

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO „PIAST” SA
NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005 ROKU
ORAZ ZASAD SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Raport roczny NFI Piast SA z działalności Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, w tym roczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, zostały przygotowane w oparciu o wymagania rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 49, poz. 463) 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 Rzeczypospolitej 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.

W roku 2005 r. notowania akcji Funduszu na rynku publicznym przedstawiały się następująco:

- na początku okresu sprawozdawczego (03.01.2005 r.) – 0,90 zł za akcję,
- na koniec okresu sprawozdawczego (30.12.2005 r.) – 1,48 zł za akcję.

W tym samym czasie Indeks NIF kształtował się odpowiednio: 97,71 i 104,30 a WIG 26.709,504 i 35.600,79.

Na koniec okresu sprawozdawczego Fundusz został wyceniony przez rynek na kwotę 33,81 mln zł, natomiast wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 27,49 mln zł.

ZMIANY W PORTFELU INWESTYCYJNYM FUNDUSZU W 2005 ROKU

Struktura aktywów Funduszu (wg wartości księgowej)

według rodzajów aktywów

AKTYWA	31.12.2004	31.12.2005
gotówka i jej ekwiwalenty	81,5%	20,5%
udziały wiodące	0%	0%
udziały mniejszościowe	7,5%	0%
inne	11,0%	79,5%
razem	100%	100%

w tys. zł

AKTYWA	31.12.2004	31.12.2005
gotówka i jej ekwiwalenty	24.865	7.155
udziały wiodące	0	0
udziały mniejszościowe	2.297	0
inne	3.333	27.815
razem	30.495	34.970

Struktura portfela Funduszu

według rodzajów pakietów

PAKIETY	31.12.2004	31.12.2005
WIODĄCE OGÓŁEM:	3	2
w tym ze 100% rezerwą na utratę wartości	2	1
MNIEJSZOŚCIOWE OGÓŁEM:	4	3
do 1,93%	2	1
w tym ze 100% rezerwą na utratę wartości	2	0
powyżej 1,93%	2	2
w tym ze 100% rezerwą na utratę wartości	1	1

SYTUACJA FINANSOWA FUNDUSZU

Sytuacja finansowa NFI „PIAST” SA na koniec roku 2005 była stabilna.

Aktywa Funduszu wynosiły 34.970 tys. zł (9.060 tys. euro), zaś aktywa netto 27.494 tys. zł (7.123 tys. euro).

Strata netto na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiła 786 tys. zł (195 tys. euro).

Podstawowy wpływ na wynik z działalności NFI Piast S.A. miały:	w tys. zł	w tys. euro
udział w wyniku finansowym netto w jednostkach zależnych	963	239
przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych	945	235
przychody z tytułu odsetek	401	100
pozostałe przychody operacyjne	109	27
koszty operacyjne Funduszu	3.838	954
zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji	1.108	275

Gotówka i jej ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego wynosiły 7.155 tys. zł (1.854 tys. euro), co stanowiło 20,5% aktywów Funduszu.

NFI „PIAST” SA nie posiada żadnych zobowiązań wobec innych podmiotów z tytułu pożyczek i kredytów.

W wyniku działań podjętych w czwartym kwartale 2005 roku Fundusz znacząco obniżył koszty operacyjne, których poziom osiągnął średniomiesięcznie wysokość 320 tys. PLN, tj. o 27,8% mniej w porównaniu z rokiem 2004.

Biegły rewident Funduszu – Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. – nie wniósł zastrzeżeń do przedłożonego przez Fundusz sprawozdania finansowego za rok 2005 roku.

PORTFEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz był właścicielem: większościowego pakietu akcji spółki z PPP – FMR Famarol SA, większościowego pakietu udziałów w spółce spoza Programu - Farmtech Sp. z o.o. (spółka zależna) oraz mniejszościowych pakietów akcji spółek FP „SPOMAX” SA, Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego SA oraz Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego Pepees SA.

INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UMOWACH

1) W dniu 11 maja 2005 roku NFI Piast S.A. zawarł z TTC Limited z siedzibą w Thessalonikis-Limassol (Cypr) („TTC”) porozumienie wspólników („Porozumienie”), na mocy którego zobowiązał się objąć 80.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki European Tool Corporation Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („ETC”), o wartości nominalnej 50,00 zł każdy (dalej łącznie „Udziały”), za łączną kwotę 4.000.000 zł. Fundusz

zobowiązał się również do sprzedania TTC Udziałów po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Spółki za cenę równą ich wartości nominalnej.

