto spółek zależnych	418 tys. zł	103 tys. €
-	przychody z tytułu odsetek	1.279 tys. zł	315 tys. €
-	pozostałe przychody operacyjne	598 tys. zł	147 tys. €
-	wynagrodzenie firmy zarządzającej	1.796 tys. zł	443 tys. €
-	ujemne różnice kursowe	1.009 tys. zł	249 tys. €
-	pozostałe koszty	1.934 tys. zł	477 tys. €
-	zrealizowane i niezrealizowane straty z inwestycji	114 tys. zł	28 tys. €

ZDOLNOŚĆ DO REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

Płynne zasoby finansowe OCTAVA NFI SA pokrywają potrzeby związane z realizacją zobowiązań.

ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W okresie sprawozdawczym Fundusz inwestował wolne środki finansowe głównie w papiery dłużne emitowane bądź gwarantowane przez podmioty gospodarcze powszechnie postrzegane przez inwestorów jako wiarygodne. Podmioty te z racji potencjału, jaki reprezentują i posiadanej pozycji w obszarach na jakich działają, gwarantują wypełnienie zaciągniętych zobowiązań. Fundusz nie posiada żadnych zobowiązań finansowych poza bieżącymi zobowiązaniami handlowymi.

STRATEGIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Fundusz, realizując strategię działalności przyjętą przez Radę Nadzorczą Octava NFI SA w kwietniu 2004 roku, koncentruje się na realizacji dwóch projektów o charakterze nieruchomościowym: Legnicka Development S.A. i Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.

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 odniesieniu do uruchomienia projektu Legnicka Development S.A.

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 III kwartał 2005 roku byli:

Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2005 roku * (10 listopada 2005 roku)

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Central European Holdings Limited	4 181 446	34,74%
Manchester Securities Corporation	1 726 528	14,35%
Senato Holdings Limited	1 604 696	13,33%

QVT Fund LP	1 100 369	9,14%
NIF Fund Investments (Cyprus) Limited	722 412	6,00%

*Informacja powzięta na podstawie świadectw depozytowych złożonych przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Funduszu zwołanym na 3 października 2005 r.

Stan na dzień przekazania raportu za II kwartał 2005 roku (12 sierpnia 2005 roku)

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Central European Holdings Limited	4 300 000	35,73%
Manchester Securities Corporation	1 710 922	14,22%
Senato Holdings Limited	1 604 696	13,33%
QVT Fund LP*	1 100 369	9,14%
NIF Fund Investments (Cyprus) Limited	722 412	6,00%

Informacja powzięta na podstawie świadectwa depozytowego złożonego przed Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Funduszu zwołanym na 1 sierpnia 2005 r.

STAN POSIADANIA AKCJI 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 III kwartał 2005 roku oraz na dzień przekazania Raportu za II kwartał 2005 roku, przedstawiał się następująco:

	12.08.05	10.11.05
C. David DeBenedetti	0	0
Jarosław Golacik	0	0
Bogdan Kryca	2	2
Neil M. Milne	0	0
Piotr Rymaszewski	0	0
Hubert Stępniewicz	0	0
Andrzej Wieczorkiewicz	0	0

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.

POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Oświadczenie Zarządu OCTAVA NFI SA dot. przestrzegania przez Fundusz zasad ładu korporacyjnego

W dniu 1 lipca br. Zarząd OCTAVA NFI SA opublikował oświadczenie dotyczące przestrzegania przez Fundusz zasad ładu korporacyjnego, w których zobowiązał się do przestrzegania przez Fundusz wszystkich zasad objętych kodeksem „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych w 2005".

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza Funduszu, działając zgodnie z artykułem 24.2 lit a) Statutu Spółki, Uchwałą z dnia 19 lipca 2005 roku dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Zgodnie z decyzją Rady, Fundusz zawrze z firmą Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 12 lok. 3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898, umowę o dokonanie: przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2005 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2005.

Fundusz korzystał z usług wybranego podmiotu, który dokonał przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2004 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2004.

Rezygnacja osoby zarządzającej Octava NFI SA

W dniu 27 lipca 2005 roku Fundusz powziął wiadomość o złożeniu z tym dniem przez Pana Pawła Gieryńskiego rezygnacji z pełnienia przez niego następujących funkcji:
funkcji Członka (Prezesa) Zarządu Octava NFI SA oraz funkcji Członka (Prezesa) Zarządu KP Konsorcjum sp. z o.o. - Firmy Zarządzającej majątkiem Funduszu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 1 sierpnia br. dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Octava NFI SA.
W trybie art. 385 § 6 ksh w skład Rady Nadzorczej zostali powołani Panowie: C. David DeBenedetti, Bogdan Kryca, Jarosław Golacik, Neil M. Milne, Piotr Rymaszewski, Hubert Stępniewicz, Andrzej Wieczorkiewicz.
W związku z wyborem ww. osób w drodze głosowania oddzielnymi grupami, na mocy art. 385 § 8 ksh, wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej Funduszu Panów Artura Nieradko oraz Andrzeja Relidzyńskiego.

