MOORE STEPHENS
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY SP. Z O.O.
KANCELARIA BIEGŁYCH REWIDENTÓW

ul. Nowogrodzka 12 lok.3
00-511 Warszawa, Poland
tel. +48 (0) 22 622 19 22
fax. +48 (0) 22 629 87 47
mssip@moorestephens.pl
www.moorestephens.pl

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Octava" S.A.
za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Octava" S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 69, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii, obejmującego:

(a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
(b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2005, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 98.802 tys. zł,
(c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący stratę netto w kwocie 1.130 tys. zł,
(d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 34.700 tys. zł,
(e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.391 tys. zł,
(f) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31.12.2005 w kwocie 91.899 tys. zł,
(g) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
(a) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami, zwana dalej ustawą o rachunkowości),
(b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
(c) Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych wraz z późniejszymi zmianami), (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744)
(d) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 1996 r. Nr 2, poz. 12).

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, ze nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości. Sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej NFI Octava S.A., na dzień 31.12.2005 jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

Działający w imieniu Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

Joe Smoczyński

Biegły Rewident wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 90001
Prezes Zarządu
MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898



Warszawa, dnia 30 marca 2006 r.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny

„Octava" S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

MOORE STEPHENS
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY SP. Z O.O.
KANCELARIA BIEGŁYCH REWIDENTÓW

ul. Nowogrodzka 12 lok.3
00-511 Warszawa, Poland
tel. +48 (0) 22 622 19 22
fax. +48 (0) 22 629 87 47
mssp@moorestephens.pl
www.moorestephens.pl

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Octava" S.A. za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005

Raport został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Octava" S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 69, (zwanej dalej Funduszem).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:
(a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
(b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2005, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 98.802 tys. zł,
(c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący stratę netto w kwocie 1.130 tys. zł,
(d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 34.700 tys. zł,
(e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.391 tys. zł,
(f) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31.12.2005 w kwocie 91.899 tys. zł,
(g) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Funduszu dnia 30 marca 2006 r. Raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Funduszu z dnia 30 marca 2006 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

		Strona
I.	Ogólna charakterystyka Funduszu	2
II.	Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III.	Podsumowanie przeprowadzonego badania	4
IV.	Analiza finansowa	5
V.	Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego	8
VI.	Stwierdzenia biegłego rewidenta	11

Działający w imieniu MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Joe Smoczyński

Biegły Rewident wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 90001
Prezes Zarządu
MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 30 marca 2006 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

(a) Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava" S.A., zwany dalej Funduszem, prowadzi swoją działalność na podstawie Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. z 1993 r. Nr 44, poz. 202 z późn. zm.) oraz Kodeksu Spółek Handlowych. Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie przy ul. Prostej 69.

(b) Fundusz został zawiązany przez Ministra Przekształceń Własnościowych działającego w imieniu Skarbu Państwa aktem założycielskim sporządzonym w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Notariusza Mirosława Kupis w Warszawie w dniu 15.12.1994, Repertorium A nr 5194/94. W dniu 31.03.1995 Fundusz został wpisany do Rejestru Handlowego pod nr RHB 43366 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział XVI Gospodarczy- Rejestrowy pod nazwą Ósmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (VIII NFI – S.A.). Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30.08.2001 Fundusz został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nr 0000038064. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 12.01.2006.

(c) Fundusz posiada nadany jej numer identyfikacji podatkowej NIP: 526-10-36-962 oraz statystycznej w systemie REGON: 010986677.

(d) Przedmiotem działalności Funduszu zgodnie z jej statutem jest:
- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji spółek oraz nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom,
- zaciąganie kredytów i pożyczek dla celów Funduszu.

(e) Akcje Funduszu znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych.

(f) Sprawozdanie finansowe Funduszu za ubiegły okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 zostało zbadane przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

(g) Sprawozdanie finansowe Funduszu za ubiegły okres obrotowy zostało zatwierdzone notarialnie uchwałą nr 5/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 03.10.2005. Stratę za rok 2004 w kwocie 13.376 tys. zł Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 6/2005 z dnia 03.10.2005 postanowiło pokryć w następujący sposób:

- zrealizowaną stratę netto za 2004 rok w wysokości 14.554 tys. zł pokryć z kapitału zapasowego Funduszu,
- niezrealizowany zysk netto za 2004 rok w wysokości 1.178 tys. zł pozostawić do rozliczenia w kolejnych okresach sprawozdawczych.

(h) Sprawozdanie za ubiegły rok obrotowy złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14.10.2005, w Urzędzie Skarbowym w dniu 06.05.2005 oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 198 z dnia 24.01.2006.

(i) Władze Funduszu stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

(j) W badanym roku obrotowym w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

• Charles David DeBenedetti	od dnia 01.08.2005 do 31.12.2005;
• Hubert Stępniewicz	od dnia 01.01.2005 do 31.12.2005;
• Andrzej Wieczorkiewicz	od dnia 01.01.2005 do 31.12.2005;
• Jarosław Golacik*	od dnia 01.01.2005 do 31.12.2005;
• Neil Morrison Milne	od dnia 01.08.2005 do 31.12.2005;
• Piotr Rymaszewski*	od dnia 01.08.2005 do 08.12.2005;
• Bogdan Kryca	od dnia 01.01.2005 do 14.11.2005;
• Marek Bernatek	od dnia 01.01.2005 do 01.08.2005;
• Artur Nieradko	od dnia 01.01.2005 do 01.08.2005;
• Andrzej Relidzyński	od dnia 01.01.2005 do 01.08.2005.

* członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu od 09.08.2005 na okres 3 miesięcy.

(k) W skład Zarządu w 2005 roku wchodzili:

• Paweł Gieryński	Prezes Zarządu	od dnia 01.01.2005 do 27.07.2005;
• Wojciech Łukawski	Wiceprezes Zarządu	od dnia 01.01.2005 do 23.05.2005;
• Bogdan Kryca	Prezes Zarządu	od dnia 14.11.2005 do 31.12.2005.

(l) Kapitał zakładowy Funduszu na dzień bilansowy wynosił 1.203.525,40 zł i dzielił się na 12.035.254 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. W ciągu roku obrotowego dokonano zmniejszenia kapitału akcyjnego o kwotę 1.203.524,90 zł w związku z obniżeniem kapitału akcyjnego w wyniku umorzenia 12.035.249 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje zostały nabyte przez Fundusz w 2004 roku, za zgodą Akcjonariuszy, w cenie nabycia 11,65 zł za jedną akcję Funduszu.

(m) Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na dzień 30.03.2006:

	Ilość akcji i liczba głosów na WZA	**% udziału w kapitale zakładowym i ilości głosów na WZA**
Grupa Kapitałowa Elliott International, L.P.	7 610 806	63,24%
QVT Fund LP	1 100 369	9,14%

(n) Bieżący rok obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2005 do 31.12.2005. Ubiegły rok obrotowy obejmował 12 miesięcy od 01.01.2004 do 31.12.2004. Okres obrotowy dwa lata wstecz obejmował 12 miesięcy od 01.01.2003 do 31.12.2003.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

(a) Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/7/IV/2005 z dnia 19.07.2005.

(b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Funduszu na podstawie umowy zawartej w dniu 02.09.2005 pomiędzy Spółką jako Zleceniodawcą a Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w okresie od 06.03.2006 do 17.03.2006.

(c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Fundusz w okresie objętym badaniem:

- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
  - środki pieniężne w kasie — wg stanu na dzień 31.12.2005.
- drogą potwierdzeń sald:
  - należności z tytułu dostaw i usług — wg stanu na dzień 31.12.2005.
  - zobowiązania z tytułu dostaw i usług — wg stanu na dzień 31.12.2005.

(d) W roku obrotowym Fundusz był kontrolowany przez Urząd Kontroli Skarbowej w Warszawie w zakresie podatku od towarów i usług za wybrane miesiące 1999 roku. W wyniku ostatecznej decyzji po kontroli postanowiono:

- określić nadwyżkę podatku naliczonego nad należnym za następujące miesiące 1999 roku do przeniesienia na następny miesiąc w kwotach: marzec –279.439,00 zł, kwiecień –278.931,00 zł, maj –278.311,00 zł, czerwiec –277.905,00 zł, listopad –263.957,00 zł, grudzień – 246.445,00 zł;
- określić kwotę do zwrotu na rachunek bankowy podatnika za czerwiec 1999 roku w kwocie 7,00 zł i za grudzień 1999 roku w kwocie 212,00 zł.

(e) Uzyskano pisemne oświadczenie od doradcy prawnego Kancelarii Prawnej o toczących się sprawach sądowych spornych, w których stroną jest Spółka.

(f) Otrzymano od Zarządu Funduszu oświadczenie z datą 30 marca 2006 r. o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

W 2005 roku notowania akcji Funduszu na rynku publicznym przedstawiały się następująco:
- na początku okresu sprawozdawczego (02.01.2005 r.) — 7,10 zł za jedną akcję
- na koniec okresu sprawozdawczego (30.12.2005 r.) — 9,40 zł za jedną akcję

co oznacza wyrost kursu akcji Funduszu w trakcie badanego okresu o 34,4 %.

W tym samym okresie Indeks NIF kształtował się odpowiednio: 97,96 i 104,3 (wzrost o 6,5 %), natomiast WIG odpowiednio 26.628,75 i 35.600,79 (wzrost o 33,7 %)

Na wynik finansowy i rentowność w roku obrotowym oraz na sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy, w porównaniu z poprzednim okresem, wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

- Wzrost wartości aktywów netto Funduszu o 55 %, głównie na skutek wyceny jednostek zależnych;
- Spadek przychodów z inwestycji ogółem o 23 %. Nastąpił wzrost przychodów z inwestycji z tytułu udziałów w wynikach finansowych netto jednostek zależnych, spadły natomiast przychody z inwestycji z innych tytułów;
- Spadek kosztów operacyjnych o 56 % spowodowany głównie spadkiem wynagrodzenia firmy zarządzającej i bieżących kosztów działalności Funduszu.

IV. Analiza finansowa

BILANS na dzień 31 grudnia 2005

	A Koniec bieżącego okresu '000 zł	B Koniec ubiegłego okresu '000 zł	C Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
Aktywa										
Portfel inwestycyjny	91 899	57 954	192 918	33 945	59%	-134 964	-70%	93%	86%	85%
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	1 325	1 887	117 581	-562	-30%	-115 694	-98%	1%	3%	52%
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	90 574	56 067	75 337	34 507	62%	-19 270	-26%	92%	83%	33%
Należności	599	1 280	4 170	-681	-53%	-2 890	-69%	1%	2%	2%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 064	6 455	26 978	-1 391	-22%	-20 523	-76%	5%	10%	12%
Inne aktywa	817	1 504	2 365	-687	-46%	-861	-36%	1%	2%	1%
Wartość firmy z wyceny	423	553	0	-130	-24%	553	0%	0%	1%	0%
Aktywa razem	**98 802**	**67 746**	**226 431**	**31 056**	**46%**	**-158 685**	**-70%**	**100%**	**100%**	**100%**

BILANS na dzień 31 grudnia 2005 (c.d.)

	A Koniec bieżącego okresu '000 zł	B Koniec ubiegłego okresu '000 zł	C Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
Zobowiązania i rezerwy										
Zobowiązania	74	2 243	2 409	-2 169	-97%	-166	-7%	0%	3%	1%
Rozliczenia międzyokresowe	32	1 416	5 895	-1 384	-98%	-4 479	-76%	0%	2%	3%
Rezerwy	1 402	1 493	1 676	-91	-6%	-183	-11%	1%	2%	1%
Rezerwa z wyceny	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zobowiązania i rezerwy razem	**1 508**	**5 152**	**9 980**	**-3 644**	**-71%**	**-4 828**	**-48%**	**2%**	**8%**	**4%**
Aktywa netto (aktywa razem - zobowiązania i rezerwy razem)	**97 294**	**62 594**	**216 451**	**34 700**	**55%**	**-153 857**	**-71%**			
Kapitał własny										
Kapitał zakładowy	1 204	2 407	3 006	-1 203	-50%	-599	-20%	1%	4%	1%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	-140 481	-81 299	178 906	-127%	-59 182	73%	0%	-207%	-36%
Kapitał zapasowy	38 425	194 769	275 469	-135 974	-70%	-80 700	-29%	39%	287%	122%
Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	**58 795**	**19 275**	**25 564**	**39 520**	**205%**	**-6 289**	**-25%**	60%	28%	11%
zrealizowany zysk (strata)	20 107	20 338	22 619	-231	-1%	-2 281	-10%	20%	30%	10%
niezrealizowany zysk (strata)	38 688	-1 063	2 945	39 751	3740%	-4 008	-136%	39%	-2%	1%
Zysk (strata) netto, w tym:	**-1 130**	**-13 376**	**-6 289**	**12 246**	**-92%**	**-7 087**	**113%**	**-1%**	-20%	-3%
zrealizowany zysk (strata) netto	-2 661	-14 554	-2 512	11 893	-82%	-12 042	479%	-3%	-21%	-1%
niezrealizowany zysk (strata) netto	1 531	1 178	-3 777	353	30%	4 955	-131%	2%	2%	-2%
Kapitał własny razem	**97 294**	**62 594**	**216 451**	**34 700**	**55%**	**-153 857**	**-71%**	**98%**	**92%**	**96%**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

	A Bieżący okres '000 zł	B Ubiegły okres '000 zł	C Okres dwa lata wstecz 000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Bieżący okres Struktura %	Ubiegły okres Struktura %	Okres dwa lata wstecz Struktura %
Przychody z inwestycji	3 944	5 097	4 392	-1 153	-23%	705	16%	100%	100%	100%
Pozostałe przychody operacyjne	569	1 228	1 417	-659	-54%	-189	-13%	14%	24%	32%
Koszty operacyjne	7 971	17 980	11 446	-10 009	-56%	6 534	57%	202%	353%	261%
Pozostałe koszty operacyjne	355	1 716	1 346	-1 361	-79%	370	27%	9%	34%	31%
Rezerwy i odpisy aktualizujące	-223	-650	885	427	-66%	-1 535	-173%	-6%	-13%	20%
Wynik z inwestycji netto	**-4 036**	**-14 021**	**-6 098**	**9 985**	**-71%**	**-7 923**	**130%**	**-102%**	**-275%**	**-139%**
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-460	-459	3 902	-1	0%	-4 361	-112%	-12%	-9%	89%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**-4 496**	**-14 480**	**-2 196**	**9 984**	**-69%**	**-12 284**	**559%**	**-114%**	**-284%**	**-50%**
Zysk (strata) brutto	**-4 496**	**-14 480**	**-2 196**	**9 984**	**-69%**	**-12 284**	**559%**	**-114%**	**-284%**	**-50%**
Podatek dochodowy	3 366	1 104	-4 093	2 262	205%	5 197	-127%	85%	22%	-93%
Zysk (strata) netto, w tym:	**-1 130**	**-13 376**	**-6 289**	**12 246**	**-92%**	**-7 087**	**113%**	**-29%**	**-262%**	**-143%**
Zrealizowany zysk (strata) netto	-2 661	-14 554	-2 512	11 893	-82%	-12 042	479%	-67%	-286%	-57%
Niezrealizowany zysk (strata) netto	1 531	1 178	-3 777	353	30%	4 955	-131%	39%	23%	-86%

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Funduszu

Działalność gospodarczą Funduszu, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
Suma bilansowa		tys. zł	98 802	67 746	226 431
Aktywa netto		tys. zł	97 294	62 594	216 451
Portfel inwestycyjny		tys. zł	91 899	57 954	192 918
Zysk (strata) netto		tys. zł	-1 130	-13 376	-6 289
Wskaźnik efektywności	wynik finansowy netto / przeciętny stan aktywów netto	%	-1,41%	-9,59%	-2,86%
Wskaźnik przyrostu aktywów netto		%	55,44%	-71,08%	-2,82%
Produktywność majątku ogółem	przychody ze sprzedaży / przeciętny stan aktywów	%	4,74%	3,47%	1,93%
Liczba akcji na koniec okresu		szt.	12 035 254	24 070 503	30 056 124
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w złotych)		zł	8,08	8,99	9,25

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Portfel inwestycyjny

Na pozycję składają się notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe (1,4 % wartości portfela na dzień bilansowy), w całości są to akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych) oraz nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe (98,6 % wartości portfela).

Na nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe składają się: akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych wycenione metodą praw własności (26,3 % wartości portfela), akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych (1,4 % wartości portfela), akcje i udziały innych jednostkach nienotowanych (0,9 % wartości portfela) oraz pozostałe nienotowane papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe (70,1 % wartości portfela na dzień bilansowy).

Pozycja „Pozostałe nienotowane papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe" wynika z należności od Legnicka Development S.A. z tytułu udzielonych przez Fundusz pożyczek oraz wycenionej wierzytelności za umorzenie akcji Legnicka Development S.A. na podstawie porozumienia Akcjonariuszy tej Spółki z 21 grudnia 2002 roku.

2. Należności

Na pozycję bilansową „Należności" składają się należności brutto 4.444 tys. zł oraz odpisy aktualizujące dotyczące głównie należności z tytułu sprzedaży akcji, udzielonych pożyczek i naliczonych od nich odsetek w kwocie 3.845 tys. zł.

Należności na dzień bilansowy dotyczą głównie z tytułu refaktur oraz wpłaconych kaucji.

Wszystkie należności Funduszu są w walucie polskiej.

Spółka potwierdzała salda należności na dzień 31.12.2005. Większość sald należności została potwierdzona przez kontrahentów.

3. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Na dzień bilansowy Spółka posiada krótkoterminowe aktywa finansowe w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w kasie Funduszu.

Środki pieniężne w walutach zostały prawidłowo wycenione wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy.

Na środki pieniężne w banku składają się przede wszystkim środki pieniężne na lokatach (99,7 % salda).

4. Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję składają się przede wszystkim inne środki trwałe (wyposażenie biurowe Funduszu). Na zmniejszenie wartości środków trwałych, poza ich bieżącą amortyzacją, wpłynęła sprzedaż w 2005 roku środków transportu.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych przeprowadzono na koniec 2004 roku.

5. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe wchodzące w skład pozycji bilansowej *Pozostałe aktywa* wynikają z kosztów rozliczanych w czasie (3,2 % salda) oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (96,8 %).

6. Wartość firmy z wyceny

Pozycja wynika z wyceny udziałów posiadanych przez Octava NFI S.A. w spółce zależnej Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.