W wykonaniu postanowień Porozumienia, w dniu 11 maja 2005 roku Fundusz objął Udziały, pokrywając je w całości gotówką w wysokości 4.000.000 zł (środki przeznaczone na pokrycie udziałów były środkami własnymi Funduszu) i złożył oświadczenie o przystąpieniu do Spółki.

W dniu 16 maja 2005 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ETC. Po podwyższeniu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.050.000 zł i dzieli się na 81.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Każdy udział Spółki daje prawo do jednego głosu na zgromadzeniu wspólników. Udziały należące do Funduszu stanowią 98,77% w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

Wykonując postanowienia Porozumienia, w dniu 17 maja 2005 roku Fundusz zawarł z TTC umowę sprzedaży 80.000 Udziałów w spółce ETC, o których mowa wyżej za cenę 4.000.000 zł. Własność Udziałów przeszła na rzecz Kupującego w chwili zawarcia umowy sprzedaży.

W dniu 2 września 2005 Fundusz zawarł aneks nr 1 („Aneks”) do Porozumienia wspólników z dnia 11 maja 2005 roku.

W związku z opóźnieniem w realizacji innych transakcji pomiędzy Stronami Aneks wprowadza do Porozumienia oprocentowanie (w wysokości 20% pa) kwot należnych Funduszowi z tytułu zrealizowanej transakcji sprzedaży 80.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki European Tool Corporation Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o wartości nominalnej 50,00 złotych za łączną kwotę 4.000.000 złotych.

2) W dniu 29 lipca 2005 roku Fundusz zawarł z KP Konsorcjum sp. z o.o. Porozumienie o rozwiązaniu z dniem 31 lipca 2005 roku – na mocy porozumienia stron – Umowy o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Piast S.A., podpisanej z KP Konsorcjum w dniu 7 marca 2003 roku. Porozumienie nie przewiduje wypłaty jakiegokolwiek odszkodowania na rzecz żadnej ze stron.

3) W dniu 16 grudnia 2005 roku NFI Piast SA, w ramach realizacji nowej strategii zawarł z BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („BBI”) Umowę sprzedaży wierzytelności oraz cesji praw i obowiązków z umowy pożyczki.

Na mocy Umowy Fundusz nabył za kwotę („łączna Cena”) 12.551.000 zł (słownie: dwanaście milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych) wierzytelności oraz prawa i obowiązki wierzyciela wynikające z trzech Umów pożyczek o wartości nominalnej 20.710.702 zł (słownie: dwadzieścia milionów siedemset dziesięć tysięcy siedemset dwa złote) zawartych przez BBI z następującymi podmiotami: Serenus sp. z o.o., Mazowieckie Towarzystwo Powiernicze sp. z o.o., Projekt Dolna sp. z o.o. Mieszkania Mokotowskie spółka komandytowa.

Zapłata łącznej Ceny, na rzecz BBI nastąpiła z własnych środków Funduszu w trzech transzach:

- pierwsza w wysokości 7.051.000 zł (siedem milionów pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych), płatna do dnia 23 grudnia 2005 roku,
- druga w wysokości 2.750.000 zł (dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), płatna do dnia 15 stycznia 2006 roku,
- trzecia w wysokości 2.750.000 zł (dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), płatna do dnia 15 lutego 2006 roku.

Strony postanowiły, że cesja praw i obowiązków z umowy pożyczki staje się skuteczna w dniu zawarcia Umowy.

Jednocześnie, w celu zapewnienia pełnej rzetelności transakcji, w szczególności dla ochrony interesów pozostałych akcjonariuszy, NFI Piast zatrudnił firmę PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. w celu określenia wartości rynkowej nabywanych przez Fundusz aktywów.

NABYCIE AKTYWÓW O ZNA CZNEJ WARTOŚCI

W dniu 9 listopada 2005 roku NFI Piast dokonał transakcji nabycia papierów wartościowych spółki pod nazwą Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego Pepees SA z siedzibą w Łomży („Spółka”).

NFI Piast SA nabył w transakcji pakietowej 49.500 akcji Spółki o wartości nominalnej 6 zł, stanowiących 4,23% w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Cena nabycia wyniosła 2.970.000 zł, tj. 60 zł za 1 akcję. Inwestycje w akcje Spółki Fundusz traktuje jako krótkoterminową lokatę kapitałową.

Nabycie przez Fundusz akcji Spółki uznano za nabycie aktywów o znacznej wartości, ponieważ wartość transakcji przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Funduszu.

UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI

1) W dniu 22 lutego 2005 roku Fundusz udzielił pożyczki spółce Legnicka Development SA z siedzibą we Wrocławiu w kwocie 1.600.000 zł. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 30 czerwca 2008 roku.

