☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1 / 2008

kwartał / rok

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

za 1 kwartał roku obrotowego 2008 obejmujący okres od 2008-01-01 do 2008-03-31
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34
w walucie zł

data przekazania: 2008-05-14

NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA SA
(pełna nazwa emitenta)

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

00-838 (kod pocztowy)
Warszawa (miejscowość)

Prosta (ulica)
69 (numer)

022 444 15 55 (telefon)
022 444 15 50 (fax)

(e-mail)
www.octava.com.pl (www)

(NIP)
(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody z inwestycji	14 247	621	4 005	159
II. Pozostałe przychody operacyjne	81	61	23	16
III. Koszty operacyjne	-3 912	-993	-1 100	-254
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 416	-311	2 928	-80
V. Zysk (strata) netto	4 831	-410	1 358	-105
VI. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Funduszu	3 162	-366	889	-94
VII. Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	-0,03	0,01	-0,01
VIII. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 474	-44 984	-695	-11 516
IX. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-7 086	41 878	-1 992	10 721
X. Przepływy pieniężne netto	-9 560	-3 106	-2 687	-795
XI.	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
XII. Aktywa, razem	980 713	992 483	278 153	277 075
XIII. Zobowiązania, razem	399 525	416 126	113 315	116 171
XIV. Kapitał własny, razem	581 188	576 357	164 839	160 904
XV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu	404 000	400 838	114 584	111 903
XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	4,62	4,58	1,31	1,28
XVII. Wartość aktywów netto przypisanych akcjonariuszom Funduszu na jedną akcję (w zł/EUR)	3,21	3,19	0,91	0,89
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XVIII. Przychody z inwestycji	1 030	753	290	193
XIX. Pozostałe przychody operacyjne	8	4	2	1
XX. Koszty operacyjne	-689	-546	-194	-140
XXI. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	349	211	98	54
XXII. Zysk (strata) netto	349	-28	98	-7
XXIII. Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR)	0	0	0	0
XXIV. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-250	1 805	-70	462
XXV. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	0
XXVI. Przepływy pieniężne netto	-250	1 805	-70	462
XXVII.	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007

XXVIII. Aktywa, razem	141 816	143 510	40 222	40 064
XXIX. Zobowiązania, razem	3 008	5 051	853	1 410
XXX. Kapitał własny, razem	138 808	138 459	39 369	38 654
XXXI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	1,10	1,10	0,31	0,31

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Octava_Q1-2008.pdf	Raport kwartalny
komentarz zarzadu_IQ08.pdf	Komentarz zarządu

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-14	Piotr Rymaszewski	Prezes Zarządu	Piotr Rymaszewski
2008-05-14	Steven Foster	W imieniu i na rzecz Contract Administration Sp. z o.o.	Steven Foster

Octava NFI S.A.

Skonsolidowane wybrane dane finansowe

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2008 r.	**Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2007 r.**	**Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2008 r.**	**Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2007 r.**
Przychody z inwestycji	14 247	621	4 005	159
Pozostałe przychody operacyjne	81	61	23	16
Koszty operacyjne	(3 912)	(993)	(1 100)	(254)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 416	(311)	2 928	(80)
Zysk (strata) netto	4 831	(410)	1 358	(105)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Funduszu	3 162	(366)	889	(94)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	125 843 667	12 035 254	125 843 667	12 035 254
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EUR):				
- podstawowy oraz rozwodniony	0,03	(0,03)	0,01	(0,01)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(2 474)	(44 984)	(695)	(11 516)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(7 086)	41 878	(1 992)	10 721
Przepływy pieniężne netto	(9 560)	(3 106)	(2 687)	(795)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2008	**31.12.2007**	**31.03.2008**	**31.12.2007**
Aktywa, razem	980 713	992 483	278 153	277 075
Zobowiązania, razem	399 525	416 126	113 315	116 171
Kapitał własny, razem	581 188	576 357	164 839	160 904
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Funduszu	404 000	400 838	114 584	111 903
Liczba akcji (w szt.)	125 843 667	125 843 667	125 843 667	125 843 667
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	4,62	4,58	1,31	1,28
Wartość aktywów netto przypisanych akcjonariuszom Funduszu na jedną akcję (w zł/EUR)	3,21	3,19	0,91	0,89