W marcu 2004 roku Fundusz objął 3.820 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, przy czym na dzień objęcia udziałów wysokość aktywów netto spółki Konstancin Nieruchomości była mniejsza niż cena nabycia udziałów przez Fundusz. Powstała różnica jest wykazywana w bilansie Funduszu i umarzana przez okres 5 lat.

7. Zobowiązania

Zobowiązania wykazywane w bilansie Funduszu pochodzą głównie z krótkoterminowych zobowiązań handlowych.

Do dnia badania Fundusz uregulował 92% zobowiązań handlowych występujących na dzień 31.12.2005.

Wszystkie zobowiązania Funduszu są w walucie polskiej.

8. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

Na pozycję bilansową składają się rezerwy na koszty audytu oraz na urlopy dotyczące badanego okresu.

9. Rezerwy

Pozycja składa się z dwóch rezerw – rezerwy na odroczony podatek dochodowy oraz rezerwy na sprawy sądowe.

Rezerwa na podatek odroczony na koniec bieżącego okresu obrotowego spadła w porównaniu do końca ubiegłego okresu o 200 tys. zł, co spowodowane jest głównie rozwiązaniem rezerw z lat ubiegłych.

10. Kapitał zakładowy - zmiany w ciągu okresu obrotowego

Kapitał akcyjny na dzień 31.12.2005 r. wynosi 1.203.525,40 zł i dzieli się na 12.035.254 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W ciągu badanego okresu Fundusz zarejestrował umorzenie 12.035.249 akcji w cenie nabycia 11,65 zł za jedną akcję Funduszu nabytych w 2004 roku w celu ich umorzenia.

11. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Funduszu składa się z:
- kapitału zapasowego ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej, który w trakcie badanego okresu uległ zmniejszeniu o 70 %
- kapitału zapasowego utworzonego ustawowo – bez zmian w ciągu 2005 roku,
- pozostałego kapitału zapasowego, odzwierciedlającego podziały zysku i pokrycia strat z lat ubiegłych.

12. Przychody z inwestycji

Na pozycję składają się przychody z akcji i innych papierów wartościowych oraz udziałów, a także przychody z tytułu odsetek od posiadanych lokat i udzielonych pożyczek, zrealizowane dodatnie różnice kursowe oraz udział Funduszu w wyniku finansowym netto z tytułu posiadanych w trakcie badanego okresu udziałów wiodących oraz udziałów w jednostkach zależnych.

13. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wykazywane przez Fundusz wynikają z poniesionych kosztów głównie na wynagrodzenie dla firmy zarządzającej (23 %), ujemnych różnic kursowych (43 %), kosztów doradztwa finansowego, usług prawnych i pozostałych kosztów (33%).
Na pozostałe koszty składają się głównie: wynagrodzenia, koszty czynszu, koszty ubezpieczeń, koszty usług księgowych, opłaty giełdowe i inne.

14. Pozostałe przychody, koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wykazane przez Fundusz w badanym okresie pochodzą głównie z refakturowania poniesionych kosztów (83 % całości pozostałych przychodów operacyjnych), a także z rozwiązania rezerw na należności (4 %) oraz przychodów z tytułu sprzedaży towarów i produktów (13 %).

Do pozostałych kosztów operacyjnych należą głównie: utworzone rezerwy na należności i sprawy sądowe (59 % ogółu pozostałych kosztów operacyjnych), oraz inne (37 %), w tym koszty sprzedanych towarów i produktów.

15. Rezerwy i odpisy aktualizujące

Na pozycję składają się odpisy aktualizujące dotyczące odpisów aktualizujących wartości udziałów oraz amortyzacja wartości firmy.

16. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji

Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji są wykazywane przez Fundusz w przypadku wystąpienia różnic pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży akcji i udziałów bądź dłużnych papierów wartościowych a ich wartością w cenie nabycia (zrealizowane) lub przy wycenie notowanych papierów wartościowych zgodnie z wartością rynkową na dzień bilansowy.

17. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

W 2006 roku, w związku z rozpoczęciem budowy centrum handlowego Galeria Legnicka we Wrocławiu przez spółkę zależną Legnicka Development S.A., został ustanowiony zastaw rejestrowy na rzecz banków udzielających spółce zależnej kredytu na wszystkich akcjach posiadanych przez Fundusz w tej spółce oraz o wpisanie na położonej we Wrocławiu nieruchomości, której użytkownikiem wieczystym jest spółka zależna, hipotek kaucyjnych na rzecz banków.

18. Podatek dochodowy

Różnica pomiędzy kwotą wyniku bilansowego brutto, a kwotą podstawy opodatkowania wynika z:

- przychodów nie stanowiących przychodów podatkowych głównie z tytułu udziału w zyskach finansowych spółek zależnych i otrzymanych dywidend, niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych oraz naliczonych odsetek,
- kosztów nie będących kosztami podatkowymi dotyczących głównie zysków i strat z tytułu wyceny papierów wartościowych, rezerw i odpisów aktualizujących, niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych, utworzonych rezerw na koszty dotyczące 2005 roku oraz kosztów dotyczących przychodów zwolnionych od podatku.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

(a) Fundusz przedstawił żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

(b) Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

(c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Fundusz zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.

(d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.

(e) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Funduszu oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.

(f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.

(g) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone zgodnie z ustawą o rachunkowości. Rezultaty przeprowadzonych inwentaryzacji zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu.

(h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Funduszu we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.

(i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.

(j) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

(k) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.

(l) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.

(m) Dane liczbowe przedstawione w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

(n) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OCTAVA SPÓŁKA AKCYJNA
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Octava SA oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik finansowy.

Zarząd oświadcza ponadto, że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Bogdan Kryca
Prezes Zarządu

Warszawa, 30-03-2006 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OCTAVA SPÓŁKA AKCYJNA W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Octava SA oświadcza, że spółka Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898 – podmiot dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Funduszu oświadcza, że Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy sp. z o.o. oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Bogdan Kryca
Prezes Zarządu

Warszawa, 30-03-2006 roku

O C T A V A

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Octava S.A.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Octava SA

Warszawa, 30 marca 2006 roku

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Octava Spółka Akcyjna (Octava, Fundusz) przedkładam Sprawozdanie Finansowe wraz z Raportem i opinią biegłego rewidenta oraz Sprawozdanie Zarządu na temat działalności spółki w 2005 roku.

Do najważniejszych dokonań Funduszu w 2005 roku należy zawarcie umowy kredytowej przez Legnicka Development S.A. na sfinansowanie budowy centrum handlowego Galeria Legnicka we Wrocławiu oraz podpisanie umowy z nową firmą zarządzającą – KP Capital Sp. z o.o..

W dniu 20 grudnia 2005 r., Legnicka Development S.A., spółka zależna od Funduszu zawarła z BRE Bank S.A., PKO BP S.A., InvestKredit Bank AG i Nord/LB Bank Polska S.A. umowę kredytu bankowego. BRE Bank S.A. występuje jako Agent kredytu i bank koordynujący. Wysokość linii kredytowej wynosi 71.5m euro i oprócz kwoty koniecznej do sfinansowania procesu budowy Galerii obejmuje finansowanie kosztów finansowych związanych z obsługą Kredytu Budowlanego. W dniu 23 lutego 2006 r., Spółka pobrała transzę kredytu bankowego z przeznaczeniem na dokonanie pierwszej płatności na rzecz generalnego wykonawcy. Otwarcie Centrum Handlowego planowane jest na wiosnę 2007r.

Nowa umowa o zarządzanie Funduszem, przyjęta przez Walne Zgromadzenie Funduszu w dniu 20 grudnia 2005 roku, pozwoliła na znaczące zmniejszenie kosztów zarządu, przy jednoczesnym utrzymaniu ciągłości personlanej.

Fundusz, realizując strategię działalności przyjętą przez Radę Nadzorczą Octava NFI SA w kwietniu 2004 roku, koncentruje się na realizacji zarówno projektu Legnicka Development S.A. jak i projektów w tzw. spółkach konstancińskich, w których Fundusz posiada (bezpoeśrednio i pośrednio) ponad 66% udziałów. Spółki te posiadają ponad 30 ha gruntów w procesie uzyskiwania planu zagospodarowania przestrzennego.

W ciągu najbliższych dwóch lat podstawowym czynnikiem wpływającym na wartość Funduszu będzie sukces w realizacji projektu Legnicka Development S.A. Intencją Funduszu jest, aby podobnie jak w przypadku projektu Legnicka poprowadzić na gruntach w Konstacinie projekt deweloperski. Jednak jego wdrożenie jest uzależnione od decyzji organów gminy w zakresie zagospodarowania terenu.

Bogdan Kryca

☐ skorygowany

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport roczny SAF-R 2005

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za rok obrotowy 2005 obejmujący okres od 2005-01-01 do 2005-12-31
oraz za poprzedni rok obrotowy 2004 obejmujący okres od 2004-01-01 do 2004-12-31

data przekazania: 2006-03-30

NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA SA
(pełna nazwa emitenta)

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

Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

☑ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
☑ Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
☑ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☑ Pismo Prezesa Zarządu
☑ Roczne sprawozdanie finansowe
- ☑ Wprowadzenie
- ☑ Bilans
- ☑ Rachunek zysków i strat
- ☑ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☑ Rachunek przepływów pieniężnych
- ☑ Zestawienie portfela inwestycyjnego
- ☑ Dodatkowe informacje i objaśnienia

☑ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2005	2004	2005	2004
I. Przychody z inwestycji	3 944	5 096	980	1 128
II. Wynik z inwestycji netto	-4 036	-14 021	-1 003	-3 103
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-460	-459	-114	-102
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 496	-14 480	-1 117	-3 205
V. Zysk (strata) brutto	-4 496	-14 480	-1 117	-3 205
VI. Zysk (strata) netto	-1 130	-13 376	-281	-2 960
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 391	118 750	-346	26 283
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-140 227	0	-31 036
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 391	-21 477	-346	-4 753
X. Aktywa razem	98 802	67 746	25 598	16 608
XI. Zobowiązania i rezerwy, razem	1 508	5 152	391	1 263
XII. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	74	2 243	19	550
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	97 294	62 594	25 207	15 345
XV. Kapitał zakładowy	1 204	2 407	312	590
XVI. Liczba akcji (w szt.)	12 035 254	24 070 503	12 035 254	24 070 503
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	8,08	2,60	2,09	0,64
XVIII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	8,08	2,60	2,09	0,64
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,09	-0,68	-0,02	-0,15
XX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,09	-0,68	-0,02	-0,15

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Plik	Opis
Opinia_Rewidenta2005.pdf	Opinia biegłego rewidenta

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Raport_Rewidenta2005.pdf	Raport Biegłego Rewidenta

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Osw_w_sprawie_rzetelnosci2005.pdf	Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
Osw_w_sprawie_rewidenta2005.pdf	Oświadczenie zarządu w sprawie wyboru biegłego rewidenta

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Plik	Opis
Pismo_Prezesa2005.pdf	Pismo prezesa zarządu

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Podstawowe dane o Funduszu

Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava" S.A. („Fundusz") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Prostej 69 jest zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000038064.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 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 punkcie powyżej
- wykonywanie praw z posiadanych akcji, udziałów i innych papierów wartościowych
- rozporządzanie nabytymi lub objętymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu

Podstawowym rodzajem działalności według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest 65.23 (pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane).

Akcje Funduszu znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych. Branżą według klasyfikacji przyjętej przez rynek jest NFI.

2. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

Skład Zarządu w roku 2005 przedstawiał się następująco:

Paweł Gieryński - Prezes Zarządu: 1 stycznia 2005 - 27 lipca 2005
Wojciech Łukawski - Wiceprezes Zarządu: 1 stycznia 2005 - 23 maja 2005
Bogdan Kryca - Prezes Zarządu: 14 listopada 2005 - 31 grudnia 2005

Na okres 3 miesięcy od 9 sierpnia 2005 dwóch członków Rady Nadzorczej: Jarosław Golacik i Piotr Rymaszewski zostało delegowanych do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu.

Rada nadzorcza

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

Artur Nieradko: 1 stycznia 2005 - 1 sierpnia 2005
Bogdan Kryca: 1 stycznia 2005 - 14 listopada 2005
Marek Bernatek: 1 stycznia 2005 - 1 sierpnia 2005
Jarosław Golacik: 1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005
Andrzej Relidzyński: 1 stycznia 2005 - 1 sierpnia 2005
Hubert Stępniewicz: 1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005
Andrzej Wieczorkiewicz: 1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005
Charles D. DeBenedetti: 1 sierpnia 2005 - 31 grudnia 2005
Neil Milne: 1 sierpnia 2005 - 31 grudnia 2005
Piotr Rymaszewski: 1 sierpnia 2005 - 8 grudnia 2005

3. Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe jest prezentowane za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. Porównywalne dane finansowe są prezentowane za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. Sprawozdanie zostało sporządzone w tysiącach złotych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów podstawowych.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony, z tym, że na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu zwołanym po 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza przedstawi akcjonariuszom projekt odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczące likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

Fundusz sporządza odrębne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako jednostka dominująca. Skonsolidowane sprawozdanie obejmuje oprócz NFI Octava S.A. także: Legnicka Development S.A., Konstancin Nieruchomości Sp. z o. o., Łąki Konstancińskie Sp. z o.o., Międzyrzecze Sp. z o.o. i Przy Parku Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku nie nastąpiły połączenia Funduszu z innymi spółkami.

4. Podsumowanie stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

(a) Podstawy prawne

(a) Podstawy prawne

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 r., zwaną dalej Ustawą, która określa między innymi ogólne zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również są zgodne z rozporządzeniem Ministra Finansów z 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, zwanym dalej Rozporządzeniem, które określa szczegółowe zasady rachunkowości NFI.

Należy podkreślić, iż przepisy rozporządzenia o rachunkowości NFI nie zostały dostosowane do przepisów znowelizowanej ustawy o rachunkowości i w niektórych przypadkach nie są one spójne. W takim przypadku stosowano odpowiednio przepisy szczególne dotyczące rachunkowości narodowych funduszy inwestycyjnych zawarte w rozporządzeniu o rachunkowości NFI przed bardziej ogólnymi uregulowaniami znowelizowanej ustawy o rachunkowości, której przepisy zastosowano we wszystkich tych przypadkach, w których rozporządzenie o rachunkowości NFI nie zawiera żadnych uregulowań.

Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztów historycznych, z wyjątkiem udziałów wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa oraz środków trwałych. Środki trwałe podlegają okresowym aktualizacjom wyceny według zasad określonych w Ustawie. Ze względu na brak uzasadnienia prawnego w okresie objętym sprawozdaniem aktualizacja taka nie została przeprowadzona.

Powyższe zasady rachunkowości zastosowane zostały zarówno w okresie zakończonym 31 grudnia 2005 r., jak i 31 grudnia 2004 r.

(b) Akcje i udziały wniesione do Funduszu, pozostałe krajowe papiery wartościowe i udziały

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.

W kolejnych latach obrotowych udziały wiodące oraz akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się według wartości wyznaczonej metodą praw własności.

Ponadto na podstawie oceny wartości poszczególnych spółek dokonywanej przez Zarząd Funduszu, tworzy się rezerwy związane z trwałą utratą wartości akcji spółek wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu, które obciążają rachunek zysków i strat Funduszu.

Rezerwy są tworzone w przypadku, gdy Zarząd Funduszu ma powody do obaw, że wartość rynkowa inwestycji jest niższa od ich wartości księgowej. Rezerwy 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.

Rezerwy na udziały wiodące i mniejszościowe mogą zostać rozwiązane w przypadku, gdy inwestycja uprzednio spisana w straty odzyska swoją wartość w związku ze zmianą warunków zewnętrznych. Różnica między obniżoną wyceną a wartością według ceny nabycia zostanie odwrócona w pozycji „rezerwy i odpisy aktualizujące".

Fundusz obecnie nie rejestruje swoich udziałów w stratach netto z tytułu udziałów wiodących, jeżeli:
- Fundusz utracił znaczne wpływy w danej spółce, lub
- wartość bilansowa inwestycji zmniejszyła się do zera

Zmniejszenie udziału w aktywach netto udziałów wiodących w wyżej wymienionych przypadkach jest odpisywane bezpośrednio w ciężar rezerw utworzonych dla tych celów.

Dłużne papiery wartościowe klasyfikuje się do kategorii przeznaczonych do obrotu zgodnie z rozporządzeniem ministra finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („Rozporządzenie o instrumentach finansowych"). Dłużne papiery wartościowe notowane wykazuje się według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki o ile notowanie nie obejmuje tych odsetek. Dłużne papiery wartościowe nienotowane wykazuje się według ceny nabycia powiększonej o

obejmują tylko odsetki. Dłużne papiery wartościowe nienotowane wykazuje się według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki.

Akcje notowane na giełdach papierów wartościowych oraz notowane prawa poboru akcji wykazuje się według ceny rynkowej. Akcje nienotowane i udziały wykazuje się według ceny nabycia, nie wyższej jednak od oszacowanej wartości rynkowej. Nienotowane prawa poboru akcji ujmowane są w bilansie według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

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.

(c) Należności

Należności 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 tyt. pożyczek i odsetek klasyfikuje się do kategorii pożyczek udzielonych i wierzytelności własnych zgodnie z Rozporządzeniem ministra finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. o instrumentach finansowych i wycenia się według skorygowanej ceny nabycia.

Pozostałe należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty na podstawie umów, przepisów lub innych dokumentów. Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty za wykonane usługi.

Należności są pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość wątpliwych należności. Odpisy aktualizujące tworzy się na:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, oraz w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego;
- należności kwestionowane przez dłużników (sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega i ich spłata w najbliższym półroczu nie jest prawdopodobna;

do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności.

Odpisy aktualizujące należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

(d) 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.

Lokaty pieniężne, czeki i weksle obce, które nie są płatne w ciągu 3 miesięcy od data ich wystawienia zalicza się do papierów wartościowych.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej, łącznie z otrzymanymi odsetkami. Odsetki naliczone a nie otrzymane zalicza się do należności z tytułu odsetek.

Odsetki otrzymane i naliczone zalicza się do przychodów z inwestycji.

(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 Funduszu lub są używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, jeżeli zgodnie z przepisami o podatku dochodowym Fundusz 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 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) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Do rozliczeń międzyokresowych zaliczane są:

- koszty usług dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono
- wydatki na zakup papierów wartościowych, których realizacja uzależniona jest od spełnienia warunków zawartych w umowie
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Odpisy rozliczeń międzyokresowych następują w momencie otrzymania świadczeń, zamknięcia zakupu papierów

wartościowych oraz realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

(g) 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.