Powołanie osoby zarządzającej Octava NFI SA

W dniu 9 sierpnia 2005 r. Rada Nadzorcza, działając na podstawie art. 383 § 1 ksh oraz art. 24.2 lit. g) Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego OCTAVA Spółka Akcyjna, delegowała, do czasu powołania Zarządu, lecz na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, Pana Jarosława Golacika oraz Pana Piotra Rymaszewskiego do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu.

WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 4 października 2005 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu, które zatwierdziło:
Sprawozdanie Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego;
Sprawozdanie Finansowe Funduszu za rok obrotowy 2004;
Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego OCTAVA SA za okres 1.01.2004 – 31.12.2004 roku oraz Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny Sprawozdania Finansowego Funduszu za rok 2004 i Sprawozdania Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego OCTAVA SA na temat działalności Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego i wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty netto Funduszu za rok 2004.
Ponadto ZWZA:
w związku z odnotowaniem przez OCTAVA NFI SA straty netto za rok obrotowy 2004 w kwocie 13.376 tys. zł, na którą składa się zrealizowana strata netto w wysokości 14.554 tys. zł oraz niezrealizowany zysk netto w wysokości 1.178 tys. zł, postanowiło zrealizowaną stratę netto pokryć z kapitału zapasowego Funduszu, zaś niezrealizowany zysk netto pozostawić do rozliczenia w następnych okresach sprawozdawczych;
udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków członkom Zarządu Funduszu: Pawłowi Gieryńskiemu oraz Wojciechowi Łukawskiemu w okresie pełnienia przez nich tych funkcji w roku obrotowym 2004;
udzieliło absolutorium: Arturowi Nieradko, Bogdanowi Krycy, Markowi Bernatkowi, Jarosławowi Golacikowi, Andrzejowi Relidzyńskiemu, Hubertowi Stępniewiczowi, Andrzejowi Wieczorkiewiczowi,– z wykonania

obowiązków członków Rady Nadzorczej OCTAVA NFI SA w okresie pełnienia przez nich tych funkcji w roku obrotowym 2004.

W związku z zamknięciem obrad dziesiątego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Octava NFI S.A. w dniu 3 października 2005 r. wygasła Umowa o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Octava S.A. zawarta pomiędzy Ósmym Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. oraz KP Konsorcjum Sp. z o.o. z dnia 12 lipca 1995 r. na podstawie art. 7 ust. 1 w związku z art. 9 ust. 2 tejże Umowy.
Zatem od dnia 4 października 2005 r. Octava NFI S.A. nie będzie ponosić kosztów zarządzania wynikających z ww. Umowy.

Nabycie akcji Funduszu przez współmałżonka osoby nadzorującej

Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA Spółka Akcyjna w dniu 11 października 2005 r. otrzymał od pana Bogdana Krycy - Członka Rady Nadzorczej Octava NFI S.A. pismo sporządzone w Warszawie w dniu 10 października 2005 r., zawierające informację o nabyciu przez panią Alicję Kryca – małżonkę pana Bogdana Krycy – w szeregu transakcji kupna, zawartych w dniach 6,7 i 10 października 2005 r., łącznie 4.134 sztuk akcji Octava NFI S.A. za łączną kwotę 31.218 zł.
Zgodnie z informacją, nabycie ww. akcji nastąpiło poprzez zlecenie złożone w domu maklerskim.
Ponadto Fundusz w dniu 14 października 2005 r. otrzymał od pana Bogdana Krycy - Członka Rady Nadzorczej Octava NFI S.A. pismo, zawierające informację o nabyciu, w dniu 13 października 2005 r., przez panią Alicję Kryca – małżonkę pana Bogdana Krycy – 50.000 akcji Octava NFI S.A. za kwotę 450.000 zł, tj. 9 zł za jedną akcję. Zgodnie z informacją, ww. akcje zostały nabyte od osoby fizycznej na podstawie umowy kupna-sprzedaży.

Piotr Rymaszewski
Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu

Jarosław Golacik
Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu

Warszawa, 09 listopada 2005 roku