Octava NFI S.A.
Skonsolidowany bilans
na dzień 31 marca 2008 r.

w tys. zł	31.03.2008	31.12.2007
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	8 777	3 021
Nieruchomości inwestycyjne	883 075	883 075
Wartość firmy	6 817	6 817
Wartości niematerialne i prawne	36	42
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	911	911
	899 616	893 866
Aktywa obrotowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19 697	23 930
Dłużne instrumenty finansowe	47 959	51 686
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 441	23 001
	81 097	98 617
Aktywa, razem	**980 713**	**992 483**
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu		
Kapitał zakładowy	12 584	12 584
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 200	114 200
Kapitał zapasowy	(21 554)	(21 554)
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)	298 770	295 608
	404 000	400 838
Udział mniejszości	177 188	175 519
Kapitał własny, razem	**581 188**	**576 357**
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki	13 328	13 696
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	99 911	99 972
	113 239	113 668
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23 478	36 391
Pożyczki	249 083	252 750
Przychody przyszłych okresów	4 147	3 739
Inne rezerwy i zobowiązania	9 578	9 578
	286 286	302 458
Zobowiązania, razem	**399 525**	**416 126**
Pasywa, razem	**980 713**	**992 483**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

w tys. zł

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2008 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2008 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2007 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2007 r.
Przychody z inwestycji				
Przychody z tytułu najmu	17 363	17 363	-	-
Koszty najmu	(3 832)	(3 832)	-	-
Przychody z innych papierów wartościowych	630	630	-	-
Przychody z tytułu odsetek	86	86	45	45
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	576	576
	14 247	14 247	621	621
Pozostałe przychody operacyjne	81	81	61	61
Przychody operacyjne, razem	**14 328**	**14 328**	**682**	**682**
Koszty operacyjne				
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	(134)	(134)	(153)	(153)
Wynagrodzenia	(460)	(460)	(296)	(296)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(42)	(42)	(31)	(31)
Amortyzacja	(15)	(15)	(8)	(8)
Pozostałe koszty administracyjne	(1 637)	(1 637)	(470)	(470)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 624)	(1 624)	(35)	(35)
	(3 912)	(3 912)	(993)	(993)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**10 416**	**10 416**	**(311)**	**(311)**
Koszty finansowe (netto)	(4 389)	(4 389)	(99)	(99)
Podatek dochodowy	(1 196)	(1 196)	-	-
Zysk (strata) netto	**4 831**	**4 831**	**(410)**	**(410)**
Przypisany dla:				
Akcjonariuszy Funduszu	3 162	3 162	(366)	(366)
Udział mniejszości	1 669	1 669	(44)	(44)
	4 831	**4 831**	**(410)**	**(410)**
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy oraz rozwodniony	0,03	0,03	(0,03)	(0,03)

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu					
w tys. zł	**Kapitał zakładowy**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Kapitał zapasowy**	**Wynik finansowy**	**Udział mniejszości**	**Razem**
Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2008 r.						
Saldo na początek okresu	12 584	114 200	(21 554)	295 608	175 519	576 357
Zysk (strata) netto				3 162	1 669	4 831
Saldo na koniec okresu	**12 584**	**114 200**	**(21 554)**	**298 770**	**177 188**	**581 188**
Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2007 r.						
Saldo na początek okresu	1 204	57 877	(19 452)	55 481	35 739	130 849
Zysk (strata) netto				(366)	(44)	(410)
Saldo na koniec okresu	**1 204**	**57 877**	**(19 452)**	**55 115**	**35 695**	**130 439**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

w tys. zł	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2008 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2007 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(6 327)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(15)	(44 970)
Zbycie papierów wartościowych	56 940	2 825
Nabycie papierów wartościowych	(52 827)	-
Odsetki otrzymane	265	8
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	(2 146)	(153)
Podatek dochodowy	(613)	-
Pozostałe przepływy	2 249	(2 694)
	(2 474)	(44 984)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Kredyty i pożyczki/Spłaty kredytów i pożyczek	(7 086)	41 878
	(7 086)	41 878
Przepływy pieniężne netto	**(9 560)**	**(3 106)**
Środki pieniężne na początek okresu	23 001	16 087
Środki pieniężne na koniec okresu	**13 441**	**12 981**