(h) Zobowiązania

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż rok.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty za otrzymane towary i usługi. Pozostałe zobowiązania są wyceniane w kwocie wymagającej wypłaty na podstawie przepisów, umów lub innych dokumentów.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone zwiększają pozostałe przychody operacyjne lub obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego.

(i) Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów (bierne)

Rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują świadczenia wykonane oraz zarachowane na rzecz spółki w wysokości przypadającej na bieżący rok obrotowy, które nie są zafakturowane. Rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:
- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanych osób, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.
Przewidywane, lecz nie poniesione wydatki objęte rozliczeniami międzyokresowymi kosztów zmniejszają bieżąco koszty, nie później niż do końca roku obrotowego następującego po roku ich ustalenia.
Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zaliczane są:
- zafakturowane z góry świadczenia jeszcze nie wykonane;
- kwoty podwyższające należności lub roszczenia, na które uprzednio utworzono rezerwę, do czasu ich otrzymania (zapłaty) lub odpisania.

(j) 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 Fundusz korzysta;
- 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.

(k) Rezerwy

Rezerwy obejmują:

- rezerwy na znane Funduszowi ryzyko, grożące straty oraz skutki innych zdarzeń, jeżeli informacja o nich jest wiarygodnie uzasadniona, a miarodajny szacunek jest możliwy;
- rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwy na przewidywane straty obciążają pozostałe koszty operacyjne.

(l) Kapitał własny

Kapitał własny stanowią kapitał akcyjny, kapitał zapasowy oraz kapitały tworzone przez Fundusz 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 akcyjny Funduszu wykazany jest w wysokości zgodnej z aktem notarialnym oraz wpisem do rejestru handlowego według wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy stanowi kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, przesunięcia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny w momencie zbycia środka trwałego, inne kwoty zgodnie z obowiązującym prawem lub aktem notarialnym oraz kwoty wyniku finansowego przekazane na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych stanowi różnicę powstałą na skutek aktualizacji wyceny środków trwałych, pomniejszoną o nieplanowane odpisy amortyzacyjne oraz kwoty przekazane na kapitał zapasowy.

Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje zyski i straty poprzednich okresów, które na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nie zostały rozliczone.

(ł) Przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych

Przychodem z tego tytułu są odsetki oraz amortyzacja dyskonta od nabytych dłużnych papierów wartościowych notowanych i nienotowanych na giełdach papierów wartościowych.

(m) Przychody z tytułu odsetek

Przychodem z tego tytułu są uzyskane i zarachowane odsetki od posiadanych lokat i udzielonych pożyczek krótko i długoterminowych.

(n) Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy oraz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości posiadanych udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. W przypadku udziałów mniejszościowych odpisy są dokonywane na podstawie dostępnych informacji uzyskanych przez Fundusz od innych funduszy. Przy określeniu poziomu odpisu Fundusz bierze pod uwagę odpisy i rezerwy na trwałą utratę wartości utworzone przez inne fundusze oraz sytuację finansową spółek, w których Fundusz posiada udziały mniejszościowe. Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta wartości odpisu może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych. Ewentualna korekta odpisu dokonana w przyszłości będzie miała wpływ na wykazaną wartość bilansową udziału oraz na rachunek zysków i strat okresu, w którym będzie dokonana.

(o) Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z inwestycji

Przez zrealizowane zyski lub straty z inwestycji rozumie się dodatnią lub ujemną różnicę między przychodami netto ze sprzedaży akcji i udziałów bądź dłużnych papierów wartościowych a ich wartością w cenie nabycia.

Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny odnoszą się do notowanych papierów wartościowych. Wyrażają one zwyżkę (spadek) wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych na dzień bilansowy w stosunku do wartości rynkowej tych papierów na poprzedni dzień bilansowy lub w stosunku do kosztu nabycia w odniesieniu do papierów wartościowych nabytych w ciągu okresu sprawozdawczego.

Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy zdefiniowany jest jako zrealizowane zyski pomniejszone o zrealizowane straty i o nie zrealizowane straty z wyłączeniem strat z udziałów wiodących skonsolidowanych metodą praw własności.

Rozliczenie niezrealizowanych wyników finansowych z lat ubiegłych funduszu w przypadku, gdy nastąpi ich realizacja w danym okresie (np. w postaci dywidendy z tytułu udziałów wiodących, sprzedaży akcji czy udziałów) dokonuje się przez przekwalifikowanie niezrealizowanego zysku (straty) z lat ubiegłych w zrealizowany zysk (stratę) z lat ubiegłych.

(p) Zyski i straty nadzwyczajne

Zyski i straty nadzwyczajne przedstawiają istotne skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie, poza normalną działalnością.

Jako zdarzenia niepowtarzalne uważa się zdarzenia losowe, zaniechanie lub zawieszenie pewnego rodzaju działalności oraz zdarzenia związane z postępowaniem układowym lub naprawczym.

(r) Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

Obowiązkowymi obciążeniami wyniku finansowego są podatek dochodowy od osób prawnych (zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych) oraz inne płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów.

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu, koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu oraz odliczenia strat z lat ubiegłych, ulg inwestycyjnych i darowizn.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

5. Dane finansowe w walucie euro

kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu
2005: 3,8598

2004: 4,0790

kurs średni w okresie
2005: 4,0233
2004: 4,5182

najwyższy kurs w okresie
2005: 4,2756
2004: 4,9149

najniższy kurs w okresie
2005: 3,8223
2004: 4,0518

Podstawowe pozycje ze sprawozdania finansowego i porównywalne dane finansowe, przeliczonych na euro (w tys. euro):

Bilans

Portfel inwestycyjny
2005: 23.809
2004: 14.208

Środki pieniężne
2005: 1.312
2004: 1.582

Aktywa razem
2005: 25.598
2004: 16.608

Aktywa netto
2005: 25.207
2004: 15.345

Rachunek zysków i strat

Przychody z inwestycji
2005: 980
2004: 1.128

Zyski (straty) z inwestycji
2005: -114
2004: -102

Zysk (strata) netto
2005: -281
2004: -2.960

Rachunek przepływu środków pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej
2005: -346
2004: 26.283

Przepływy z działalności finansowej
2005: 0
2004: -31.936

2004: -31.036

Przepływy pieniężne netto
2005: -346
2004: -4.753

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych są przyjmowane w następujących wartości:
- w odniesieniu do rachunku zysków i strat oraz do rachunku przepływu środków pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego;
- w odniesieniu do bilansu - według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski.

6. Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej

Przepisy prawne dotyczące formy i zawartości tych sprawozdań finansowych są zawarte w ustawie i rozporządzeniach o rachunkowości, oraz w szczegółowych rozporządzeniach dotyczących narodowych funduszy inwestycyjnych i spółek dopuszczonych do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) sporządziła standardowy wzór raportu i dodatkowe instrukcje. Wymagane jest, aby Fundusz przestrzegał instrukcji wydanych przez KPWiG w sprawie raportów.

W celu porównania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), stosowne przepisy prawne uzupełnione instrukcjami wydanymi przez KPWiG są razem nazywane Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR). Wymogi PSR są pod wieloma względami zgodne z wymogami MSSF. Odnośnie kwestii uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym funduszy, które nie są szczegółowo określone w PSR, Fundusz stosował odpowiednio MSSF. Istotne różnice pomiędzy stosowanymi PSR i odpowiednimi MSSF odnośnie tego sprawozdania finansowego zostały opisane poniżej. Nie zostały opisane różnice, które nie dotyczyły bezpośrednio tego sprawozdania finansowego lub, których skutki finansowe nie są istotne.

(a) Przedstawienie sprawozdania finansowego

Zgodnie z MSSF informacje są istotne, jeżeli ich pominięcie lub niewłaściwe przedstawienie mogłoby mieć wpływ na decyzje ekonomiczne podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego. MSSF nie są stosowane do kwestii nieistotnych, co oznacza, iż informacje nie muszą być ujawnione w sprawozdaniu finansowym pod warunkiem, że nie mają wpływu na decyzje ekonomiczne zainteresowanych osób.

Pojęcie istotności jest również uznawane w PSR, jednakże nie jest tak jasno i wyraźnie sprecyzowane, jak w MSSF. Ilość i złożoność informacji przedstawionych w sprawozdaniu finansowym wynika do pewnego stopnia z wymogu uwzględniania informacji, które, w opinii Funduszu, są nieistotne w rozumieniu MSSF.

(b) Inwestycje: koszty nabycia

Koszty nabycia udziałów wiodących i mniejszościowych przekazanych Funduszowi przez Skarb Państwa zostały ustalone zgodnie z PSR na podstawie aktywów netto wykazanych w pierwszym badanym sprawozdaniu finansowym każdej ze spółek po przeniesieniu. Spółki pierwotnie zostały przeniesione do Funduszu w zamian za akcje w Funduszu wyemitowane na rzecz Skarbu Państwa. MSSF wymagają, aby koszty nabycia udziałów wiodących i mniejszościowych stanowiły rzetelną wartość akcji w Funduszu wyemitowanych na rzecz Skarbu Państwa, która zależy od rzetelnej wartości udziałów wiodących i mniejszościowych nabytych przez Fundusz.

W celu zmniejszenia wartości bilansowej udziałów wiodących i mniejszościowych, tak, aby odzwierciedlała szacunkową wartość rynkową, rachunek zysków i strat Funduszu został obciążony rezerwami w wysokości ponad 165 milionów zł od 1996 r.

(c) Inwestycje: Dłużne papiery wartościowe

Zgodnie z MSSF, krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności oraz o nieznacznym ryzyku zmiany wartości wchodzą w skład środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów, a nie inwestycji. Ekwiwalenty środków pieniężnych są równoważne ze środkami pieniężnymi dla celów bilansu i sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.

Dłużne papiery wartościowe są uznawane za ekwiwalenty środków pieniężnych, jeżeli posiadają krótki termin płatności

Dłużne papiery wartościowe są uznawane za ekwiwalenty środków pieniężnych, jeżeli posiadają krótki termin płatności, za jaki można przyjąć okres trzymiesięczny lub krótszy licząc od daty ich nabycia. Na dzień 31 grudnia 2005 r., ani na dzień 31 grudnia 2004 r. nie wystąpiły dłużne papiery wartościowe uznawane zgodnie z MSSF jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

(d) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Począwszy od raportu za IV kwartał 2005 roku Fundusz zamierza składać skonsolidowane raporty. Skonsolidowany raport kwartalny za czwarty kwartał 2005 roku został sporządzony zgodnie z obowiązującymi zasadami określonymi w MSR 34.

(e) Podatek odroczony

Kwoty sald podatku odroczonego różniłyby się w sprawozdaniach finansowych sporządzonych według PSR i MSSF w rezultacie różnic w innych politykach rachunkowości.

(f) Zyski zrealizowane i niezrealizowane

Fundusz klasyfikuje zyski (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) jako zrealizowane oraz niezrealizowane. Podziałowi podlegać mogą jedynie zyski zrealizowane. Klasyfikacja taka nie jest przewidywana w ramach MSSF.

Plik	Opis

BILANS

w tys. zł

	Noty	2005	2004
Aktywa			
A. Portfel inwestycyjny		91 899	57 954
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		1 325	1 887
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		1 325	1 887
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		90 574	56 067
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		24 125	
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych			2 772
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		1 281	598
4. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		0	0
5. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		786	953
6. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe		64 382	51 744
B. Należności	1	599	1 280
1. Należności z tytułu odsetek			615
2. Pozostałe należności		599	665
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	5 064	6 455
D. Inne aktywa		817	1 504
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3	0	2
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	64	284
3. Rozliczenia międzyokresowe	5	753	1 167
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		729	929
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		24	238
4. Pozostałe			51
E. Wartość firmy z wyceny	6	423	553
Aktywa, razem		98 802	67 746
I. Zobowiązania	7	74	2 243
1. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń			22
2. Pozostałe zobowiązania		74	2 221
II. Rozliczenia międzyokresowe	8	32	1 416
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		32	1 416
1.1. Krótkoterminowe		32	1 416
III. Rezerwy	9	1 402	1 493
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		729	929

w tys. zł

	Noty	2005	2004
2. Pozostałe rezerwy		673	564
2.1. Krótkoterminowe		673	564
Zobowiązania i rezerwy, razem		1 508	5 152
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		97 294	62 594
F. Kapitał własny		97 294	62 594
1. Kapitał zakładowy	10	1 204	2 407
2. Akcje własne (wielkość ujemna)			-140 481
3. Kapitał zapasowy	11	38 425	194 769
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	12	58 795	19 275
- zrealizowany zysk (strata)		20 107	20 338
- niezrealizowany zysk (strata)		38 688	-1 063
5. Zysk (strata) netto, w tym:	13	-1 130	-13 376
- zrealizowany zysk (strata) netto		-2 661	-14 554
- niezrealizowany zysk (strata) netto		1 531	1 178
Liczba akcji (w szt.)		12 035 254	24 070 503
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	14	8,08	2,60
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		12 035 254	24 070 503
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	14	8,08	2,60

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO

w tys. zł

	2005	2004
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-2 661	-14 554
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	20 107	20 338
Zrealizowany wynik netto, razem	17 446	5 784

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO

w tys. zł

	2005	2004
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	1 531	1 178
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	38 688	-1 063
Niezrealizowany wynik netto, razem	40 219	115

POZYCJE POZABILANSOWE

w tys. zł

	Noty	2005	2004

Postępowania sądowe:

1. Octava NFI S.A. została pozwana (pozew z dnia 12 marca 2003 r.) przez spółkę Jones Lang LaSalle Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 912.712,50 zł wraz z odsetkami liczonymi od dnia 24 grudnia 2002 r. do dnia zapłaty, z tytułu umowy zawartej przez Octava NFI S.A. z Jones Lang LaSalle w dniu 16 maja 2002 r.
Octava NFI S.A. wniosła o oddalenie powództwa w całości; postępowanie toczy się przed Sądem Okręgowym w Warszawie.
Po przeprowadzeniu postępowania dowodowego Sąd zamknął rozprawę w dniu 14 marca 2006 r. Sąd odroczył wydanie wyroku do dnia 28 marca 2006 r.

2. W dniu 2 lutego 2004 r. Octava NFI S.A. została pozwana przez Małgorzatę Dzwoniarkiewicz, Jerzego Ostrouch oraz Zbigniewa Pusz (Kupujący), którzy żądają od Funduszu zapłaty kwoty 1.870.839,60 zł. Swoje roszczenia Kupujący wywodzą z umów sprzedaży akcji i obligacji spółki Stolbud Gorzów Wlkp. Okna i Drzwi S.A. z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim zawartych w styczniu 2000 r. przez Fundusz z Kupującymi.

Wielkopolskim zawartych w styczniu 2006 r. przez Fundusz z Kupującym.
W odpowiedzi na pozew Octava NFI S.A. wniosła o oddalenie powództwa w całości.
Postępowanie sądowe jest w toku. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 6 czerwca 2006 r.

3. Octava NFI S.A. wniosła pozew przeciwko DREMBO Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinku o ustalenie, że wykonywanie przez DREMBO Sp. z o.o. prawa głosu z akcji Spółki KPPD S.A. z siedzibą w Szczecinku jest bezskuteczne ze względu na naruszenie obowiązków związanych z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych.
Wyrokiem z dnia 30 grudnia 2005 r. Sąd Okręgowy w Koszalinie uwzględnił powództwo w całości i orzekł, że wykonywanie przez DREMBO Sp. z o.o. prawa głosu z posiadanych akcji KPPD S.A. jest bezskuteczne.
Wyrok ten został zaskarżony apelacją przez DREMBO Sp. z o.o. Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony.

Ponadto, Octava NFI S.A. wniosła pozew przeciwko spółce Firma Chemiczna DWORY S.A. w Oświęcimiu o zapłatę 5.409.624 zł wraz z odsetkami od dnia 11 lutego 2005 r. do dnia zapłaty tytułem naprawienia wyrządzonej Octava NFI S. A. przez pozwaną szkody w wyżej wymienionej wysokości na podstawie odpowiedzialności za czyny niedozwolone.
Powództwo zostało oddalone w całości wyrokiem Sądu Okręgowego w Krakowie z dnia 28 października 2005 r. Octava NFI S.A. nie wniosła apelacji od tego wyroku.

