

KOMENTARZ
ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OCTAVA SA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2006 ROKU

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

- ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.),
- rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1743),
- rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (D. U. z 1996 r. Nr 2, poz. 12)
- Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 34,

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 I kwartału 2006 roku – 3,9357 zł, natomiast na koniec I kwartału 2005 roku – 4,0837 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 I kwartał 2006 wynosił 3,8456 zł, natomiast za I kwartał 2005 – 4,0153 zł; i były to kursy średnie, wyliczone z kursów średnich ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na koniec każdego kolejnego miesiąca 2006 roku oraz odpowiednio - na koniec każdego kolejnego miesiąca w analogicznym okresie 2005 roku.

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

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Octava S.A., Legnicka Development S.A., Konstancin Nieruchomości Sp. z o.o., Łąki Konstancińskie Sp. z o.o., Międzyrzecze Sp. z o.o. i Przy Parku Sp. z o.o. Jednostką dominującą jest Octava NFI S.A.

Do najważniejszych dokonań Grupy Kapitałowej w I kwartale 2006 roku należy Zamknięcie Finansowe dla kredytu bankowego wynikającego z umowy z dnia 20 grudnia 2005 r., zawartej przez Legnicka Development S.A. z BRE Bank S.A., PKO BP S.A., InvestKredit Bank AG i Nord/LB Bank Polska S.A. oraz rozpoczęcie prac budowlanych centrum handlowego Galeria Legnicka we Wrocławiu.

Pozostałe istotne wydarzenia:

W dniu 16 lutego 2006 r. Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA Spółka Akcyjna powzięła 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. wynosiła 51.800.000 zł. Poza zabezpieczeniami spłaty kredytu budowlanego oraz kredytu VAT zaciągniętego przez Spółkę, udzielonymi przez OCTAVA NFI S.A. na rzecz ww. Banków Finansujących, pomiędzy emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi OCTAVA NFI S.A. nie istnieją inne powiązania.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA Spółka Akcyjna powziął wiadomość o wpisaniu i uprawnieniu się wpisu do rejestru zastawów, zastawów rejestrowych ustanowionych przez OCTAVA NFI S.A. na rzecz banków udzielających spółce Legnicka Development S.A. („Spółka”), kredytu na sfinansowanie budowy centrum handlowego Galeria Legnicka we Wrocławiu na podstawie umowy kredytu budowlanego („Umowa Kredytu Budowlanego”). Zastaw rejestrowy obciąża łącznie 65.622 akcje Spółki, będące własnością OCTAVA NFI S.A. 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 euro („Zabezpieczona Wierzytelność EUR”) oraz wierzytelności pieniężnej w PLN („Zabezpieczona wierzytelność PLN”), przysługującej kredytodawcom wobec Spółki 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 30.984.800,00 pln, w odniesieniu do Zabezpieczonej Wierzytelności PLN.

W odniesieniu do umowy deweloperskiej zawartej przez Legnicka Development S.A. („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.

W dniu 23 lutego 2006 r. Fundusz otrzymał informację o spełnieniu się warunków zawieszających dotyczących umowy zawartej przez Legnicka Development S.A. („Spółka”) 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”). Umowa zawiera następujące warunki zawieszające: podpisanie umowy kredytowej z bankami finansującymi inwestycję przez Spółkę; wypłatę zaliczki generalnemu wykonawcy. Umowa kredytowa zawarta została przez Spółkę z bankami w dniu 20 grudnia 2005 r., zaś w dniu 23 lutego 2006 r., na skutek spełnienia się wszystkich warunków przewidzianych w umowie kredytowej, banki wypłacili Warbud S.A. zaliczkę, o której mowa powyżej, a co za tym idzie wszystkie warunki efektywnie zawieszające umowę zostały spełnione.

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.

Dnia 15 marca 2006 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Legnicka Development SA, które podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.020.437,65 zł (jeden milion dwadzieścia tysięcy czterysta trzydzieści siedem złotych 65/100) do kwoty 91.379.030,75 (dziewięćdziesiąt jeden milionów trzysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy trzydzieści złotych 75/100) w drodze utworzenia :

- ✓ 4 341 726 (czterech milionów trzysta czterdzieści jeden tysięcy siedemset dwadzieścia sześć) nowych akcji imiennych zwykłych serii E;
- ✓ 1 469 116 (jednego miliona czterystu sześćdziesięciu dziewięciu stu szesnastu) nowych akcji imiennych zwykłych serii F.

Fundusz w dniu 21 marca 2006 r. przyjął złożoną przez Legnicka Development S.A. 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.

W dniu 24 marca 2006 Fundusz otrzymał informację od Legnicka Development S.A. o przyjęciu przez Manchester Securities Corporation z siedzibą w Nowym Jorku, w dniu 20 marca 2006 r. oferty objęcia 1.469.116 nowoutworzonych akcji serii F Spółki o wartości nominalnej 15,55 zł. po cenie emisyjnej równej 16,551 zł (szesnaście złotych pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcznych grosza) za jedną akcję i łącznej cenie emisyjnej wynoszącej 24.315.338,92 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony trzysta piętnaście tysięcy trzysta trzydzieści osiem złotych dziewięćdziesiąt dwa grosze). 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 Manchester Securities Corporation 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, Manchester Securities Corporation zawarł w dniu 22 marca 2006 r. ze Spółką umowę potrącenia, na mocy której strony dokonały umownego potrącenia wzajemnych wierzytelności, a mianowicie wierzytelności Spółki wobec Manchester Securities Corporation z tytułu zapłaty ceny emisyjnej za objęte akcje Spółki serii F, o których mowa powyżej, z wierzytelnością Manchester Securities Corporation wobec Spółki w kwocie 24.315.338,92 zł z tytułu udzielonej przez Manchester Securities Corporation Spółce pożyczki. Umowa potrącenia została zawarta pod warunkiem rozwiązującym, że Sąd Rejestrowy nie dokona rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z dnia 15 marca 2006 r.

II. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU W I KWARTALE 2006 ROKU

Aktywa Grupy Kapitałowej Funduszu na koniec I kwartału 2006r. wynosiły 186.700 tys. zł (47.438 tys. euro), zaś aktywa netto 133.328 tys. zł (33.877 tys. euro). Na koniec I kwartału 2006 roku Grupa Kapitałowa Funduszu zanotowała zysk netto w kwocie 456 tys. zł (119 tys. euro). Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty na koniec I kwartału 2006 roku miały:

- przychody z tytułu odsetek	31 tys. zł	8 tys. €
- przychody finansowe	1.968 tys. zł	512 tys. €
- wynagrodzenie firmy zarządzającej	386 tys. zł	100 tys. €
- pozostałe koszty	942 tys. zł	245 tys. €

Aktywa Octava NFI S.A. na koniec I kwartału 2006r. wynosiły 98.426 tys. zł (25.009 tys. euro), zaś aktywa netto 97.741 tys. zł (24.834 tys. euro). Na koniec I kwartału 2006 roku Fundusz zanotował zysk netto w kwocie 447 tys. zł (116 tys. euro). Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty na koniec I kwartału 2006 roku miały:

- przychody z tytułu odsetek	585 tys. zł	152 tys. €
- różnice kursowe	1.390 tys. zł	361 tys. €
- wynagrodzenie firmy zarządzającej	386 tys. zł	100 tys. €
- pozostałe koszty	475 tys. zł	124 tys. €

W I kwartale 2006 roku nie wystąpiły nietypowe wydarzenia, które miałyby istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

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

W I kwartale 2006 roku nie było podziału na segmenty branżowe ani geograficzne, gdyż działalność Funduszu dotyczy jedynie projektów o charakterze nieruchomościowym na terenie Polski.

III. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU

W Grupie nie występuje sezonowość działalności.

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

W I kwartale 2006 r. podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie emitowały papierów wartościowych.

V. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W okresie sprawozdawczym nie była wypłacana ani zadeklarowana dywidenda.

VI. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DACIE BILANSU

W dniu 27 kwietnia 2006 roku Pan Neil Balfour zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu spółki KP Capital Sp. z o.o. – firmy zarządzającej majątkiem Funduszu.

VII. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU

W okresie objętym sprawozdaniem nie było połączeń, przejęć, sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Funduszu oraz podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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

Nie publikowano prognoz wyników.

IX. SKŁAD AKCJONARIATU FUNDUSZU

W oparciu o informacje przekazane do Funduszu na podstawie artykułu 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku, akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, na dzień przekazania raportu za I kwartał 2006 roku byli:

Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2006 roku (15 maja 2006 roku) oraz na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2005 (1 marca 2006 roku):

1. Stan na 1 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		
Central European Holdings Limited	1 172 458	9,74%
QVT Fund LP	1 100 369	9,14%

1.Stan na 15 maja 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%

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. uprawniających 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.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny „OCTAVA” Spółka Akcyjna otrzymał od Pełnomocnika Manchester Securities Corporation z siedzibą w Nowym Jorku, działającej w imieniu Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P., tworzących grupę kapitałową w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538) (zwanej dalej „Grupą”) informację, że Grupa zmieniła zgłoszony w dniu 2 grudnia 2005 r. zamiar odnośnie dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w OCTAVA NFI SA i powzięła zamiar zmniejszenia tego udziału, jednakże z zachowaniem kontroli nad OCTAVA NFI SA.

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

Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami, stan posiadania jego akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące OCTAVA NFI SA na dzień przekazania Raportu za I kwartał 2006 roku oraz na dzień przekazania Raportu za IV kwartał 2005 roku, przedstawiał się następująco:

	01.03.06	15.05.06
Osoby zarządzające:		
Bogdan Kryca	2	2
Neil Balfour	0	-
Piotr Rymaszewski	0	0
Osoby nadzorujące:		
C. David DeBenedetti	0	0
Jarosław Golacik	0	0
Neil M. Milne	0	0
Hubert Stępniewicz	0	0
Andrzej Wieczorkiewicz	0	0

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

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

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

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

Zgodnie z posiadanymi informacjami łączna kwota transakcji zawartych przez Fundusz lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi zawartych w 2006 r., które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółkę nie przekroczyła w 2006 roku kwoty 500 tys. euro.

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

W odniesieniu do umowy pożyczki („Umowa”) zawartej w dniu 19 grudnia 2005 r. przez Legnicka Development S.A. („Spółka”) 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”), 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.

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 jest oprocentowana w skali 6% rocznie od kwoty niewykorzystanej oraz 18% w skali roku od kwoty wykorzystanej. Zgodnie z Umową spłata Pożyczki powinna nastąpić do 20 grudnia 2008r.

XIV. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

Do końca lutego 2006 roku wszelkie umowy zawarte przez Legnicka Development S.A. w okresie IV kwartału 2005 mające warunkowy charakter, stały się umowami bezwarunkowymi z uwagi na niespełnienie się warunków zawieszających. Szczegółowe informacje o spełnieniu się warunków zawieszających zostały opisane w dziale I oraz XIII.

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

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

Z punktu widzenia realizacji strategii Funduszu, najbardziej istotnym czynnikiem będzie postęp osiągnięty w kolejnych miesiącach w odniesieniu do kontynuacji projektu Legnicka Development S.A.

Bogdan Kryca
Prezes Zarządu

Warszawa, 15 maja 2006 roku