Octava NFI S.A.
Bilans funduszu
na dzień 31 marca 2008 r.

w tys. zł	31.03.2008	31.12.2007
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	38	32
Wartości niematerialne i prawne	-	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	911	912
Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	78 928	67 918
	79 877	68 863
Aktywa obrotowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 523	1 431
Pożyczki udzielone	11 558	20 381
Dłużne instrumenty finansowe	47 959	51 686
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	899	1 149
	61 939	74 647
Aktywa, razem	**141 816**	**143 510**
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	12 584	12 584
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 200	114 200
Kapitał zapasowy	(21 554)	(21 554)
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)	33 578	33 229
Kapitał własny, razem	**138 808**	**138 459**
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	911	912
	911	912
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 097	4 139
Inne rezerwy i zobowiązania	-	-
	2 097	4 139
Zobowiązania, razem	**3 008**	**5 051**
Pasywa, razem	**141 816**	**143 510**

Octava NFI S.A.

Rachunek zysków i strat funduszu

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

w tys. zł

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2008 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2008 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2007 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2007 r.
Przychody z inwestycji				
Przychody z innych papierów wartościowych	630	630	-	-
Przychody z tytułu odsetek	400	400	177	177
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	576	576
	1 030	1 030	753	753
Pozostałe przychody operacyjne	8	8	4	4
Przychody operacyjne, razem	**1 038**	**1 038**	**757**	**757**
Koszty operacyjne				
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	(134)	(134)	(153)	(153)
Wynagrodzenia	(316)	(316)	(210)	(210)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(29)	(29)	(14)	(14)
Amortyzacja	(3)	(3)	(3)	(3)
Pozostałe koszty administracyjne	(207)	(207)	(164)	(164)
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(2)	(2)
	(689)	(689)	(546)	(546)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**349**	**349**	**211**	**211**
Koszty finansowe (netto)	-	-	(239)	(239)
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	**349**	**349**	**(28)**	**(28)**
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy oraz rozwodniony	0,00	0,00	(0,00)	(0,00)

Zestawienie zmian w kapitale własnym funduszu

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

w tys. zł	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Wynik finansowy	Razem
Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2008 r.					
Saldo na początek okresu	12 584	114 200	(21 554)	33 229	138 459
Zysk (strata) netto				349	349
Saldo na koniec okresu	**12 584**	**114 200**	**(21 554)**	**33 578**	**138 808**
Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2007 r.					
Saldo na początek okresu	1 204	57 877	(19 452)	34 754	74 383
Zysk (strata) netto				(28)	(28)
Saldo na koniec okresu	**1 204**	**57 877**	**(19 452)**	**34 726**	**74 355**

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych funduszu
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 r.

w tys. zł	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2008 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2007 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(9)	-
Zbycie papierów wartościowych	56 940	2 825
Nabycie papierów wartościowych	(52 827)	-
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	(1 800)	-
Odsetki otrzymane	265	8
Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	(2 146)	(153)
Pozostałe przepływy	(673)	(875)
	(250)	1 805
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
	-	-
Przepływy pieniężne netto	**(250)**	**1 805**
Środki pieniężne na początek okresu	1 149	742
Środki pieniężne na koniec okresu	**899**	**2 547**

Octava NFI S.A.

Podsumowanie portfela inwestycyjnego funduszu

na dzień 31 marca 2008 r.