Zobowiązania warunkowe:

W dniu 20 grudnia 2005 r. Fundusz zawarł z Legnicką Development S.A. oraz BRE Bank S.A. umowę poręczenia jako zabezpieczenie kredytu udzielonego Legnicka Development S.A. przez konsorcjum banków.
Szczegóły dotyczące tej umowy znajdują się w nocie 31 - Transakcje z podmiotami powiązanymi.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Noty	2005	2004
A. Przychody z inwestycji		3 944	5 096
1. Udział w wyniku finansowym netto		2 094	-504
1.1. Z tytułu udziałów wiodących		1 411	-440
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		683	-64
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		204	2 471
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		79	2 386
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych			85
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		125	
3. Przychody z tytułu odsetek		1 620	2 175
4. Dodatnie różnice kursowe	15	26	954
B. Pozostałe przychody operacyjne	16	569	1 228
C. Koszty operacyjne		7 971	17 979
1. Koszty działania funduszu		7 926	17 922
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		1 839	11 151
1.2. Usługi doradztwa finansowego		39	54
1.3. Usługi prawne		161	342
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)			16
1.5. Ujemne różnice kursowe	17	3 436	3 347
1.6. Pozostałe koszty		2 451	3 012
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		45	57
D. Pozostałe koszty operacyjne	18	355	1 716
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	19	-223	-650
F. Wynik z inwestycji netto		-4 036	-14 021
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		-460	-459
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	20	102	-1 701
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	21	-562	1 242
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-4 496	-14 480
I. Zysk (strata) brutto		-4 496	-14 480
J. Podatek dochodowy	22	3 366	1 104
a) część bieżąca		3 366	1 104
K. Zysk (strata) netto, w tym:	23	-1 130	-13 376
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		-2 661	-14 554
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		1 531	1 178

w tys. zł

	Noty	2005	2004
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-1 130	-13 376
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		12 035 254	19 783 976
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	24	-0,09	-0,68
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		12 035 254	19 783 976
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	24	-0,09	-0,68

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

	2005	2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	62 594	216 451
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	35 829	
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	98 423	216 451
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	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	2 407
2. Akcje własne na początek okresu	-140 481	-81 299
2.1. Zmiany akcji własnych	140 481	-59 182
a) zwiększenia (z tytułu)		-140 481
- nabycia akcji własnych celem odsprzedaży		-140 481
b) zmniejszenia (z tytułu)	140 481	81 299
- umorzenia	140 481	81 299
2.2. Akcje własne na koniec okresu	0	-140 481
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	194 769	275 469
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-156 344	-80 700
a) zmniejszenia (z tytułu)	-156 344	-80 700
- pokrycia straty	-17 066	
- umorzenia akcji	-139 278	-80 700
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	38 425	194 769
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	5 899	19 275
4.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	32 680	31 502
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	38 573	
4.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	71 253	31 502
4.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	31 502	30 530
a) zwiększenia (z tytułu)		972
- sprzedaż udziałów wiodących		972
4.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	31 502	31 502
4.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	39 751	972
a) zmniejszenia (z tytułu)		-972
- sprzedaż udziałów wiodących		-972
4.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	39 751	0
4.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	71 253	31 502
4.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-26 780	-12 227
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-2 744	
4.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-29 524	-12 227
4.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-28 461	-10 425
a) zwiększenia (z tytułu)		-739
- sprzedaż udziałów mniejszościowych		-142
- sprzedaż dłużnych papierów wartościowych		-597
b) zmniejszenia (z tytułu)	17 066	
- pokrycie straty	17 066	
4.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-11 395	-11 164
4.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1 063	-1 802
a) zmniejszenia (z tytułu)		739
- sprzedaż udziałów mniejszościowych		142
- sprzedaż dłużnych papierów wartościowych		597
4.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 063	-1 063
4.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-12 458	-12 227
4.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	58 795	19 275

w tys. zł

	2005	2004
5. Wynik netto	-1 130	-13 376
a) zysk netto	1 531	
- niezrealizowany	1 531	
b) strata netto	-2 661	-13 376
- zrealizowana	-2 661	-14 554
- niezrealizowana		1 178
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	97 294	62 594
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	97 294	62 594

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

	2005	2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	13 377	171 583
1. Odsetki	398	2 226
2. Dywidendy i udziały w zyskach	125	85
3. Zbycie udziałów wiodących		2 952
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	1 412	7 686
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	764	
6. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	6 500	153 481
7. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek		451
8. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	159	
9. Inne wpływy operacyjne, w tym:	4 019	4 702
- podatek dochodowy	3 366	3 616
- pozostałe	653	1 086
II. Wydatki	14 768	52 833
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	3 668	11 255
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	39	54
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	160	347
4. Nabycie udziałów wiodących		521
5. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	8 130	33 759
6. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		2
7. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	4	144
8. Inne wydatki operacyjne, w tym:	2 767	6 751
- podatek dochodowy		2 393
- pozostałe	2 767	4 358
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-1 391	118 750
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wydatki		140 227
1. Nabycie akcji własnych		140 211
2. Odsetki		16
II. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	-140 227
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-1 391	-21 477
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 391	-20 523
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		954
E. Środki pieniężne na początek okresu	6 455	26 978
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	5 064	6 455

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	0	4 659	598		0	953	0	51 744		57 954
a. Zwiększenia (z tytułu)	24 125	166	1 412			615	6 500	18 818		51 636
- nabycie						615	6 421	1 710		8 746
- należne odsetki							79	1 223		1 302
- zyski z wyceny	22 714	166						26		22 906
- udział w wyniku finansowym	1 411		722							2 133
- zmiany wyceny								15 859		15 859
- przesunięcie			690							690
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	-3 500	-729			-782	-6 500	-6 180		-17 691
- sprzedaż/wykup		-2 772	-690				-6 500			-9 962
- straty z wyceny		-728						-6 180		-6 908
- udział w wyniku finansowym netto			-39							-39
- rezerwy						-92				-92
- przesunięcie						-690				-690
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	24 125	1 325	1 281		0	786		64 382		91 899

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

w tys. zł

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące				
wartość bilansowa				24 125
wartość według ceny nabycia				1 030
wartość godziwa				24 125
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa		1 325		
wartość według ceny nabycia		645		
wartość godziwa		1 325		
wartość rynkowa		1 325		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				1 281
wartość według ceny nabycia				1 910
wartość godziwa				1 281
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa				0
wartość według ceny nabycia				40
wartość godziwa				0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa				786
wartość według ceny nabycia				910
wartość godziwa				786
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa				64 382
wartość według ceny nabycia				55 513
wartość godziwa				64 382
Zagraniczne papiery wartościowe				
Razem				
wartość bilansowa		1 325		90 574
wartość według ceny nabycia		645		59 403
wartość rynkowa		1 325		

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	24 125	0	24 125		99,99	99,99		
Razem					24 125	0	24 125					

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.	156	-738	2 012	0	3 425	0	113 450	24 125	1 020	0	7 685	41 684	-27 675	1 411	89 325	7 784	34 071
Razem		156	-738	2 012	0	3 425	0	113 450	24 125	1 020	0	7 685	41 684	-27 675	1 411	89 325	7 784	34 071

UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

w tys. zł

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	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.	Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.	Szczecinek	przetwarzanie tarcicy iglastej i liściastej	1 325	6,03	6,03		
Razem				1 325				

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓŁZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

w tys. zł

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	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	1 878	597	1 281		100,00	100,00		
2.	Maski Sp. z o.o.	Warszawa	działalność wydawnicza	stowarzyszona	40					40,00	40,00		
Razem						1 878	597	1 281					

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓŁZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH 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:						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.	0	-137	4 248	0	1 146	0	4 248	1 878	1 910	0	291	0	-1 106	683	2 370	1 570	751
Razem		0	-137	4 248	0	1 146	0	4 248	1 878	1 910	0	291	0	-1 106	683	2 370	1 570	751

AKCJE I UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

w tys. zł

Lp.	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	działalność w zakresie zagospodarowania nieruchomości	907	555	15,16	15,16		
2.	Międzyrzecze Sp. z o.o.	Warszawa	działalność w zakresie zagospodarowania nieruchomości	551	200	14,98	14,98		
3.	Przy Parku Sp. z o.o.	Warszawa	działalność w zakresie zagospodarowania nieruchomości	73	31	15,21	15,21		
Razem					786				

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA
A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1 a

NALEŻNOŚCI	w tys. zł 2005	2004
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące	0	1
b) należności od jednostek zależnych	373	
c) należności od pozostałych jednostek	226	1 279
Należności (netto), razem	599	1 280
d) odpisy aktualizujące	3 845	4 704
Należności (brutto), razem	4 444	5 984

Nota 1 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł 2005	2004
a) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące (wg tytułów):	0	1
- pozostałe	0	1
b) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	373	
- zapłacone faktury	373	
c) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	43	1 103
- z tytułu odsetek	0	615
- należności budżetowe	0	115
- pozostałe	43	123
- z tytułu kaucji	0	250
Należności krótkoterminowe (netto), razem	416	1 104
d) odpisy aktualizujące	3 845	4 704
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	4 261	5 808

Nota 1 c

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł 2005	2004
a) należności długoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	183	176
- z tytułu kaucji	183	176
Należności długoterminowe (netto), razem	183	176
Należności długoterminowe (brutto), razem	183	176

Nota 1 d

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO	w tys. zł 2005	2004
a) do 1 miesiąca	417	124
b) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	436	826
c) powyżej 1 roku	183	176
d) należności dla których termin spłaty upłynął	3 408	4 858
Należności (brutto), razem	4 444	5 984
e) odpisy aktualizujące	3 845	4 704
Należności (netto), razem	599	1 280

Nota 1 e

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	w tys. zł 2005	2004
Stan na początek okresu	4 704	7 250
a) zwiększenia (z tytułu)	0	820
- z tytułu odsetek	0	69
- pozostałe należności	0	751
b) zmniejszenia (z tytułu)	-859	-3 366

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	w tys. zł 2005	2004
- rozwiązanie	-859	-540
- wykorzystanie	0	-2 826
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	3 845	4 704

Nota 1 f

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł 2005	2004
a) należności w walucie polskiej			599	1 280
-				
Należności, razem			599	1 280

Nota 1 g

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	w tys. zł 2005	2004
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	416	489
- sprzedaży towarów i produktów	42	1
- należności budżetowe	0	115
- z tytułu wpłaconych kaucji	0	250
- inne	374	123
b) Pozostałe należności długoterminowe (wg znaczących tytułów):	183	176
- z tytułu wpłaconych kaucji	183	176
Pozostałe należności, razem	599	665

Należności przeterminowane: 3.408 (tys. zł)
- z tytułu pożyczek: 6
- z tytułu odsetek: 1.049
- z tytułu zbytych papierów wartościowych: 2.353

w tym, na które została utworzona rezerwa: 3.408 (tys. zł)
- z tytułu pożyczek: 6
- z tytułu odsetek: 1.049
- z tytułu zbytych papierów wartościowych: 2.353

Nota 2 a

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	w tys. zł 2005	2004
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	5 064	6 455
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	5 064	6 455

Nota 2 b

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł 2005	2004
a) w walucie polskiej			5 056	6 450
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			8	5
b1. w walucie	w tys.	EUR	2	1
-				
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			5 064	6 455

Nota 3 a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł 2005	2004
a) inne wartości niematerialne i prawne	0	2

w tys. zł

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE		
Wartości niematerialne i prawne, razem	0	2

Nota 3 b

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c		d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje, i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			4	4	2		6
b) zwiększenia (z tytułu)			0	0	0		0
c) zmniejszenia (z tytułu)			0	0	0		0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			4	4	2		6
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			-4	-4	-1		-5
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			0	0	-1		-1
- umorzenie			0	0	-1		-1
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			-4	-4	-2		-6
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			0	0	0		0

Nota 3 c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł 2005	2004
a) własne	0	2
Wartości niematerialne i prawne, razem	0	2

Nota 4 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł 2005	2004
a) środki trwałe, w tym:	64	284
- środki transportu	0	199
- inne środki trwałe	64	85
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	64	284

Nota 4 b

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

w tys. zł

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			0	315	91	406
b) zwiększenia (z tytułu)			4	0	0	4
- zakupu			4	0	0	4
c) zmniejszenia (z tytułu)			0	-315	0	-315
- sprzedaży			0	-315	0	-315
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			4	0	91	95
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			0	-116	-6	-122
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			-1	116	-24	91
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			-1	0	-30	-31
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			3	0	61	64

Nota 4 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł 2005	2004
a) własne	64	284
Środki trwałe bilansowe, razem	64	284

Nota 5 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł 2005	2004
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	929	1 676
a) odniesionych na wynik finansowy	929	1 676
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	8	9
- strata podatkowa		1 667
- rezerwa na należności	853	
- ujemne różnice kursowe	68	
2. Zwiększenia	127	32
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	127	32
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	8	8
- rezerwa na należności i zapasy	119	24
3. Zmniejszenia	-327	-779
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-327	-779
- wykorzystanie	-7	-449

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł 2005	2004
- rozwiązanie	-320	-321
- rozliczenia międzyokresowe	0	-9
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	729	929
a) odniesionych na wynik finansowy	729	929
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	6	8
- rezerwa na należności i zapasy	503	853
- ujemne różnice kursowe	220	68

Nota 5 b

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł 2005	2004
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	24	238
- pozostałe	24	238
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	24	238

Nota 6 a

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	w tys. zł 2005	2004
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	423	553
Wartość firmy z wyceny, razem	423	553

Nota 6 b

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	w tys. zł 2005	2004
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-130	553
- stan na początek okresu	553	0
- zwiększenia (z tytułu)	0	650
- zakup udziałów	0	650
- zmniejszenia (z tytułu)	-130	-97
- amortyzacja	-130	-97
- stan na koniec okresu	423	553

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

Nota 7 a

ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł 2005	2004
a) zobowiązania krótkoterminowe	74	2 243
Zobowiązania, razem	74	2 243

Nota 7 b

ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł 2005	2004
a) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	74	2 243
Zobowiązania, razem	74	2 243

Nota 7 c

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł 2005	2004
a) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	74	2 243

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	0	22
- pozostałe zobowiązania	74	2 221
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	74	2 243

Nota 7 d

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	w tys. zł 2005	2004
a) do 1 miesiąca	74	1 993
b) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	250
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	74	2 243

Nota 7 e

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł 2005	2004
a) zobowiązania w walucie polskiej			74	2 243
-				
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			74	2 243

Nota 7 f

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł 2005	2004
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	74	2 221
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wynagrodzenia dla Firmy Zarządzającej	43	1 872
- inne	31	349
Pozostałe zobowiązania, razem	74	2 221

Nota 8 a

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł 2005	2004
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	32	28
- koszty badania sprawozdania finansowego	25	25
- pozostałe	7	3
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0	1 388
- nierozliczona sprzedaż papierów wartościowych	0	1 388
Rozliczenia międzyokresowe, razem	32	1 416

Nota 9 a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł 2005	2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	929	1 676
a) odniesionej na wynik finansowy	929	1 676
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	0	252
- należne odsetki od pożyczek	816	698
- pozostałe	30	31
- dodatnie różnice kursowe	83	695
2. Zwiększenia	157	732
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	157	732
- dodatnie różnice kursowe	0	25
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	8	401
- należne odsetki od pożyczek	149	306
3. Zmniejszenia	-357	-1 479
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-357	-1 479
- wykorzystanie	-125	-659

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł 2005	2004
- rozwiązanie	-232	-820
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	729	929
a) odniesionej na wynik finansowy	729	929
- dodatnie różnice kursowe	0	83
- należne odsetki od pożyczek	699	816
- pozostałe	30	30

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KAPITAŁU WŁASNEGO

Nota 10 a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

w tys. zł

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
1	zwykłe	zwykłe	n/d	1 000 000	100	gotówka	15-12-1994	6 tyg. od daty
2	zwykłe	zwykłe	n/d	32 000 000	3 200	aport	02-09-1995	od 1996 r.
3	zwykłe	zwykłe	n/d	1 000 000	100	aport	27-12-1995	od 1996 r.
4	zwykłe	zwykłe	n/d	500 000	50	aport	23-04-1996	od 1996 r.
5	zwykłe	zwykłe	n/d	400 000	40	aport	23-05-1996	od 1996 r.
6	zwykłe	zwykłe	n/d	100 000	10	aport	13-06-1996	od 1996 r.
				-3 973 815	-397	umorzenie	09-12-1996	
				-255 106	-26	umorzenie	27-10-1997	
				-313 038	-31	umorzenie	09-11-1998	
				-401 917	-40	umorzenie	09-01-2002	
				-5 985 621	-599	umorzenie	16-03-2004	
				-12 035 249	-1 203	umorzenie	29-03-2005	
Liczba akcji, razem				12 035 254				
Kapitał zakładowy, razem					1 204			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		0,10						

Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2005 r. byli:
akcjonariusz - liczba akcji - % udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Havana Associates Limited - 3.008.988 - 25,00%
Manchester Securities Corporation - 1.732.003 - 14,39%
Senato Holdings Limited - 1.604.696 - 13,33%
NIF Fund Investment (Cypus) Limited - 722.412 - 6,00%

Na dzień przekazania raportu za rok 2005 akcjonariat przedstawia się następująco:
akcjonariusz - liczba akcji - % udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Grupa Kapitałowa Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P. poprzez spółki wchodzące w jej skład: Manchester Securities Corporation, Senato Holdings Limited, NIF Fund Investment (Cyprus) Limited - 7.610.806 - 63,24%
QVT Fund LP - 1.100.369 - 9,14%

Nota 11 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł 2005	2004
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	57 877	197 155
b) kapitał utworzony ustawowo	40	40
c) inny (wg rodzaju)	-19 492	-2 426
- zrealizowany zysk / pokrycie straty z lat ubiegłych	-19 492	-2 426
Kapitał zapasowy, razem	38 425	194 769

Nota 12 a

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	w tys. zł 2005	2004
a) zrealizowany zysk	31 502	31 502
b) zrealizowana strata	-11 395	-11 164
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	20 107	20 338

Nota 12 b

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	w tys. zł 2005	2004
a) niezrealizowany zysk	39 751	0
b) niezrealizowana strata	-1 063	-1 063
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	38 688	-1 063

Nota 13 a

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	w tys. zł 2005	2004
a) zrealizowana strata	-2 661	-14 554
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	-2 661	-14 554

Nota 13 b

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	w tys. zł 2005	2004
a) niezrealizowany zysk	1 531	1 178
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	1 531	1 178

Nota 14 a

Wartości aktywów netto na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości aktywów netto na jedną akcję są obliczone na podstawie:
2004: 2,60
liczba akcji Funduszu posiadanych przez podmioty zewnętrzne: 24 070 503
wartość aktywów netto (w zł): 62 594 344

2005: 8,08
liczba akcji Funduszu posiadanych przez podmioty zewnętrzne: 12 035 254
wartość aktywów netto (w zł): 97 293 630

Plik Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 15 a

DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE	w tys. zł 2005	2004
a) zrealizowane dodatnie różnice kursowe	0	954
b) niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	26	
Dodatnie różnice kursowe, razem	26	954

Nota 16 a

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł 2005	2004
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	24	540
- należności z tytułu pożyczek	0	540
- inne należności	24	
b) inne, w tym:	545	688
- refakturowanie kosztów	470	613
- przychody ze sprzedaży towarów i produktów	74	73
- pozostałe	1	2
Pozostałe przychody operacyjne, razem	569	1 228

Nota 17 a

UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	w tys. zł 2005	2004
a) niezrealizowane ujemne różnice kursowe	3 436	3 347
Ujemne różnice kursowe, razem	3 436	3 347

Nota 18 a

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł 2005	2004
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15	0
b) korekty wartości zapasów	0	75
c) utworzone rezerwy (z tytułu)	109	1 384
- rezerwa na odsetki	0	69
- rezerwa na należności	0	751
- rezerwa na sprawy sądowe	109	564
d) inne, w tym:	231	257
- koszty sprzedanych towarów i produktów	51	73
- darowizna	0	10
- pozostałe	180	174
Pozostałe koszty operacyjne, razem	355	1 716

Nota 19 a

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	w tys. zł 2005	2004
1. Rezerwy (wg tytułów):	-93	-552
- korekta wartości udziałów mniejszościowych	0	-56
- korekta wartości pozostałych papierów wartościowych	0	102
- korekta wartości udziałów w jednostkach zależnych	0	-598
- korekta wartości udziałów w pozostałych jednostkach	-93	0
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	-130	-98
- amortyzacja wartości firmy z wyceny	-130	-98
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-223	-650