	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	**64 388**	**-**	**1 962**	**1 568**	**-**	**51 686**	**-**	**119 604**
Zwiększenia:	**-**	**-**	**11 010**	**-**	**-**	**52 952**	**-**	**63 962**
Nabycie			11 010			52 822		63 832
Należne odsetki						130		130
Zmniejszenia:	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(56 679)**	**-**	**(56 679)**
Sprzedaży/wykupu						(56 679)		(56 679)
Wartość bilansowa na koniec okresu	**64 388**	**-**	**12 972**	**1 568**	**-**	**47 959**	**-**	**126 887**

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

na dzień 31 marca 2008 r.

	w tys. zł			
	Z nieograniczoną zbywalnością			
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Udziały wiodące				
wartość bilansowa				64 388
wartość wg ceny nabycia				64 388
wartość godziwa				64 388
wartość rynkowa				
Udziały mniejszościowe				
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				12 972
wartość wg ceny nabycia				12 972
wartość godziwa				12 972
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa				1 568
wartość wg ceny nabycia				1 608
wartość godziwa				1 568
wartość rynkowa				
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa				47 959
wartość wg ceny nabycia				47 865
wartość godziwa				47 959
wartość rynkowa				
Pozostałe				
Zagraniczne papiery wartościowe				
Razem				
wartość bilansowa	-	-	-	126 887
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	126 833
wartość rynkowa	-	-	-	-

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Udziały wiodące

na dzień 31 marca 2008 r.

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

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego
Udziały wiodące c.d.
na dzień 31 marca 2008 r.

	w tys. zł																	
									Kapitał własny							Zobowiązania i rezerwy		
Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Ogółem, w tym:	Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Ogółem, w tym:	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
1.	Legnicka Development S.A.	11 306	8 528	24 815	0	16 009	0	903 839	502 520	91 379	0	9 208	-	394 499	7 434	401 319	287 456	16 698
Razem		**11 306**	**8 528**	**24 815**	0	**16 009**	0	**903 839**	**502 520**	**91 379**	0	**9 208**	-	**394 499**	**7 434**	**401 319**	**287 456**	**16 698**

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych

na dzień 31 marca 2008 r.

	w tys. zł												
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/udziałów	Wartość księgowa akcji/udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Konstancin-Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	zależna	3 820	1 910	-	1 910	-	100,00%	100,00%	0	0
2.	Galeria7 Sp. z o.o.	Warszawa	działalność deweloperska	zależna	1 000	11 062	-	11 062	-	100,00%	100,00%	0	0
3.	Maski Sp. z o.o.	Warszawa	działalność wydawnicza	stowarzyszona	40	0	-	0	-	40,00%	40,00%	0	0
Razem						**12 972**	**-**	**12 972**	**-**			0	0

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych

na dzień 31 marca 2008 r.

	w tys. zł																	
									Kapitał własny							Zobowiązania i rezerwy		
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Ogółem, w tym:	Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Ogółem, w tym:	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
1.	Konstancin-Nieruchomości Sp. z o.o.	0	(14)	748	0	633	0	4 397	1 176	1 910	0	501	0	(1 208)	(27)	3 221	3 211	0
2.	Galeria7 Sp. z o.o.	14	(168)	1 896	0	142	0	10 292	10 231	11 051	0	0	0	(617)	(203)	61	61	0
3.	Maski Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Razem		**14**	**(182)**	**2 644**	**0**	**775**	**0**	**14 689**	**11 407**	**12 961**	**0**	**501**	**0**	**(1 825)**	**(230)**	**3 282**	**3 272**	**0**

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach

na dzień 31 marca 2008 r.

Lp.	w tys. zł Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji / udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	1 302	1 093	21,76%	21,76%		
2.	Międzyrzecze Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	795	408	21,62%	21,62%		
3.	Przy Parku Sp. z o.o.	Warszawa	obsługa nieruchomości	109	67	22,71%	22,71%		
Razem					**1 568**				

Octava NFI S.A.

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Obligacje

na dzień 31 marca 2008 r.

Lp.	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto w %
	w tys. zł							
1	Volkswagen Leasing Polska	VWLEAS65 241108	24.11.2008	8 300	8 308	8 310	10	5,99%
2	Orlen	ORLEN017 280508	28.05.2008	8 100	8 007	8 024	17	5,78%
3	Toyota Bank Polska	TOYBAN06 190908	19.09.2008	8 000	8 023	8 015	15	5,77%
4	Toyota Leasing	TOYLEAS20 110408	11.04.2008	5 700	5 700	5 700	-	4,11%
5	AIG	AIGH0127 190508	19.05.2008	5 100	5 027	5 060	33	3,65%
6	Carlsberg Polska	CARLS333 120608	12.06.2008	3 300	3 256	3 260	4	2,35%
7	Carlsberg Polska	CARLS319 090408	09.04.2008	2 700	2 665	2 696	31	1,94%
8	BPH Leasing	BPHL302 240408	24.04.2008	2 020	2 008	2 012	4	1,45%
9	Volkswagen Leasing Polska	VWLEAS66 301008	30.10.2008	1 700	1 705	1 700	-	1,22%
10	Raifeissen Leasing	RAIFLE33 220408	22.04.2008	1 180	1 174	1 176	2	0,85%
11	BPH Leasing	BPHL301 170408	17.04.2008	1 010	1 003	1 007	4	0,73%
12	Carlsberg Polska	CARLS321	09.04.2008	1 000	989	999	10	0,72%
Razem				**48 110**	**47 865**	**47 959**	**130**	**34,55%**

w tys. zł

1 Zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia

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

Na dzień 31 marca 2008 roku różnice między powyższymi zasadami a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie mają wpływu na Fundusz. Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres zakończony 31 marca 2008 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe") stanowi śródroczne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Zostało ono przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. W związku z opisaną powyżej zmianą zasad rachunkowości, od dnia 1 stycznia 2007 r. zaprzestano stosowania regulacji Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych. Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2008 roku odnosi się do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ (pośrednio i bezpośrednio)	
	31.03.2008	**31.12.2007**
Legnicka Development S.A.	70,40%	70,40%
Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
Łąki Konstancińskie Sp.z o.o.	82,56%	82,56%
Przy Parku Sp. z o.o.	84,59%	84,59%
Międzyrzecze Sp. z o.o.	82,55%	82,55%
Galeria7 Sp. z o.o.	100,00%	100,00%

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

KOMENTARZ
ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OCTAVA SA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2008 ROKU

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

Raport został sporządzony w PLN z zastosowaniem zaokrągleń do tysiąca złotych przy prezentacji kwot w sprawozdaniu.

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ OCTAVA

W skład Grupy Kapitałowej Octava („Grupa") wchodzą Octava NFI S.A. oraz spółki zależne, w szczególności spółki powołane w celu wdrażania projektów deweloperskich.