Nota 20 a

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	w tys. zł 2005	2004
a) zrealizowane zyski z inwestycji	102	0
b) zrealizowane straty z inwestycji	0	-1 701
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	102	-1 701

Nota 20 b

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI

w tys. zł

	Zrealizowane zyski z inwestycji	Zrealizowane straty z inwestycji
Udziały mniejszościowe	28	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	74	
Razem	102	0

Zrealizowane zyski z inwestycji (w tys. zł)

przychody ze sprzedaży udziałów mniejszościowych: 2.800
koszty sprzedanych udziałów mniejszościowych: 2.772

przychody ze sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych: 764
koszty sprzedanych udziałów w jednostkach zależnych: 690

Nota 21 a

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY

w tys. zł

	2005	2004
a) niezrealizowane zyski z wyceny	0	1 242
b) niezrealizowane straty z wyceny	-562	0
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	-562	1 242

Nota 21 b

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY

w tys. zł

	Niezrealizowane zyski z wyceny	Niezrealizowane straty z wyceny
Udziały mniejszościowe		-562
Razem	0	-562

Nota 22 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY

w tys. zł

	2005	2004
1. Zysk (strata) brutto	-4 496	-14 480
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, (wg tytułów)	2 934	6 250
- Przychody, które nie są zaliczone do dochodu do opodatkowania:	-2 345	1 460
- - zyski (straty) ze sprzedaży akcji spółek	-102	1 453
- - odsetki		-250
- - dywidendy	-125	-85
- - zyski/straty z wyceny		-994
- - dłużne papiery wartościowe		1 328
- - inne		8
- - rozwiązanie rezerwy	-24	
- - udział w wyniku finansowym	-2 094	
- Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu:	2 384	3 426
- - rezerwy i odpisy aktualizujące dot. akcji spółek	223	650
- - koszty działania Funduszu dotyczące przychodów zwolnionych od podatku	1 257	2 038
- - udział w wyniku spółek wiodących		504
- - inne trwałe różnice	342	234
- - zyski/straty z wyceny	562	
- Inne zwiększenia (zmniejszenia) dochodu do opodatkowania:	676	-540
- - rozliczenie przejściowych różnic	676	-540

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł 2005	2004
- Przejściowe różnice:	2 219	1 904
- - rezerwy	32	1 458
- - różnice kursowe	3 410	988
- - należne odsetki	-1 223	-520
- - inne		-22
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 562	-8 230
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	0

Nota 22 b

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY	w tys. zł 2005	2004
- zwrotu podatku za lata 2000 i 2001 wynikającego z korekt deklaracji		1 104
- zwrotu podatku za lata 1999, 2000 i 2001 wynikającego z korekt deklaracji	3 366	

Nota 23 a

Zarząd proponuje, by zrealizowana strata netto bieżącego roku w wysokości 2.661 tys. zł została pokryta z kapitału zapasowego.

Plik Opis

Nota 24 a

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą są obliczone na podstawie:

2004: (0,68)
- liczba akcji Funduszu na dzień 1 stycznia 2004 r.: 24 070 503
- liczba akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r.: 12 035 254
- średnia ważona liczba akcji za okres: 19 783 976
- zysk (strata) netto za okres (w zł): (13 375 684)

2005: (0,09)
- liczba akcji Funduszu na dzień 1 stycznia 2005 r.: 12 035 254
- liczba akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r.: 12 035 254
- średnia ważona liczba akcji za okres: 12 035 254
- zysk (strata) netto za okres (w zł): (1 129 727)

Plik Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 25
STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
Rachunki bieżące
2005: 6

2004: 399

Depozyty
2005: 5.049
2004: 6.050

Rachunki bieżące walutowe
2005: 8
2004: 5

Kasa
2005: 1
2004: 1

Środki pieniężne, razem
2005: 5.064
2004: 6.455

NOTA 26
PORTFEL INWESTYCYJNY

Udziały mniejszościowe
przychody ze sprzedaży: 2.800
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych: - 1.388
Wpływy zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych: 1.412

Dłużne papiery wartościowe
wykup zgodnie z zestawieniem portfela inwestycyjnego: 6.500
Wpływy zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych: 6.500

Pozostałe instrumenty finansowe
udzielone pożyczki: 1.710
Wypływy zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych: 1.710

NOTA 27
INNE WPŁYWY Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Podatek dochodowy
2005: 3.366
2004: 3.616

Pozostałe
2005: 653
2004: 1.086

Razem
2005: 4.019
2004: 4.702

NOTA 28
INNE WYDATKI Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Podatek dochodowy
2005: 0
2004: 2.393

Pozostałe
2005: 2.767

2004: 4.358

Razem
2005: 2.767
2004: 6.751

Plik Opis

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 29
INSTRUMENTY FINANSOWE

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
środki pieniężne: 5.064
w tym:
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne: 5.064
Instrumenty finansowe, razem: 5.064

Pożyczki udzielone i należności własne
pożyczki udzielone: 27.328
w tym:
należności z tytułu udzielonych pożyczek: 24.540
odsetki naliczone: 2.788
Instrumenty finansowe, razem: 27.328

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
udziały wiodące: 24.125
udziały mniejszościowe: 1.325
akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych: 2.067
kontrakt dotyczący umorzenia akcji Legnicka Development S.A: 37.054
Instrumenty finansowe, razem: 64.571

Aktywa finansowe są wykazane w wartości księgowej netto - z uwzględnieniem rezerw na trwałą utratę wartości. Fundusz nie przewiduje straty ponad utworzone rezerwy. Kwoty odpisów obniżających i zwiększających wartość aktywów finansowych znajdują się w notach 1e oraz 19a.

W odniesieniu do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz akcji i udziałów przyjęte zasady wyceny są opisane we wstępie i ich celem jest odzwierciedlenie wartości godziwej o ile jest to możliwe. Nienotowane akcje i udziały dla których nie można ustalić wartości godziwej albowiem nie istnieje cena rynkowa ustalana na rynku regulowanym (brak jest aktywnego rynku) są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o rezerwy na trwałą utratę wartości. Udzielone pożyczki są wykazane w kwocie kapitału powiększonej o należne odsetki z uwzględnieniem rezerwy na trwałą utratę wartości.

Zyski i straty z inwestycji w aktywa finansowe, w tym zrealizowane i niezrealizowane odsetki są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Zmiana stanu portfela mniejszościowego notowanego i nienotowanego oraz dłużnych papierów wartościowych znajduje się w zestawieniu portfela inwestycyjnego. Zmiana stanu udzielonych pożyczek w sprawozdaniu finansowym oraz przy użyciu efektywnej stopy zwrotu jest następująca:

Pozostałe inwestycje - wartości wg skorygowanej ceny nabycia w tys. EURO / tys. zł
Stan na początek okresu: 5.698 / 25.712

udzielone pożyczki w PLN: - / 1.710
odsetki naliczone lecz niezrealizowane wg terminów zapłaty: 225 / 1.145
-powyżej 12 miesięcy: 225 / 1.145
różnice kursowe: - / -1.239
Stan na koniec okresu: 5.923 / 27.328

Pozostałe inwestycje (umorzenie akcji Legnicka Development S.A.) w tys. zł
Stan na początek okresu: 26.044
zmiana wyceny: 15.858
różnice kursowe dotyczące poprzednich okresów: -2.744
różnice kursowe: -2.104
Stan na koniec okresu: 37.054

Należności z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek w tys. zł
Stan na początek okresu: 615
odsetki naliczone i zrealizowane: 0
odsetki naliczone lecz niezrealizowane: 0
spłaty pieniężne i niepieniężne: -615
zmiana stanu rezerw: 0
Stan na koniec okresu: 0

Efektywne stopy procentowe dla udzielonych pożyczek wynoszą: 12 m euro LIBOR, oraz od 9,38% do 13,59%.

Charakterystyka instrumentów finansowych

Instrument - Charakterystyka
a) udziały mniejszościowe nienotowane i notowane - wniesione w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji
- przeznaczone do sprzedaży
b) pozostałe udziały nienotowane - przeznaczone do sprzedaży
c) dłużne papiery wartościowe - nabyte w celu lokaty środków
- odsetki naliczone i zrealizowane w okresie od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 wyniosły 79 tys. zł
- istnieje możliwość realizacji w dowolnym terminie bez utraty prawa do naliczonych odsetek
d) inne instrumenty finansowe - szczegóły dotyczące innych instrumentów finansowych (Legnicka Development S.A.) zostały przedstawione w nocie 40 (Transakcje z podmiotami powiązanymi).
e) należności z tytułu pożyczek udzielonych - terminy wymagalności pożyczek oraz oprocentowanie zostały przedstawione powyżej

Obciążenie ryzykiem kredytowym

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Funduszu ryzykiem kredytowym jest wartość udzielonych pożyczek oraz wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe. W celu minimalizacji ryzyka kredytowego Fundusz inwestuje w papiery wartościowe zgodnie z przyjętymi procedurami (opisanymi poniżej), natomiast w odniesieniu do udzielonych pożyczek zostają ustanowione prawne zabezpieczenia.

Zasady inwestycyjne

Strategia inwestycyjna Funduszu zakłada ograniczenie obszaru inwestycji do inwestycji nieruchomościowych.

Portfel inwestycyjny obejmować będzie nieruchomości handlowe, mieszkaniowe, przemysłowe i w mniejszym stopniu nieruchomości biurowe; docelowo nowe projekty o charakterze deweloperskim stanowić będą do 30 % portfela inwestycyjnego.

Przepływy gotówkowe związane z inwestycjami będą przeważnie indeksowane do EUR lub USD, gdyż zarówno umowy najmu jak i ceny sprzedaży nieruchomości denominowane są w tych walutach.

Główną część portfela i podstawowy obszar wzrostu jego wartości stanowiły będą projekty, których wartość uzależniona będzie od przepływów gotówkowych z tytułu umów najmu.

Wartość portfela inwestycyjnego będzie maksymalizowana poprzez zwiększenie bieżących wpływów gotówkowych z dokonanych inwestycji, lewarowanie dokonanych inwestycji kapitałowych oraz sprzedaż posiadanych inwestycji portflowych, a także poprzez oczekiwany spadek średniej rynkowej stopu zwrotu z inwestycji nieruchomościowych.

Po osiągnięciu docelowej struktury portfela fundusz będzie dążył do ustabilizowania kwoty rocznej dywidendy na maksymalnie wysokim poziomie przy jednoczesnym podnoszeniu rezydualnej wartości inwestycji portfelowych.

W chwili obecnej w portfelu NFI Octava S.A. znajdują się dwa projekty o charakterze nieruchomościowym: Legnicka Development S.A. oraz tzw. Spółki Konstancińskie. Fundusz realizuje ww. strategię głównie poprzez budowę centrum handlowego Galeria Legnicka we Wrocławiu.

Fundusz inwestuje wolne środki finansowe głównie w papiery dłużne emitowane bądź gwarantowane przez podmioty gospodarcze powszechnie postrzegane przez inwestorów jako wiarygodne. Podmioty te z racji potencjału i posiadanej pozycji gwarantują wypełnienie zaciągniętych zobowiązań.

Inwestycje w instrumenty pochodne oraz w transakcje zabezpieczające

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie dokonywał inwestycji w instrumenty finansowe o charakterze instrumentów pochodnych oraz w inne prawa pochodne od praw majątkowych jak również nie zawierał żadnych transakcji terminowych. Fundusz nie dokonywał również żadnych transakcji zabezpieczających.

Udzielone pożyczki

Fundusz udziela tylko takie pożyczki, które są wykorzystywane na finansowanie konkretnych projektów nad którymi Fundusz ma kontrolę lub znaczący wpływ oraz gdzie są możliwe do uzyskania konieczne zabezpieczenia.

NOTA 30
PONIESIONE I PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Fundusz nie prowadził działalności inwestycyjnej związanej z rzeczowym majątkiem trwałym. Nie były prowadzone również działania inwestycyjne związane z majątkiem ruchomym i nie są również planowane znaczące nakłady inwestycyjne.

NOTA 31
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W dniu 29 czerwca 2005 r. NFI Octava S.A. udzielił spółce Legnicka Development S.A. pożyczki w kwocie 1 mln zł na następujących warunkach: oprocentowanie 15% w skali roku, wypłata w transzach na wniosek Spółki, Fundusz może odmówić wypłacenia kolejnej transzy pożyczki, w przypadku gdy Fundusz uzna, że sytuacja finansowa Spółki pogorszyła się będzie mógł postawić pożyczkę w stan natychmiastowej wymagalności, spłata pożyczki nastąpi do 30 czerwca 2008 r.
W dniu 24 listopada 2005 r. Fundusz zawarł z Legnicka Development S.A. aneks do umowy pożyczki z dnia 29 czerwca 2005 r. Na jego mocy kwota udzielonej pożyczki została zmieniona z 1 mln zł na 2 mln zł. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 16 grudnia 2005 r. Fundusz zawarł z Legnicka Holding BV oraz Legnicka Development S.A. porozumienie o rozwiązaniu umowy akcjonariuszy i inwestycyjnej z dnia 21 grudnia 2002 r. (z późn. zm.); zawierając to porozumienie strony zrzekły się wzajemnie wobec siebie wszelkich ewentualnych roszczeń wynikających z umowy; rozwiązanie powołanej umowy miało na celu umożliwienie ustalenia nowych zasad współpracy Funduszu i LHBV w odniesieniu do Spółki.

W dniu 20 grudnia 2005 r. Fundusz zawarł z Legnicka Holding BV, Manchester Securities Corporation, Legnicka Development S.A. oraz BRE Bank S.A. umowę podporządkowania na mocy której wyraził zgodę na podporządkowanie swoich roszczeń wobec Legnicka Development S.A. w stosunku do wierzytelności przysługujących BRE Bank S.A., PKO BP S.A., InvestKredit Bank AG i Nord/LB Bank Polska S.A., jako podmiotom udzielającym kredytu bankowego na rzecz Spółki. Umowa dotyczy wszelkich roszczeń jakie Fundusz posiada w stosunku do Spółki obecnie oraz wszelkich roszczeń jakie mogą powstać w okresie kredytowania Spółki. Takie same warunki podporządkowania dotyczą roszczeń LHBV oraz Manchester Securities Corporation, jakie podmioty te mają lub mogą mieć w stosunku do Spółki w okresie

finansowania jej kredytem budowalnym. Zgodnie z Umową, Fundusz, Manchester Securities Corporation i LHBV nie mogą otrzymywać od Spółki płatności ani ustanawiać zabezpieczeń na jej majątku przed spłatą kredytu budowlanego, chyba że BRE Bank S.A. wyrazi na to zgodę.

W dniu 20 grudnia 2005 r. Fundusz zawarł z Legnicka Development S.A. oraz BRE Bank S.A. działającym w imieniu własnym jak i na rzecz pozostałych banków tworzących konsorcjum (PKO BP S.A., InvestKredit Bank AG i Nord/LB Bank Polska S.A.) umowę poręczenia. Umowa stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Spółce przez Banki w kwocie 71,5 mln EUR. Fundusz zobowiązał się zapewnić Spółce dodatkowe środki w wysokości nie przekraczającej 2 mln EUR, o ile będą one wymagane aby pokryć zobowiązania Spółki związane z budową centrum handlowego Galeria Legnicka, które nie znajdą pokrycia w środkach udostępnionych Spółce zgodnie z umową kredytu. Zobowiązanie z tytułu poręczenia wygasa z ostatecznym terminem spłaty określonym w umowie kredytu, tj. nie później niż 30 września 2007 r. Zgodnie z umową Legnicka Development zobowiązana jest zapłacić Funduszowi 7% rocznie opłaty za gotowość liczonej od pełnej kwoty poręczenia oraz w przypadku wykorzystania poręcznia 19% rocznie od kwoty wykorzystanej. Spółka zobowiązana jest zwrócić Funduszowi wszelkie wpłaty dokonane tytułem poręczenia wraz z wszystkimi opłatami nie później niż w terminie 12 miesięcy po ostatecznym terminie spłaty kredytu.

W dniu 20 grudnia 2005 r. Fundusz zawarł z Manchester Securities Corporation umowę pożyczki. Na jej podstawie Manchester Securities Corporation zobowiązał się udzielić Funduszowi pożyczki do kwoty 2 mln EUR. Pożyczka jest oprocentowana w skali 18% rocznie od kwoty wykorzystanej. Dodatkowo Fundusz zobowiązany jest zapłacić stałą opłatę roczną w wysokości 42 tys. EUR przez okres, w którym pożyczka pozostaje niewykorzystana w całości oraz opłatę za gotowość w wysokości 4% rocznie od każdej udostępnianej Funduszowi transzy Pożyczki. Zgodnie z Umową Pożyczki spłata pożyczki powinna nastapić do 30 września 2009 r.

NOTA 32
PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE

Średnioroczne zatrudnienie w Funduszu (osoby):
2005: 2,4
2004: 3

NOTA 33
WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu (w zł):

2005: 173.801.03
w tym:
Paweł Gieryński: 111.749,25
Wojciech Łukawski: 30.718,45
Bogdan Kryca: 31.333,33

2004: 581.205

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej (w zł):

2005: 580.979,96
w tym:
Artur Nieradko: 66.078,00
Bogdan Kryca: 69.951,80
Marek Bernatek: 46.954,00
Jarosław Golacik: 84.076,50
Andrzej Relidzyński: 46.954,00
Hubert Stępniewicz: 80.508,00
Charles D. DeBenedetti: 43.654,50
Neil Milne: 33.554,00
Piotr Rymaszewski: 28.741,16
Andrzej Wieczorkiewicz: 80.508,00

2004: 310.693

NOTA 34
TRANSAKCJE Z CZŁONKAMI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Żadne zaliczki, kredyty, pożyczki lub gwarancje nie były udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym w ciągu roku. Żaden z pracowników ani członków władz Funduszu i Firmy Zarządzającej nie pobierał zaliczek, zaciągał kredytów i pożyczek od spółek z portfela wiodącego, jednostek zależnych i stowarzyszonych.