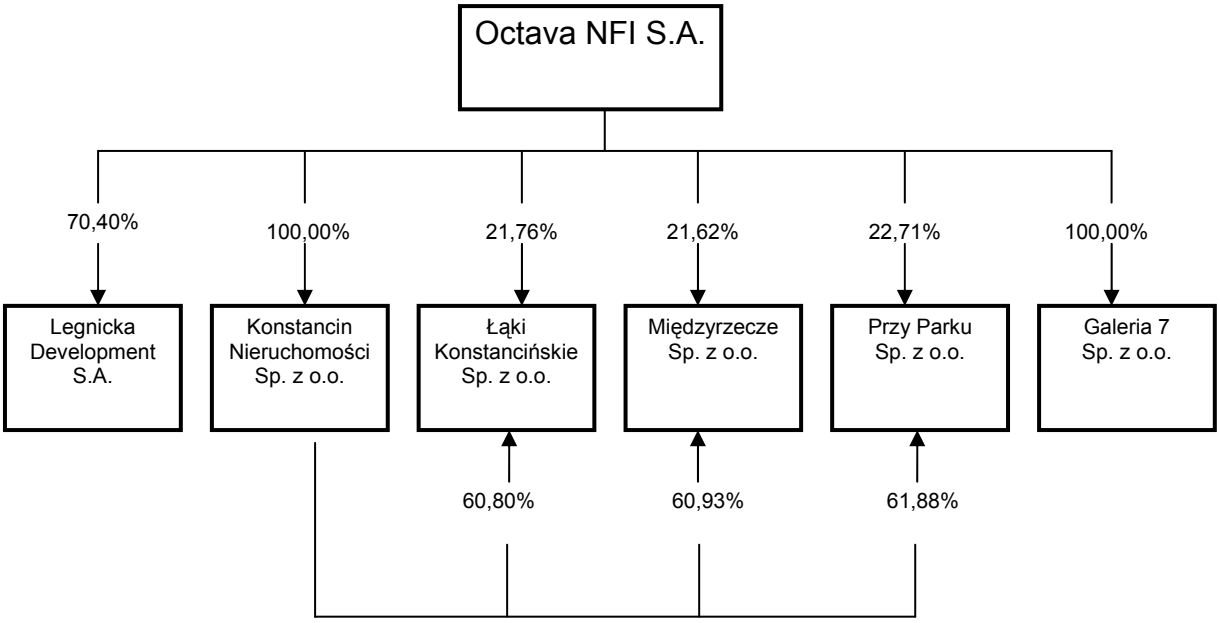
Podstawowym celem i przedmiotem działalności Grupy jest realizacja projektów nieruchomościowych.

Podmiotem dominującym wobec Octava NFI S.A. jest grupa Kapitałowa Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P.

W skład Grupy Kapitałowej Octava wchodzą następujące spółki zależne od NFI OCTAVA SA.:

- Legnicka Development S.A. (LDSA)
- Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.
- Międzyrzecze Sp. z o.o.
- Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o.
- Galeria7 Sp. z o.o.
- Przy Parku Sp. z o.o. w likwidacji

Struktura Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:



Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Octava realizują projekty deweloperskie na posiadanych nieruchomościach:

- **Legnicka Development S.A.** posiada w użytkowaniu wieczystym ok. 24 ha gruntu przy ulicy Legnickiej we Wrocławiu. Na obszarze tym spółka zbudowała i otworzyła galerię handlową Magnolia Park. Na części działki zajmowanej przez parking, w chwili obecnej trwają prace nad wdrożeniem projektu zabudowy mieszanej o łącznej powierzchni użytkowej ponad 200 tys. metrów kwadratowych.
- **Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o**. posiada wyłącznie gotówkę i udziały w spółkach Łąki Konstancińskie Sp. z o.o. oraz Międzyrzecze Sp. z o.o.
- **Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.** posiada w użytkowaniu wieczystym ok. 22 ha gruntu w centrum gminy Konstancin Jeziorna.
- **Międzyrzecze Sp. z o.o.** posiada w użytkowaniu wieczystym ok. 11 ha gruntu w centrum gminy Konstancin Jeziorna.
- **Galeria7 Sp. z o.o.** realizuje projekt Magnolia Park Wałbrzych na działce o łącznej powierzchni ponad 3,1 ha zlokalizowanej w centrum Wałbrzycha. W chwili obecnej szacowana wielkość projektowanej powierzchni najmu to ok. 40 - 45 tys. metrów kwadratowych.
- **Przy Parku Sp. z o.o. w likwidacji** – spółka posiada wyłącznie gotówkę. Trwa proces likwidacji spółki.

WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ OCTAVA

W stosunku do informacji przekazanych za czwarty kwartał 2007r., w strukturze Grupy nie nastąpiły żadne zmiany, które miałyby wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

OPIS DOKONAŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ OCTAVA

W I kwartale tego roku prace w Grupie koncentrowały się na przygotowaniu projektu centrum handlowego w Wałbrzychu oraz przygotowaniu projektu rozbudowy Magnolii Park we Wrocławiu. W przypadku obu projektów rozpoczęcie procesu budowlanego jest w chwili obecnej planowane na pierwszą połowę przyszłego roku.

OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ OCTAVA

Grupa Kapitałowa Octava

Aktywa Grupy Kapitałowej Octava na koniec I kwartału 2008 r. wynosiły 980.713 tys. zł (278.153 tys. euro), zaś aktywa netto 581.188 tys. zł (164.839 tys. euro). Na koniec I kwartału 2008 roku Grupa Kapitałowa Octava zanotowała zysk netto w kwocie 4.831 tys. zł (1.358 tys. euro).

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Funduszu na koniec I kwartału wynosi 404.000 tys. zł; natomiast zysk netto przypisany akcjonariuszom Funduszu na koniec I kwartału wynosi 3.162 tys. zł. Wartość kapitału własnego przypisanego akcjonariuszom Funduszu na jedną akcję na I kwartału koniec 2008 roku wynosi 3,21 zł.

Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty na koniec I kwartału 2008 roku miały:

- przychody z najmu	17.363 tys. zł
- koszty najmu	3.832 tys. zł
- wynagrodzenia (w tym wynagrodzenie firmy zarządzającej)	594 tys. zł
- koszty finansowe	4.389 tys. zł
- pozostałe koszty administracyjne	1.637 tys. zł
- pozostałe koszty operacyjne (obejmuje kary z tytułu opóźnionego otwarcia CH Magnolia Park)	1.624 tys. zł

Octava NFI SA

Aktywa Octava NFI S.A. na koniec I kwartału 2008r. wynosiły 141.816 tys. zł, zaś aktywa netto 138.808 tys. zł. Na koniec I kwartału 2008 roku Fundusz zanotował zysk netto w kwocie 349 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty na koniec I kwartału 2008 roku miały:

- przychody z tytułu odsetek 400 tys. zł
- przychody z innych papierów wartościowych 630 tys. zł
- wynagrodzenia, w tym wynagrodzenie firmy zarządzającej 450 tys. zł
- pozostałe koszty administracyjne 207 tys. zł

W I kwartale 2008 roku nie wystąpiły w Grupie żadne nietypowe wydarzenia, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Zarząd zwraca uwagę, że na koniec 2007r. dokonano wyceny w EUR wartości Centrum Handlowego Magnolia Park, która została uwzględniona w skonsolidowanym sprawozdaniu Funduszu za rok obrotowy 2007. Zgodnie z MSR 21 wartość ta w sprawozdaniu za I kw. 2008r., wyrażona w PLN, pozostaje niezmieniona.

Rada Nadzorcza Funduszu postanowiła, że wypłata wynagrodzenia za wyniki dla firmy zarządzającej (za rok 2007) nastąpi w gotówce w pierwszej połowie b.r. Pełna kwota wynagrodzenia została uwzględniona w sprawozdaniu Funduszu za rok 2007. Połowa kwoty wynagrodzenia (2.012.389,19 PLN) została wypłacona w I kwartale 2008 r.

Sprawozdane finansowe zostało sporządzone przy założeniu, iż spółka Legnicka Holding BV wykona przyznane jej na mocy porozumienia akcjonariuszy spółki Legnicka Development S.A. z dnia 16 grudnia 2005 r., prawo do otrzymania od Octava NFI S.A. do 5,5% akcji Legnicka Development S.A. Prawo to stanowi element wynagrodzenia za doprowadzenie do otwarcia centrum handlowego i osiągnięcia określonego poziomu przychodów netto z najmu powierzchni handlowej.

OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU

W Grupie nie występuje sezonowość ani cykliczność działalności.

ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DACIE BILANSU

W kwietniu 2008 r. spółka zależna Funduszu – Legnicka Development S.A. zawarła porozumienie z firmą Warbud S.A. regulujące wzajemne rozliczenia. Porozumienie to wpłynie na częściowe zmniejszenie w II kwartale br. rezerw i zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Nie publikowano prognoz wyników.