NOTA 35
WYDARZENIA Z LAT UBIEGŁYCH

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

NOTA 36
WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

a) spółki zależne

NFI Octava powziął wiadomość o wpisaniu i uprawomocnieniu się wpisu do rejestru zastawów, zastawów rejestrowych ustanowionych przez Fundusz na rzecz banków udzielających spółce zależnej - Legnicka Development S. A. kredytu na sfinansowanie budowy centrum handlowego Galeria Legnicka we Wrocławiu na podstawie umowy kredytu budowlanego. Zastaw rejestrowy obciąża łącznie 65.622 akcje Spółki będące własnością Funduszu o wartości nominalnej 15,55 zł każda, stanowiące 99,99% kapitału zakładowego Spółki oraz 99,99% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Zastaw zabezpiecza wierzytelność pieniężną banków udzielających Spółce kredytu budowlanego w EUR oraz wierzytelność pieniężną w PLN, przysługującą kredytodawcom wobec Spółki z tytułu kredytu VAT udzielonego na podstawie Umowy Kredytu Budowlanego.

W dniu 16 lutego 2006 r. Fundusz powziął wiadomość o wpisaniu i uprawomocnieniu się postanowienia o wpisaniu na położonej we Wrocławiu nieruchomości, której użytkownikiem wieczystym jest Legnicka Development S.A. hipotek umownych kaucyjnych łącznych na rzecz BRE Bank S.A., PKO BP S.A., InvestKredit Bank AG, Nord/LB Bank Polska S.A. do łącznej wysokości 143 mln EUR i 30.985 mln PLN. Hipoteki te Legnicka Development ustanowiła na zabezpieczenie roszczeń ww Banków wynikających z udzielonego Spółce przez te Banki kredytu budowalnego oraz kredytu VAT do kwoty 71.5 mln EUR przeznaczonego na sfinansowanie budowy centrum handlowego Galeria Legnicka. Wszystkie waunki uruchomienia wypłaty kredytu bankowego zostały spełnione.

Spełnił się warunek zawieszający wejście w życie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości oraz umowy leasingu zawartych przez Legnicka Development S.A. z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. Na mocy Umowy Przedwstępnej Legnicka Development zobowiązała się sprzedać ING Lease wsystkie nieruchomości położone we Wrocławiu, do których spółce przysługuje prawo wieczystego użytkowania, zaś na mocy Umowy Leasingu ING Lease odda Spółce te nieruchomości w leasing operacyjny.

W dniu 23 lutego 2006 r. Fundusz otrzymał informację o spełnieniu się warunków zawieszających dotyczących umowy zawartej przez Legnicka Development S.A. z Warbud S.A., której przedmiotem jest wybudowanie przez Warbud - generalnego wykonawcę centrum handlowego Galeria Legnicka. Warunki zawieszające umowę zostały spełnione w wyniku zawarcia przez spółkę umowy kredytowej oraz wypłatę zaliczki generalnemu wykonawcy.

W związku z tym, że 23 lutego 2006 r. Legnicka Development S.A. pobrała transzę kredytu bankowego z przeznaczeniem na dokonanie pierwszej płatności na rzecz generalnego wykonawcy nie spełnił się warunek rozwiązujący umowę deweloperską zawartą przez Legnicka Development z Redis Legnicka Devco Sp. z o.o. Tym samym Redis Legnicka Devco będzie świadczyła usługi deweloperskie przy budowie centrum handlowego Galeria Legnicka.

b) pozostałe informacje

Zmiany w Zarządzie KP Capital Sp. z o.o. – firmy zarządzającej majątkiem Funduszu

W dniu 1 lutego 2006 r. Fundusz otrzymał informację o powołaniu i wpisaniu do KRS pana Neila Balfour do zarządu spółki KP Capital Sp z o.o. na stanowisko członka zarządu

spółki KP Capital Sp.z o.o. na stanowisko członka zarządu.

Zarejestrowanie zmian w Statucie Funduszu

W dniu 24 lutego 2006 Fundusz otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy o wpisaniu do KRS zmiany w Statucie Funduszu, uchwalonej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20 grudnia 2005 r.

NOTA 37
ZMIANY W WYNIKU FINANSOWYM

Strata netto za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. zgodnie z uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniem finansowym za IV kwartał 2005 r.: -827

udział w wyniku Legnicka Development S.A.: 2.124
niezrealizowane różnice kursowe - wycena umorzenia akcji Legnicka Development: -2.104
koszty sądowe: -100
utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące: -93
pozostałe: -130

Strata netto za rok 2005 r. po korektach: -1.130

NOTA 38
POZOSTAŁE INFORMACJE

Za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz na dzień 31 grudnia 2005 r.:
- nie było zobowiązań z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli
- nie było przychodów, kosztów i wyników działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie
- nie było kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby
- nie było wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności

Plik	Opis

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-03-30	Bogdan Kryca	Prezes Zarządu	Bogdan Kryca

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-03-30	Małgorzata Dobrowolska	W imieniu i na rzecz Contract Administration Sp. z o.o.	Małgorzata Dobrowolska
2006-03-30	Steven Foster	W imieniu i na rzecz Contract Administration Sp. z o.o.	Steven Foster

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

Plik	Opis
Sprawozdanie_zarzadu_2005.pdf	Sprawozdanie zarządu

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo
Odpisy aktualizujące
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, Zobowiazania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych, Zobowiązania długoterminowe, Zobowiązania długoterminowe, z podziałem na zobowiązania o okredie zapadalności od dnia bilansowego:, Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa), Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, Zobowiazania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych, Fundusze specjalne

Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, Zmiana stanu rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników (wg tytułów), Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników (struktura walutowa), Zmiana stanu innych rezerw (wg tytułów)
Rezerwa z wyceny, Zmiana stanu rezerwy z wyceny
Akcje własne, Akcje własne emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych
Kapitał z aktualizacji wyceny, Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów
Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)
Należności warunkowe od jednostek powiązanych (z tytułu), Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)
Zyski nadzwyczajne
Straty nadzwyczajne
Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:, Łączna kwota podatku odroczonego
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OCTAVA SA ZA 2005 ROK

Raport roczny 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.,"Ustawa"),
- 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)
- 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).

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.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu wynosił na koniec 2005 roku – 3,8598 zł, natomiast na koniec 2004 roku – 4,0790 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 2005 rok wynosił 4,0233 zł, natomiast za 2004 rok – 4,5182 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.

I. OPIS DOKONAŃ FUNDUSZU, ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMÓW ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU NA NAJBLIŻSZY ROK OBROTOWY

Do najważniejszych dokonań Funduszu w 2005 roku należy zawarcie umowy kredytowej przez Legnicka Development S.A. [LDSA] na sfinansowanie budowy centrum handlowego Galeria Legnicka.
W dniu 20 grudnia 2005 r., Legnicka Development S.A. zawarła z BRE Bank S.A., PKO BP S.A., InvestKredit Bank AG i Nord/LB Bank Polska S.A. („Banki Finansujące") umowę kredytu bankowego („Umowa"). BRE Bank S.A. występuje jako Agent kredytu i bank koordynujący. Wysokość linii kredytowej wynosi 71.5m euro i oprócz kwoty koniecznej do sfinansowania procesu budowy Galerii obejmuje finansowanie kosztów finansowych związanych z obsługą Kredytu Budowlanego. Zgodnie z Umową spłata Kredytu Budowlanego w pełnej kwocie nie większej niż 71.5m euro powinna nastąpić do 30 września 2007 roku. Zabezpieczenie spłaty Kredytu Budowlanego obejmuje:

a) ustanowienie przez Spółkę hipotek na rzecz Banków Finansujących, na nieruchomościach będących w wieczystym użytkowaniu Spółki, na których powstanie Galeria,
b) ustanowienie przez akcjonariuszy Spółki, w tym przez OCTAVA NFI S.A. zastawu rejestrowego na akcjach Spółki na rzecz Banków Finansujących,
c) dokonanie przez Spółkę na rzecz Banków Finansujących cesji wierzytelności z polis ubezpieczeniowych oraz z głównych umów handlowych zawartych przez Spółkę, w tym między innymi umowy z głównym wykonawcą budowy,
d) ustanowienie przez Spółkę zastawu na rachunkach bankowych należących do Spółki,
e) podporządkowanie spłaty zobowiązań Spółki, między innymi w stosunku do OCTAVA NFI S.A., zobowiązaniom wobec Banków Finansujących,
f) poręczenie udzielone przez OCTAVA NFI S.A. w kwocie do maksymalnej kwoty w wysokości 2.000.000 euro.

Pozostałe istotne wydarzenia:

Powołanie osoby zarządzającej

W dniu 9 grudnia 2005 r. Fundusz zawarł z KP Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („Firma Zarządzająca") umowę o zarządzanie jego majątkiem („Umowa"). Prezesem Zarządu spółki KP Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest Pan Piotr Rymaszewski. Stosownie do postanowień Umowy w zamian za świadczenie usług zarządzania, Firmie Zarządzającej przysługiwało będzie od Funduszu wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości stanowiącej równowartość w złotych 18.000 euro miesięcznie, z zastrzeżeniem, że w pierwszych trzech miesiącach od wejścia w życie Umowy wynagrodzenie miesięczne należne Firmie Zarządzającej wynosić będzie równowartość w złotych kwoty 33.667 euro miesięcznie. Umowa zawarta została na okres 3 lat, przy czym przewidziano możliwość wcześniejszego jej rozwiązania przez każdą ze Stron za wypowiedzeniem. Umowa weszła w życie z chwilą jej zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu (20.12.2005 r.).

Legnicka Development S.A.

W dniu 3 lutego 2005 roku Zarząd „OCTAVA" NFI SA otrzymał wiadomość, że Legnicka Development S.A. podpisała Aneks nr 1 do Umowy zawartej w dniu 18 sierpnia 2004 r. ze spółką TESCO POLSKA Sp. z o.o. Zgodnie z zawiadomieniem, celem Aneksu było przedłużenie terminu potrzebnego do spełnienia warunków Umowy oraz wydłużenie okresu obowiązywania gwarancji udzielonej przez spółkę matkę Tesco plc. Aneks nie zawiera zmian dotyczących kar umownych.

W dniu 9 marca 2005 roku Fundusz powziął wiadomość, że Legnicka Development S.A. („Spółka) podpisała Aneks nr 2 do Umowy Deweloperskiej z dnia 21 grudnia 2002 r.(„Umowa") ze spółką Redis Legnicka Devco sp. z o.o. („Deweloper").
Na mocy Aneksu:

- ✓ Strony uzgodniły nowy harmonogram wypłaty wynagrodzenia Dewelopera oraz potwierdziły kwotę wypłaconego Deweloperowi wynagrodzenia na dzień zawarcia Aneksu nr 2;

Strony postanowiły, że całkowita wysokość opłaty dla Dewelopera za usługi określone w Umowie nie wzrośnie od poziomu wcześniej ustalonego poza dodatkowym ewentualnym wynagrodzeniem za wynajem powierzchni z tytułu podpisanych umów najmu.

Dnia 14 grudnia 2005 r., Legnicka Development S.A. zawarła z ING Lease (Polska) sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Przedwstępną Umowę Sprzedaży Nieruchomości („Przedwstępna Umowa") oraz Umowę Leasingu („Umowa Leasingu") dotyczące wszystkich nieruchomości będących w wieczystym użytkowaniu Spółki, położonych we Wrocławiu. Spółka zamierza wybudować na ww. nieruchomościach centrum handlowe „Galeria Legnicka". Budowa „Galerii Legnickiej" sfinansowana zostanie ze środków uzyskanych przez Spółkę w ramach kredytu budowlanego udzielonego przez konsorcjum banków.
Po wybudowaniu „Galerii Legnickiej", Spółka w wykonaniu Umowy Przedwstępnej sprzeda na rzecz ING Lease (Polska) sp. z o.o. wszystkie wyżej wymienione nieruchomości za kwotę ok. 91,5 m euro. Równocześnie z zawarciem umowy sprzedaży nieruchomości wejdzie w życie Umowa Leasingu, która zawarta została na okres 15 lat, na mocy której to Umowy Leasingu ING Lease (Polska) sp. z o.o. odda Spółce w leasing operacyjny przedmiotowe nieruchomości.

W dniu 16 grudnia 2005 r. Fundusz :

- zawarł z Legnicka Holding BV z siedzibą w Luchthaven Schiphol (Holandia) (dalej „LHBV") oraz Legnicka Development SA z siedzibą w Warszawie („Spółka") porozumienie o rozwiązaniu umowy akcjonariuszy i inwestycyjnej z dnia 21 grudnia 2002 r. (z późn.zm.); zawierając to porozumienie strony zrzekły się wzajemnie wobec siebie wszelkich ewentualnych roszczeń wynikających z Umowy; rozwiązanie powołanej umowy miało na celu umożliwienie ustalenia nowych zasad współpracy Funduszu i LHBV w odniesieniu do Spółki;
- zawarł z LHBVoraz Manchester Securities Corporation z siedzibą w Nowym Jorku (USA) (dalej „Manchester") porozumienie akcjonariuszy („Porozumienie") dotyczące współdziałania ww. podmiotów w odniesieniu do Spółki, która na dzień zawarcia Porozumienia jest spółką zależną od Funduszu. Przedmiotem Porozumienia jest określenie zasad i warunków, na jakich strony będą współpracować

w odniesieniu do Spółki oraz sprecyzowanie zasad finansowania typu „mezzanine", jakie Manchester wniesie do projektu budowy centrum handlowego „Galeria Legnicka".

Zgodnie z Porozumieniem, Manchester udzieli Spółce pożyczki w kwocie 6.25 m euro. W najbliższym możliwym terminie po uruchomieniu finansowania na budowę przez Spółkę centrum handlowego zarówno pożyczka Manchesteru jak i wszystkie roszczenia Octava NFI S.A. oraz LHBV wobec Spółki zostaną zamienione na akcje Spółki. W wyniku konwersji wierzytelności na akcje udział Octava NFI S.A. w Spółce spadnie do ok. 70%. Porozumienie obejmuje zwyczajowe klauzule typu „drag along", „tag along" oraz prawo pierwokupu akcji dla Octava NFI S.A.

Ponadto, Manchester udzieli Spółce linii pożyczkowej na kwotę do 4m euro. Zgodnie z porozumieniem Octava udzieliła Spółce gwarancji na przekroczenie kosztów budowy w kwocie do 2m euro, podpisując jednocześnie z Manchester umowę pożyczki zapewniającą możliwość sfinansowania gwarancji w przypadku gdyby jej wykonanie stało się konieczne. Gwarancja została udzielona na rzecz banków finansujących budowę przez Spółkę centrum handlowego.

Zgodnie z Umową, elementem wynagrodzenia dla LHVB za prace deweloperskie wykonane przez spółki należące do grupy LHBV, będzie prawo otrzymania od Octava NFI S.A. do 5.5% akcji Spółki. Liczba akcji przysługujących LHBV z tytułu wykonania prawa opcji będzie uzależniona od poziomu rocznego dochodu jaki zostanie osiągnięty przez Spółkę w okresie ważności opcji. Okres ważności opcji upływa 3 miesiące po dacie otwarcia centrum handlowego przez Spółkę.

W dniu 16 grudnia 2005 r., Fundusz otrzymał informację o zawarciu przez Legnicka Development S.A. transakcji z Warbud Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest wybudowanie przez Warbud S.A. - generalnego wykonawcę Centrum Handlowego Galeria Legnicka we Wrocławiu dla Spółki, jako inwestora. Podstawą transakcji jest warunkowa umowa budowlana z dnia 24.10.2004 uzupełniona aneksami nr 1 z dnia 14.11.2005 r. oraz nr 2 z dnia 8.12.2005 r. („Umowa").

W dniu 19 grudnia 2005 r., Legnicka Development S.A. z („Spółka") rozwiązała, na mocy porozumienia stron, z Redis Devco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („Devco") umowę deweloperską zawartą w dniu 21 grudnia 2002 r. Strony postanowiły rozwiązać powołaną umowę, by na nowo uregulować swoje zobowiązania. Strony zrzekły się wzajemnie wobec siebie wszelkich ewentualnych roszczeń wynikających lub związanych z powołaną powyżej umową deweloperską. W tym samym dniu Spółka i Devco zawarły nową umowę deweloperską zwaną dalej „Umową". Na mocy Umowy, Spółka powierzyła Devco świadczenie na jej rzecz usług deweloperskich w odniesieniu do projektu budowy Centrum Handlowego „Galeria Legnicka" na nieruchomościach, będących w wieczystym użytkowaniu Spółki, a położonych we Wrocławiu. Zgodnie z Umową wynagrodzenie przysługujące Devco z tytułu prowadzenia projektu deweloperskiego dla Spółki wynosi 2.4m euro (plus VAT) oraz wynagrodzenie dodatkowe z tytułu wynegocjowania umów najmu, w wysokości 8%-10% rocznego czynszu najmu. Umowa zawiera standardowe gwarancje i zobowiązania dot. należytego wykonania przedmiotu umowy. W treści Umowy zawarto warunek rozwiązujący, zgodnie z którym w przypadku, gdy do dnia 28 lutego 2006 r. Spółka nie pobierze co najmniej 5% kredytu bankowego przeznaczonego na budowę Centrum Handlowego, Umowa ulegnie rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym. Spółka może rozwiązać Umowę w każdym czasie za 30-dniowym wypowiedzeniem. Ponadto Umowa przewiduje okoliczności, w których Spółka może ją rozwiązać ze skutkiem natychmiastowym, tj. bez zachowania okresu wypowiedzenia.

W dniu 19 grudnia 2005 r., Legnicka Development S.A. („Spółka") zawarła z Manchester Securities Corporation z siedzibą w Nowym Jorku (USA) umowę pożyczki („Umowa"). Przedmiotem Umowy jest zaciągnięcie przez Spółkę pożyczki w kwocie 6.25m euro, z przeznaczeniem na potrzeby wdrożenia projektu budowy centrum handlowego Galeria Legnicka („Galeria"). Wypłata pożyczki była uwarunkowana spełnieniem przez Spółkę wszystkich warunków wstępnych koniecznych do pociągnięcia środków z kredytu bankowego.

W dniu 19 grudnia 2005 r., Legnicka Development S.A. („Spółka") zawarła z Manchester Securities Corporation kolejną umowę pożyczki („Umowa"). Przedmiotem Umowy jest umożliwienie Spółce zaciągnięcia pożyczki w kwocie do 4m euro, z której środki zostaną wykorzystane na potrzeby wdrożenia projektu budowy centrum handlowego Galeria Legnicka („Galeria"). Pożyczka została udzielona.