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 byli:

1. Stan na 28 lutego 2008 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA	% 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 Ltd* *-Senato Holdings Limited* *-NIF Fund Investments (Cyprus) Limited*	**67.715.738**	**53,81%**
Deactiva Limited:	**12.571.282**	**9,99%**
PZU Asset Management:	**895.660***	**0,71%***

* *Zgodnie ze świadectwami depozytowymi złożonymi przed NWZA zwołanym na dzień 30.10.2007r. PZU na Życie S.A. zarejestrowało 4.600.000 akcji, co stanowiło 3,66% ogólnej liczby głosów na WZA, a PZU S.A. zarejestrowało 3.400.000 akcji, co stanowiło 2,70% ogólnej liczby głosów na WZA*

.

2. Stan na 14 maja 2008 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA	% 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 Ltd* *-Senato Holdings Limited* *-NIF Fund Investments (Cyprus) Limited*	**67.715.738**	**53,81%**
Deactiva Limited:	**12.571.282**	**9,99%**

PZU Asset Management :	**895.660***	**0,71%***

* *Zgodnie ze świadectwami depozytowymi złożonymi przed NWZA zwołanym na dzień 30.10.2007 r. PZU na Życie S.A. zarejestrowało 4.600.000 akcji, co stanowiło 3,66% ogólnej liczby głosów na WZA, a PZU S.A. zarejestrowało 3.400.000 akcji, co stanowiło 2,70% ogólnej liczby głosów na WZA.*

3. Zmiany w strukturze akcjonariatu w okresie objętym sprawozdaniem, w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej w okresie objętym sprawozdaniem

DATA otrzymania zawiadomienia	AKCJONARIUSZ	LICZBA GŁOSÓW	% UDZIAŁ
03.01.08	Deactiva Limited	12.571.282	9,99%

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

W okresie objętym sprawozdaniem podmioty wchodzące w skład Grupy nie emitowały papierów wartościowych.

INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W okresie sprawozdawczym nie była wypłacana ani zadeklarowana dywidenda.

ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI FUNDUSZU PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE FUNDUSZ

Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami na dzień przekazania raportu za I kwartał 2008 roku stan posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające, nadzorujące przedstawia się następująco:
Żaden z członków Zarządu nie posiada akcji Emitenta.
Osoba blisko związana w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie z członkiem Rady Nadzorczej – Charlesem D. DeBenedetti posiada dwie akcje Funduszu.
Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2007 roku stan posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające, nadzorujące przedstawiał się następująco:
Żaden z członków Zarządu nie posiadał akcji Funduszu.
Osoba blisko związana w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie z członkiem Rady Nadzorczej – Charlesem D. DeBenedetti posiadała dwie akcje Funduszu.

W okresie pomiędzy dniem przekazania raportu za IV kwartał 2007 r. a dniem przekazania raportu za I kwartał 2008 r. Fundusz nie otrzymał informacji o zmianie stanu posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające, nadzorujące lub blisko związane z osobami zarządzającymi bądź nadzorującymi.

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

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

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

W dniu 26.02.2008 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Galerii7 Sp. z o.o do kwoty 11.051.200,00 PLN. Wszystkie udziały należą do Funduszu. Na pokrycie powyższego kapitału zakładowego Fundusz wniósł do Spółki aport – w postaci wierzytelności przysługującej Funduszowi o zwrot pożyczki wraz z odsetkami w wysokości 9.201. 205,48 PLN. W pozostałej części podwyższenie kapitału zostało pokryte wkładem pieniężnym.

INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

W okresie objętym sprawozdaniem nie były udzielane poręczenia ani gwarancje.

INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

W I kwartale nie wystąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE FUNDUSZU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE NASTĘPNEGO KWARTAŁU

Podstawowym czynnikiem istotnie wpływającym na wyniki w kolejnym kwartale będzie stabilne, dalsze funkcjonowanie centrum handlowego Magnolia Park.

Piotr Rymaszewski
Prezes Zarządu

Warszawa, 14 maja 2008 roku