W dniu 20 grudnia 2005 r., Fundusz zawarł z BRE BANK S.A. z siedzibą w Warszawie („Zastawnik"), będącym jednocześnie administratorem zastawu, umowę zastawu rejestrowego („Umowa") na mocy której ustanowił zastaw rejestrowy na akcjach na rzecz banków udzielających kredytu na sfinansowanie budowy centrum handlowego przez Legnicka Development S.A. („Kredyt Budowlany"). Umowa zastawu rejestrowego obejmuje 32.154 akcji na okaziciela i 33.468 akcji imiennych o wartości nominalnej 15,55 zł każda, spółki Legnicka Development S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka"). Każda z zastawionych akcji daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zastawiane akcje Spółki stanowią 99,99% kapitału zakładowego

Spółki oraz 99,99% udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zastawione akcje stanowią zabezpieczenie wierzytelności pieniężnej w EUR przysługującej kredytodawcom udzielającym Kredytu Budowlanego („Zabezpieczona Wierzytelność EUR") oraz wierzytelności pieniężnej w PLN („Zabezpieczona Wierzytelność PLN") przysługującej kredytodawcom wobec Legnicka Development S.A. z tytułu kredytu VAT udzielonego na podstawie umowy Kredytu Budowlanego. Zastaw rejestrowy ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 143.000.000 euro, w odniesieniu do Zabezpieczonej Wierzytelności EUR. Ponadto zastaw rejestrowy ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej równowartość w PLN kwoty 8.000.000 euro, w odniesieniu do Zabezpieczonej Wierzytelności PLN.
Wartość ewidencyjna akcji Spółki, na których ustanowiono zastaw w księgach rachunkowych Funduszu wynosi 0 (zero). Umowa przewiduje możliwość zaspokojenia się Zastawnika poprzez przejęcie na własność przedmiotu zastawu.

W dniu 20 grudnia 2005 r., Fundusz zawarł z Legnicka Holding BV („LHBV"), Manchester Securities Corporation („Manchester"), Legnicka Development S.A. oraz BRE Bank S.A. („Agent") umowę podporządkowania („Umowa") na mocy której wyraził zgodę na podporządkowanie swoich roszczeń wobec Legnicka Development S.A. („Spółka") w stosunku do wierzytelności przysługujących BRE Bank S.A., PKO BP S.A., InvestKredit Bank AG i Nord/LB Bank Polska S.A., jako podmiotom udzielającym kredytu bankowego z dnia 20 grudnia 2005 r. na rzecz Spółki. Umowa dotyczy wszelkich roszczeń jakie Fundusz posiada w stosunku do Spółki na dzień dzisiejszy oraz wszelkich roszczeń jakie mogą powstać w okresie kredytowania Spółki. Takie same warunki podporządkowania dotyczą roszczeń LHBV oraz Manchester, jakie podmioty te mają lub mogą mieć w stosunku do Spółki w okresie finansowania jej kredytem budowlanym. Zgodnie z Umową, Fundusz, Manchester i LHBV („Wierzyciele Podporządkowani") nie mogą otrzymywać od Spółki płatności ani ustanawiać zabezpieczeń na jej majątku przed spłatą kredytu budowlanego, chyba że Agent wyrazi na to zgodę.

W dniu 20 grudnia 2005 r. Fundusz zawarł z Manchester Securities Corporation z siedzibą w Nowym Jorku (USA) umowę pożyczki. Na podstawie Umowy Pożyczki Manchester Securities Corporation zobowiązał się udzielić Funduszowi pożyczki do kwoty 2.000.000 euro. Pożyczka jest oprocentowana w skali 18% rocznie od kwoty wykorzystanej. Dodatkowo Fundusz zobowiązany jest zapłacić stałą opłatę roczną w wysokości 42.000 euro za czas przez okres, w którym pożyczka pozostaje niewykorzystana w całości oraz opłatę za gotowość w wysokości 4 % rocznie od każdej udostępnianej Funduszowi transzy pożyczki. Zgodnie z Umową Pożyczki spłata pożyczki powinna nastąpić do 30 września 2009r.

Stanowisko zarządu Funduszu dotyczące ogłoszonego wezwania na sprzedaż akcji Funduszu:

Działając na podstawie art. 80 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184 poz.1539, „Ustawa"), Zarząd OCTAVA NFI SA („Fundusz") przedstawił swoje stanowisko dotyczące ogłoszonego w dniu 14 grudnia 2005 r. przez Manchester Securities Corporation z siedzibą w Nowym Jorku (USA) („Wzywający") publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu. Zgodnie z treścią wezwania, Wzywający wraz z grupą kapitałową, do której należy, przekroczył próg 33% ogólnej liczby głosów w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego. W związku z powyższym, grupa kapitałowa Wzywającego obowiązana była, zgodnie z art. 73 ust.2 pkt 1 Ustawy, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Funduszu w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem sytuacji, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku wezwania ogłoszonego w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów (art. 73 ust.2 w zw. z ust.1 Ustawy). Wezwanie zostało więc ogłoszone przez Wzywającego w wykonaniu wyżej opisanego obowiązku ustawowego. Zgodnie z tekstem wezwania, w wyniku wezwania Wzywający oraz jego grupa kapitałowa, zamierzali osiągnąć łącznie 100% głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, tj. 12.035.254 głosy, odpowiadające 12.035.254 akcjom Funduszu. Zdaniem Zarządu wezwanie nie powinno mieć wpływu ani na zatrudnienie w Funduszu, ani też na lokalizację prowadzenia działalności przez Fundusz. W przypadku powodzenia wezwania nie można wykluczyć wycofania akcji Funduszu z publicznego obrotu. Zgodnie z informacją zawartą w wezwaniu, Wzywający wraz z grupą kapitałową, do której należy, zamierzają w wyniku osiągnięcia 100% akcji Funduszu zapewnić stabilność finansową inwestycji, w które zaangażowany jest

Fundusz oraz zaangażować Fundusz w nowe inwestycje i jednocześnie pomnażać jego majątek. Wezwanie stanowiło ofertę Wzywającego złożoną pozostałym akcjonariuszom Funduszu, z których każdy winien samodzielnie dokonać oceny warunków wezwania, w tym w szczególności proponowanej przez Wzywającego ceny i na tej podstawie podjąć decyzję, czy odpowiedzieć na wezwanie, czy też nie. Cena, po jakiej nabywane były akcje Funduszu została określona na 8,30 zł i była wyższa zarówno od minimów ustawowych, tj., średniej ceny rynkowej akcji Funduszu za okres 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, która wynosi 8,04 zł, jak i średniej ceny rynkowej akcji Funduszu z okresu 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, która wynosi 8,29 zł. Jednocześnie cena 8,30 zł oznaczała premię w wysokości 59% w stosunku do ówczesnej wartości aktywów netto na jedną akcję Funduszu, która wynosiła 5,23 zł. Zarząd Funduszu zwracał uwagę, iż Fundusz podejmuje nieustające starania mające na celu wzrost aktywów netto Funduszu. W szczególności, w przypadku, gdy sukcesem zakończy się realizacja projektu budowy centrum handlowego we Wrocławiu przez Legnicka Development S.A. z siedzibą w Warszawie, spółkę zależną od Funduszu, to wartość akcji Funduszu może się istotnie zwiększyć. Jednakże należy też wskazać, że realizacja tego celu jest obarczona szeregiem ryzyk. Zarówno uruchomienie finansowania, jak i realizacja wyżej wymienionego projektu przez Legnicka Development S.A. zależy od spełnienia się wielu warunków wynikających z podpisanych umów. Budowa centrum handlowego, tak jak każda inwestycja nieruchomościowa obarczona jest szeregiem ryzyk związanych z samym procesem budowlanym, który potrwa około 2 lat, oraz procesem jego komercjalizacji. Istotne są również ryzyka zaistnienia szeregu czynników rynkowych wpływających na wartość inwestycji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu w dniu 20 grudnia 2005 roku podjęło następujące uchwały:

- ✓ Zatwierdziło umowę o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „OCTAVA" Spółka Akcyjna zawartą w dniu 09 grudnia 2005 roku z KP Capital Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- ✓ Zatwierdziło przedstawioną przez Zarząd OCTAVA NFI S.A., strategię Funduszu w stosunku do spółki Legnicka Development S.A. w aspekcie budowy Centrum Handlowego „Galeria Legnicka" i finansowania tego projektu.
- ✓ Dokonało zmiany Artykułu 22.1 Statutu Funduszu poprzez nadanie mu następującego brzmienia: „22.1. Z zastrzeżeniem art. 22.3 i art. 22.4 dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie członków Rady Nadzorczej doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni kalendarzowe przed wyznaczoną datą posiedzenia lub w przypadku, gdy obecni są wszyscy członkowie Rady, wyrażona przez nich zgoda na głosowanie."
- ✓ Upoważniło Radę Nadzorczą Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „OCTAVA" Spółka Akcyjna do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Funduszu, uwzględniającego zmianę dokonaną przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu w dniu 20 grudnia 2005 roku.
- ✓ Uchwaliło poniższe zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej Funduszu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 17/2004 z dnia 25 października 2004 r.:
  § 6 ust.3 Regulaminu Rady Nadzorczej OCTAVA NFI S.A. otrzymuje poniższe brzmienie:
  „Zawiadomienie o posiedzeniu Rady musi być doręczone członkom Rady najpóźniej na 3 dni kalendarzowe przed planowanym terminem posiedzenia, przy czym przyjmuje się, że zawiadomienie przesłane faksem zostało doręczone w dniu, w którym uzyskano potwierdzenie prawidłowej transmisji dokumentu pod właściwy numer. Zasada ta znajduje odpowiednie zastosowanie w przypadku przesłania zawiadomienia pocztą elektroniczną."
  § 11 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej OCTAVA NFI S.A. otrzymuje poniższe brzmienie: „Materiały dotyczące poszczególnych punktów porządku obrad powinny być dostarczone członkom Rady najpóźniej na 3 dni kalendarzowe przed planowanym terminem tego posiedzenia – przesyłką poleconą, kurierską, faksem, pocztą elektroniczną lub odebrane osobiście przez członka Rady."
- ✓ Upoważniło Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Regulaminu, uwzględniającego zmiany, o których mowa powyżej.

Opis perespektyw rozwoju w roku 2006 oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Funduszu

Fundusz, realizując strategię działalności przyjętą przez Radę Nadzorczą Octava NFI SA w kwietniu 2004 roku, koncentruje się nadal na realizacji dwóch projektów o charakterze nieruchomościowym: Legnicka Development S.A. i Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.
Z punktu widzenia realizacji strategii Funduszu, najbardziej istotnym czynnikiem będzie postęp osiągnięty w kolejnych miesiącach w odniesieniu do kontynuacji projektu Legnicka Development S.A.

W ocenie Zarządu czynnikami istotnymi dla rozwoju Funduszu jest przede wszystkim sytuacja na rynku budowlanym i nieruchomściowym jak również ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i zagranicą.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Aktywa Octava NFI S.A. na koniec 2005r. wynosiły 98.802 tys. zł (25.598 tys. euro), zaś aktywa netto 97.294 tys. zł (25.207 tys. euro). Na koniec 2005 roku Fundusz zanotował stratę netto w kwocie 1.130 tys. zł (281 tys. euro). Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty na koniec 2005 roku miały:

- przychody z inwestycji	3.944 tys zł	980 tys. €
- pozostałe przychody operacyjne	569 tys zł.	141 tys. €
- wynagrodzenie firmy zarządzającej	1.839 tys. zł	457 tys. €
- pozostałe koszty	2.451 tys. zł	609 tys. €

W 2005 roku nie wystąpiły nietypowe wydarzenia, które miałyby istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz.

III. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Dla Funduszu najistotniejsze czynniki ryzyka i zagrożeń wiązą się z dokończeniem realizacji dwóch projektów o charakterze nieruchomościowym: Legnicka Development S.A. i Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o. Jak już wcześniej Zarząd informował budowa centrum handlowego, tak jak każda inwestycja nieruchomościowa obarczona jest szeregiem ryzyk związanych z samym procesem budowlanym, który potrwa około 2 lat, oraz procesem jego komercjalizacji. Istotne są również ryzyka zaistnienia szeregu czynników rynkowych wpływających na wartość inwestycji.

IV. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH

W 2005 r. Fundusz był organizacyjnie powiązany z firmami, które zarządzały jego majątkiem: KP Konsorcjum Sp. z o.o. oraz KP Capital Sp. z o.o.
Natomiast powiązania kapitałowe dotyczą spółek, których Fundusz posiada akcje lub udziały. Na koniec 2005 roku Fundusz posiadał akcje lub udziały nastepujących spółek: Legnicka Development S.A., Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o., Międzyrzecze Sp. z o.o., Przy Parku Sp. z o.o., Łąki Konstanicńskie Sp. z o.o., Hotel Grapa w likwidacji Sp. z o.o., Maski Sp. z o.o., Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.

Fundusz dokonuje inwestycji krajowych.

V. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał działalności wytwórczej, budowlanej, hadlowej ani usługowej.

VI. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ FUNDUSZ TRANSKACJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Zgodnie z posiadanymi informacjami łączna kwota transakcji zawartych przez Fundusz z każdym podmiotem powiązanym nie przekroczyła w 2005 roku kwoty 500 tys. euro. Pozostałe znaczące umowy zawarte z podmiotami powiązanymi opisane są w nastepujących działach: VII, VIII.

VII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK

W dniu 20 grudnia 2005 r. Fundusz zawarł z Manchester Securities Corporation z siedzibą w Nowym Jorku (USA) umowę pożyczki. Na podstawie Umowy Pożyczki Manchester Securities Corporation

zobowiązał się udzielić Funduszowi pożyczki do kwoty 2.000.000 Euro. Pożyczka jest oprocentowana w skali 18% rocznie od kwoty wykorzystanej. Dodatkowo Fundusz zobowiązany jest zapłacić stałą opłatę roczną w wysokości 42.000 euro za czas przez okres, w którym pożyczka pozostaje niewykorzystana w całości oraz opłatę za gotowość w wysokości 4 % rocznie od każdej udostępnianej Funduszowi transzy pożyczki. Zgodnie z Umową Pożyczki spłata pożyczki powinna nastąpić do 30 września 2009 r.

VIII. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONYCH GWARANCJACH

W dniu 29 czerwca 2005 r. OCTAVA NFI S.A. udzieliła spółce Legnicka Development S.A. z siedzibą we Wrocławiu pożyczki w kwocie 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych na następujących warunkach:

- ✓ Pożyczka będzie oprocentowana w stosunku 15% (piętnaście procent) w skali roku i będzie wypłacana w transzach na wniosek Spółki; OCTAVA NFI S.A. może odmówić wypłacenia kolejnej transzy Pożyczki;
- ✓ w celu zabezpieczenia spłaty Pożyczki Spółka złoży oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do maksymalnej kwoty 2 mln zł;
- ✓ w przypadku, gdy OCTAVA NFI SA uzna, że sytuacja finansowa Spółki pogorszyła się, będzie mogła postawić Pożyczkę w stan natychmiastowej wymagalności;
- ✓ spłata Pożyczki nastąpi do dnia 30 czerwca 2008 roku.

W dniu 24 listopada 2005 roku Fundusz zawarł z Legnicka Development S.A. Aneks nr 1 do umowy pożyczki z dnia 29 czerwca 2005 roku. Na mocy ww. Aneksu kwota udzielonej pożyczki została zmieniona z 1 mln zł na 2 mln zł. Pozostałe postanowienia umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 20 grudnia 2005 r., Fundusz zawarł z Legnicka Development S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka") oraz BRE Bank S.A. („Bank"), umowę poręczenia („Umowa"). W Umowie Bank działał w imieniu własnym jak również na rzecz pozostałych banków tworzących konsorcjum banków PKO BP S.A., InvestKredit Bank AG i Nord/LB Bank Polska S.A. („Banki"). Umowa stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Spółce przez Banki w kwocie 71.500.000 euro na podstawie Umowy Kredytu z dnia 20 grudnia 2005 r. („Umowa Kredytu"). Fundusz zobowiązał się zapewnić Spółce dodatkowe środki w wysokości nie przekraczającej kwoty 2.000.000 euro. („Poręczenie") o ile będą one wymagane aby pokryć zobowiązania Spółki związane z budową Centrum Handlowego „Galeria Legnicka", które nie znajdą pokrycia w środkach udostępnionych Spółce zgodnie z Umową Kredytu w zakresie określonym w Umowie („Niedobór"). Niezależnie Fundusz zobowiązał się w sytuacji gdyby sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005 r. wykazało, że kapitały własne Spółki mają wartość ujemną, dokonać konwersji swoich podporządkowanych wierzytelności wobec Spółki na kapitał zakładowy w kwocie, która spowoduje, że kapitały własne Spółki będą wynosić po tej operacji nie mniej niż 1.000.000 zł. W przypadku gdy powstanie Niedobór Fundusz zobowiązany będzie na żądanie Banku pokryć taki Niedobór – do maksymalnej kwoty Poręczenia w wysokości 2.000.000 euro udzielając Spółce pożyczki podporządkowanej, dokonując wpłat na podwyższony kapitał zakładowy Spółki lub w inny sposób zaakceptowany przez Bank. Zobowiązanie z tytułu Poręczenia wygasa z Ostatecznym Terminem Spłaty określonym w Umowie Kredytu. tj. nie później niż 30 września 2007 r. Zgodnie z Umową Spółka jest zobowiązana zapłacić Funduszowi 7% rocznie opłaty za gotowość (liczonej od pełnej kwoty Poręczenia) oraz, w przypadku wykorzystania Poręczenia, 19% p.a. od kwoty wykorzystanej. Nie później niż w terminie 12 miesięcy po Ostatecznym Terminie Spłaty Spółka zobowiązana jest zwrócić Funduszowi wszelkie wpłaty dokonane przez Fundusz tytułem Poręczenia wraz z wszystkimi opłatami. Wszystkie płatności należne Funduszowi od Spółki na podstawie Umowy są podporządkowane wierzytelnościom Banków z tytułu Umowy Kredytu.

IX. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2005 roku Fundusz nie dokonywał emisji papierów wartościowych.

X. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Nie publikowano prognoz wyników.

XI. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Fundusz inwestuje wolne środki finansowe głównie w lokaty bankowe lub 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.
Płynne zasoby finansowe OCTAVA NFI SA pokrywają potrzeby związane z realizacją zobowiązań.

XII. ZDOLNOŚĆ DO REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Zarząd ocenia, że Fundusz jest zdolny do realizacji zamierzeń inwestycyjnych ze względu na stan posiadanch zasobów finansowych jak i fakt podpisania umowy pożyczki.

XIII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM

W 2005 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu.

XIV. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

imię i nazwisko	okres pełnienia funkcji
	Zarząd Octava NFI S.A.
Paweł Gieryński	1 stycznia – 27 lipca 2005 roku
Wojciech Łukawski	1 stycznia – 23 maja 2005 roku
Bogdan Kryca	14 listopada – 31 grudnia 2005 roku
	Rada Nadzorcza Octava NFI S.A.
Artur Nieradko	1 stycznia – 1 sierpnia 2005 roku
Bogdan Kryca	1 stycznia – 14 listopada 2005 roku
Marek Bernatek	1 stycznia – 1 sierpnia 2005 roku
Jarosław Golacik*	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Andrzej Relidzyński	1 stycznia – 1 sierpnia 2005 roku
Hubert Stępniewicz	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Charles D.DeBenedetti	1 sierpnia – 31 grudnia 2005 roku
Neil Milne	1 sierpnia – 31 grudnia 2005 roku
Piotr Rymaszewski*	1 sierpnia – 8 grudnia 2005 roku
Andrzej Wieczorkiewicz	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku

*Członek Rady Nadorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu od 9 sierpnia 2005 r. na okres nie dłuższy niż 3 miesiące

W 2005 roku majątkiem Funduszu zarządzały następujące firmy zarządzające:

- ✓ KP Konsorcjum Sp. z o.o. w okresie od 1 stycznia do 3 października 2005 roku
- ✓ KP Capital Sp. z o.o. w okresie od 20 do 31 grudnia 2005 roku

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających:

Zarząd składa się z jednej do siedmiu osób. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa dwa lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz, na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i Statut dla pozostałych organów Funduszu. Nabycie przez Fundusz akcji własnych w celu ich umorzenia wymaga upoważnienia udzielonego uchwałą Walnego Zgromadzenia. Prawo do podjęcia decyzji o emisji akcji przysługuje Walnemu Zgromadzeniu.

Jeżeli na podstawie art. 21 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji Fundusz zawiera z firmą zarządzającą umowę o zarządzanie majątkiem Funduszu, Radzie Nadzorczej przysługuje uprawnienie do reprezentowania Funduszu wobec firmy zarządzającej, w tym zawarcia i wypowiedzenia tej umowy. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy zatwierdzenie umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu. Umowa o zarządzanie majątkiem Funduszu określa zakres uprawnień firmy zarządzającej.

XV. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY FUNDUSZEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI

W 2005 roku Fundusz nie zawarł z Członkami Zarządu umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie.

XVI. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ NALEŻNYCH I WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYCM W 2005 ROKU

imię i nazwisko	wynagrodzenie za okres	wysokość wynagrodzenia PLN
	Zarząd	
Paweł Gieryński	1 stycznia – 27 lipca 2005 roku	111.749,25
Wojciech Łukawski	1 stycznia – 23 maja 2005 roku	30.718,45
Bogdan Kryca	14 listopada – 31 grudnia 2005 roku	31.333,33
	Rada Nadzorcza	
Artur Nieradko	1 stycznia – 1 sierpnia 2005 roku	66.078,00
Bogdan Kryca	1 stycznia – 14 listopada 2005 roku	69.951,80
Marek Bernatek	1 stycznia – 1 sierpnia 2005 roku	46.954,00
Jarosław Golacik	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku	84.076,50
Andrzej Relidzyński	1 stycznia – 1 sierpnia 2005 roku	46.954,00
Hubert Stępniewicz	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku	80.508,00

Charles D.DeBenedetti	1 sierpnia – 31 grudnia 2005 roku	43.654,50
Neil Milne	1 sierpnia – 31 grudnia 2005 roku	33.554,00
Piotr Rymaszewski	1 sierpnia – 8 grudnia 2005 roku	28.741,16
Andrzej Wieczorkiewicz	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku	80.508,00
	Firma zarządzająca	
KP Konsorcjum Sp. z o.o.	1 stycznia – 3 października 2005 r	1.795.925,00
KP Capital Sp. z o.o.	20 grudnia – 31 grudnia 2005 roku	43.018,57

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

Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami, stan posiadania jego akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące OCTAVA NFI SA na dzień przekazania Raportu za 2005 rok oraz na dzień przekazania Raportu za 2004 rok, przedstawiał się następująco:

	30.03.06	09.03.05
Osoby zarządzające:		
Bogdan Kryca	2	2
Neil Balfour	0	-
Piotr Rymaszewski	0	-
Osoby nadzorujące:		
C. David DeBenedetti	0	-
Jarosław Golacik	0	0
Neil M. Milne	0	-
Hubert Stępniewicz	0	0
Andrzej Wieczorkiewicz	0	0

Ponadto Pani Alicja Kryca – żona pana Bogdana Krycy posiada 54.134 akcje Funduszu.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie zgłosiły faktu posiadania akcji i udziałow w jednostkach powiązanych Funduszu.

XVIII. 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 2005 rok byli:

Stan na dzień przekazania raportu za 2005 rok (30 marca 2006 roku):

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA

Grupa Kapitałowa	7 610 806	63,24%
Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P poprzez spółki wchodzące w jej skład:		
-Manchester Securities Corporation		
-Senato Holdings Limited		
-NIF Fund Investments (Cyprus) Limited		
QVT Fund LP	1 100 369	9,14%

Nieznane są Funduszowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Fundusz nie emituje papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Funduszu.

Nieznane są Funduszowi ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Funduszu.

XIX. PODMIOT DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINASOWYCH

W dniu 2 września 2005 roku Fundusz zawarł z Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898 umowę o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku oraz o dokonanie badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku. Łączna wysokość wynagrodzenia za ww. usługi wynosi 35.000 zł. Kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług.

W dniu 30 września 2004 roku Fundusz zawarł z Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898 umowę o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku oraz o dokonanie badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku. Łączna wysokość wynagrodzenia za ww. usługi wynosiła 35.000 zł. Kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług.

Umowy obejmowały tylko usługi przeglądu i badania sprawozdań finansowych; zatem nie wypłacono wynagrodzenia z innych tytułów.

XX. SYSTEMY KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Fundusz nie prowadzi ww. kontroli, gyż nie ma programu akcji pracowniczych.

XXI. PODSTAWOWE ZMIANY W PORTFELU INWESTYCYJNYM

W dniu 17 stycznia 2005 roku OCTAVA NFI SA zawarła ze spółką Konstancin-Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży udziałów spółki pod firmą Hotel Grapa sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie.
W dniu 3 lutego 2005 roku spełnił się warunek zawieszający realizację przedmiotowej umowy sprzedaży udziałów Spółki. Warunkiem zawieszającym przeniesienie własności 260 udziałów Spółki na rzecz Funduszu było uzyskanie zgody Zgromadzenia Wspólników Spółki na zbycie udziałów przez Sprzedającego na rzecz Funduszu.

Biorąc pod uwagę, że pozostali wspólnicy Spółki złożyli oświadczenia o zrzeczeniu się wykonania prawa pierwszeństwa nabycia udziałów będących przedmiotem Umowy, z dniem 3 lutego 2005 r. Fundusz nabył 260 (dwieście sześćdziesiąt) udziałów Spółki o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 51,28% kapitału zakładowego Spółki, za cenę 615.420 zł (sześćset piętnaście tysięcy czterysta dwadzieścia złotych), tj. 2.367 zł (dwa tysiące trzysta sześćdziesiąt siedem złotych) za udział.

W okresie objętym raportem Fundusz zbył całkowicie mniejszościowe pakiety akcji 3 spółek:

w tys. zł

Spółka	**cena sprzedaży pakietu**
Technologie Buczek SA z siedzibą w Sosnowcu	83
Odlewnia Żeliwa SA z siedzibą w Zawierciu	251
Zakłady Gumowe Górnictwa SA z siedzibą w Bytomiu	1.056
RAZEM:	**1.390**

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).

Na koniec 2005 roku Fundusz posiadał akcje lub udziały następujących spółek: Legnicka Development S.A., Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o., Międzyrzecze Sp. z o.o., Przy Parku Sp. z o.o., Łąki Konstanicńskie Sp. z o.o., Hotel Grapa w likwidacji Sp. z o.o., Maski Sp. z o.o., Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.

XXII. POLITYKA INWESTYCYJNA

W kwietniu 2004 roku Rada Nadzorcza Funduszu zaakceptowała nową strategię inwestycyjną. Nowa strategia zakłada ograniczenie obszaru inwestycji funduszu do inwestycji nieruchomościowych, a w szczególności:

- Portfel inwestycyjny funduszu obejmować będzie nieruchomości handlowe, mieszkaniowe, przemysłowe i w mniejszym stopniu nieruchomości biurowe. Docelowo, do 30% portfela inwestycyjnego stanowić będą nowe projekty o charakterze deweloperskim.

- Przepływy gotówkowe związane z inwestycjami funduszu, w przeważającej większości, indeksowane będą do Euro lub dolara amerykańskiego, gdyż zarówno umowy najmu jak i ceny sprzedaży nieruchomości denominowane będą w tych walutach. We wszystkich wymienionych powyżej obszarach inwestycyjnych fundusz będzie koncentrował się na projektach posiadających potencjał wzrostu wartości czynszowej.

- Projekty, których wartość uzależniona będzie od przepływów gotówkowych z tytułu umów najmu, stanowiły będą główną część portfela, a jednocześnie stanowić powinny podstawowy obszar wzrostu jego wartości,

- Wartość portfela inwestycyjnego funduszu będzie maksymalizowana poprzez zwiększanie bieżących wpływów gotówkowych z dokonanych inwestycji, finansowo uzasadnione lewarowanie dokonanych inwestycji kapitałowych oraz sprzedaż posiadanych inwestycji portfelowych, a także poprzez oczekiwany spadek średniej rynkowej stopy zwrotu z inwestycji nieruchomościowych (stopy kapitalizacji).

- Po osiągnięciu docelowej struktury portfela, fundusz będzie dążył do ustabilizowania kwoty rocznej dywidendy na maksymalnie wysokim poziomie przy jednoczesnym podnoszeniu rezydualnej wartości inwestycji portfelowych (głównie poprzez optymalizowanie ich potencjału do generowania wpływów z umów najmu).

- Średnio i długoterminowe inwestycje funduszu będą wyceniane nie mniej niż dwa razy do roku, a ich wycena będzie podawana do wiadomości publicznej.

W chwili obecnej w portfelu OCTAVA NFI SA znajdują się dwa projekty o charakterze nieruchomościowym: Legnicka Development S.A. oraz tzw. Spółki Konstancińskie. Fundusz realizuje ww. strategię głównie poprzez budowę centrum handlowego „Galeria Legnicka" we Wrocławiu.

XXIII. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTAPIŁY PO DACIE BILANSU

Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA SA w dniu 1 lutego 2006 roku otrzymał informację o powołaniu i wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego Pana Neila Balfour do zarządu spółki KP Capital Sp. z o.o. – firmy zarządzającej majątkiem Funduszu. Pan Neil Balfour pełni funkcję członka zarządu KP Capital Sp. z o.o.

Spełnił się warunek zawieszający wejście w życie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości („Umowa Przedwstępna") oraz umowy leasingu („Umowa Leasingu") zawartych przez Legnicka Development S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka"), spółkę zależną od Funduszu z ING Lease (Polska) sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W odniesieniu do umowy pożyczki („Umowa") zawartej w dniu 19 grudnia 2005 r. przez Legnicka Development S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka"), spółkę zależną od Funduszu, z Manchester Securities Corporation z siedzibą w Nowym Jorku (USA), której przedmiotem jest zaciągnięcie przez Spółkę pożyczki w kwocie 6.25m euro, z przeznaczeniem na potrzeby wdrożenia projektu budowy centrum handlowego Galeria Legnicka („Galeria"), że w związku z wystąpieniem sytuacji, w której udzielenie Spółce przedmiotowej pożyczki powodowało, że wszystkie niespełnione jeszcze warunki skorzystania ze środków kredytu bankowego zostaną spełnione, Manchester Securities Corp. wypłaciła Spółce kwotę pożyczki.

W związku z uzyskaną informacją o spełnieniu się wszystkich warunków koniecznych dla pociągnięcia środków kredytu bankowego udzielonego na rzecz Legnicka Development S.A. i przeznaczonego na budowę Galerii Legnicka, nie spełnił się warunek rozwiązujący określony w umowie pożyczki, o której mowa w raporcie 65/2005 i zobowiązanie Manchester Securities Corp. do udzielenia pożyczki pozostaje w mocy.

W dniu 16 lutego 2006 r. Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA Spółka Akcyjna powziął wiadomość o wpisaniu i uprawomocnieniu się postanowienia o wpisaniu na położonej we Wrocławiu nieruchomości, której użytkownikiem wieczystym jest Legnicka Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (zwana dalej „Spółką"), hipotek umownych kaucyjnych łącznych na rzecz BRE Bank S.A., PKO BP S.A., InvestKredit Bank AG, Nord/LB Bank Polska S.A. do łącznej wysokości 143m euro i 30,985m PLN. Hipoteki te Spółka ustanowiła na zabezpieczenie roszczeń ww Banków wynikających z udzielonego Spółce przez Banki kredytu budowlanego oraz kredytu VAT do kwoty 71.5m euro przeznaczonego na sfinansowanie budowy centrum handlowego Galeria Legnicka. Wartość prawa użytkowania wieczystego nieruchomości, na których ustanowiono ww hipoteki w księgach rachunkowych Spółki, wg oświadczenia Spółki, na dzień 30.11.2005 r. wynosi 51.800.000 zł. Wartość ta przekracza 10% kapitałów własnych OCTAVA NFI S.A., co stanowi podstawę do uznania prawa wieczystego użytkowania Nieruchomości za aktywo o znacznej wartości.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA Spółka Akcyjna powziął wiadomość o wpisaniu i uprawomocnieniu się wpisu do rejestru zastawów, zastawów rejestrowych ustanowionych przez OCTAVA NFI S.A na rzecz banków udzielających spółce Legnicka Development S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka"), będącej spółką zależną od OCTAVA NFI S.A., kredytu na sfinansowanie budowy centrum handlowego Galeria Legnicka we Wrocławiu na podstawie umowy kredytu budowlanego („Umowa Kredytu Budowlanego").

W odniesieniu do umowy deweloperskiej zawartej przez Legnicka Development S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka"), z Redis Legnicka Devco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („Devco") w dniu 19 grudnia 2005 r., na mocy której Spółka powierzyła Devco świadczenie usług deweloperskich przy budowie centrum handlowego „Galeria Legnicka", iż zgodnie z informacją otrzymaną od Spółki w dniu 23 lutego 2006 r., Spółka pobrała transzę kredytu bankowego z przeznaczeniem na dokonanie pierwszej płatności na rzecz generalnego wykonawcy. W treści Umowy zawarto warunek rozwiązujący, zgodnie z którym w przypadku, gdy do dnia 28 lutego 2006 r., Spółka nie pobierze co najmniej 5% kredytu bankowego przeznaczonego na budowę Centrum

Handlowego, Umowa ulegnie rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym. Biorąc pod uwagę, iż Spółka pobrała pierwszą transzę kredytu, warunek rozwiązujący przedmiotową umowę nie spełnił się. Tym samym, Redis Legnicka Devco Sp. z o.o. będzie prowadziła projekt budowy i komercjalizacji galerii handlowo-rozrywkowej przy ul. Legnickiej we Wrocławiu.

W dniu 23 lutego 2006 r. Fundusz otrzymał informację o spełnieniu się warunków zawieszających dotyczących umowy zawartej przez Legnicka Development S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka"), spółkę zależną z Warbud Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest wybudowanie przez Warbud S.A. - generalnego wykonawcę dla Spółki, jako inwestora, Centrum Handlowego Galeria Legnicka we Wrocławiu („Umowa").

W dniu 24 lutego 2006 r. Fundusz otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego zmiany art. 22.1 Statutu Funduszu, uchwalonej przez Walne Zgromadzenie OCTAVA NFI S.A. w dniu 20 grudnia 2005 r.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny „OCTAVA" Spółka Akcyjna otrzymał od Departamentu Bankowości Międzynarodowej i Powiernictwa Banku Polska Kasa Opieki S.A., działającego w imieniu Central European Holdings Limited, informację, iż w wyniku rozliczenia transakcji sprzedaży w dniu 3 marca 2006 roku Central European Holdings Limited posiada 594.835 akcji Octava NFI S.A. uprawniających do 594.835 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 4,94 procent kapitału zakładowego i 4,94 procent udziału w ogólnej liczbie głosów. Ponadto w zawiadomieniu podano, że przed rozliczeniem transakcji sprzedaży akcji Octava NFI S.A., Central European Holdings Limited posiadał 1.172.458 akcji Octava NFI S.A. uprawniającycyh do 1.172.458 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 9,74 procent kapitału zakładowego i 9,74 procent udziału w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 21 marca 2006 r. Fundusz przyjął złożoną przez Legnicka Development S.A. („Spółka") ofertę objęcia 4.071.283 nowoutworzonych akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 15,55 zł. po cenie emisyjnej równej 15,562 zł (piętnaście złotych pięćset sześćdziesiąt dwa tysięczne grosza) za jedną akcję i łącznej cenie emisyjnej wynoszącej 63.357.306,05 zł (słownie: sześćdziesiąt trzy miliony trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześć złotych pięć groszy). Oferta objęcia akcji została złożona przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 15 marca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Poprzez przyjęcie w.w. oferty przez Fundusz została zawarta umowa objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej na podstawie art. 431§ 2 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych. W celu opłacenia objętych akcji Spółki, Fundusz zawarł w dniu 21 marca 2006 r. ze Spółką umowę potrącenia, na mocy której strony dokonały umownego potrącenia wzajemnych wierzytelności, a mianowicie wierzytelności Spółki wobec Funduszu z tytułu zapłaty ceny emisyjnej za objęte akcje Spółki serii E, o których mowa powyżej, z wierzytelnością Funduszu wobec Spółki w kwocie 63.357.306,05 zł z tytułu udzielonych przez Fundusz Spółce pożyczek. Umowa potrącenia została zawarta pod warunkiem rozwiązującym, że Sąd Rejestrowy nie dokona rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z dnia 15 marca 2006 r.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA Spółka Akcyjna zmienił adres siedziby. Aktualnie Fundusz prowadzi działalność pod adresem: 00-838 Warszawa, ul. Prosta 69 (VII piętro), numer telefonu: (022) 444 1 555, numer faksu: (022) 444 1 550.

Bogdan Kryca
Prezes zarządu

Warszawa, 30 marca 2006 roku