W dniu 14 lutego 2006 roku Pożyczkobiorca, zgodnie z postanowieniami Umowy, dokonał wcześniejszej spłaty całej kwoty pożyczki wraz z należnymi odsetkami, w łącznej wysokości 1.820.870,83 zł. W tej sytuacji roszczenia Pożyczkodawcy wobec Pożyczkobiorcy z Umowy pożyczki zostały całkowicie spełnione. Zabezpieczenia ustanowione przez NFI PIAST SA na mocy Umowy pożyczki nieodwracalnie wygasły.

2) W lipcu 2005 roku Fundusz udzielił Grażynie Kojro-Michalskiej i Krzysztofowi Michalskiemu pożyczki w kwocie stanowiącej 600.000 zł; termin wymagalności pożyczki upływa 12 lipca 2006 roku.

Fundusz nie udzielał żadnych poręczeń ani gwarancji.

OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYM RAPORTEM ZA IV KWARTAŁ 2005 ROKU

W porównaniu do opublikowanego raportu za IV kwartał 2005 roku, przedstawiającego zysk netto na poziomie 109 tys. zł., po dokonaniu ostatecznych korekt, Fundusz w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2005 wykazał stratę netto w wysokości 786 tys. zł. Na zmianę wyniku finansowego miały wpływ następujące pozycje:

- korekta udziału w wyniku finansowym spółki zależnej Farmtech Sp. z o.o.: -423 tys. zł.,
- spisanie w koszty rezerw w wysokości: -322 tys. zł.,
- odpisy aktualizujące: -150 tys. zł.

ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI I MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Posiadana przez Fundusz płynność finansowa oraz brak zobowiązań finansowych, poza bieżącymi zobowiązaniami handlowymi, pozwala na inwestowanie wolnych środków w wybrane projekty inwestycyjne zgodnie z przyjętą i realizowaną strategią funduszu.

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

Kształtowanie się wyników spółek portfelowych będzie w dużym stopniu uzależnione od osiągnięcia określonego tempa rozwoju gospodarczego, a co się z tym wiąże, będzie miało wpływ na uzyskanie najbardziej optymalnych cen transakcyjnych przy sprzedaży pakietów.

W chwili obecnej Fundusz posiada większościowy pakiet akcji w spółce Fabryka Maszyn Rolniczych FAMAROL SA w Słupsku oraz większościowy pakiet udziałów w spółce Farmtech sp. z o.o. Fundusz zamierza zbyć posiadane pakiety akcji i udziałów tych Spółek oraz zrealizować zwrot gotówkowy ze sprzedaży pozostałych, posiadanych w innych spółkach, pakietów akcji, gdy uzyskana oferta cenowa zostanie przez Fundusz uznana za satysfakcjonującą. Strategia odzyskiwania środków zaangażowanych aktualnie w innych projektach inwestycyjnych dotyczy również wszystkich udzielonych pożyczek i wierzytelności znajdujących się w portfelu Funduszu. Uwolnione w ten sposób środki będą przez Fundusz inwestowane w nowe projekty developerskie zgodnie z przyjętą i realizowaną strategią inwestycyjną Funduszu.

STRATEGIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Aktualnie realizowana jest nowa strategia NFI PIAST SA ogłoszona w grudniu 2005 r. Opracowanie nowej strategii zostało zainicjowane przez nowego inwestora NFI Piast i obecnie jego największego akcjonariusza, BB Investment Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu (dalej: „BBI”). BBI koncentruje swoją działalność między innymi w sektorze nieruchomości. Inwestycje na tym rynku dokonywane są za pośrednictwem BBI Nieruchomości, funduszu developerskiego wydzielonego w ramach BBI z założeniem docelowego przeniesienia do odrębnego podmiotu. Realizacja zamierzeń związanych z optymalnym umiejscowieniem aktywów związanych z nieruchomościami była podstawową przesłanką decyzji o dokonaniu inwestycji w NFI Piast.

Nowa koncepcja rozwoju biznesu NFI Piast wskazuje rynek nieruchomości jako obszar budowania kompetencji i aktywności inwestycyjnej oraz źródło wzrostu wartości przedsiębiorstwa. Zgodnie z tą koncepcją, w najbliższej przyszłości NFI Piast stanie się podmiotem zarządzającym funduszem developerskim, tzn. podstawowym zakresem jego działalności będzie finansowanie i zarządzanie projektami inwestycyjnymi realizowanymi na rynku nieruchomości, od etapu pozyskiwania gruntu do etapu komercjalizacji.

Do podstawowych przesłanek wyboru nowej strategii inwestycyjnej należy zaliczyć: znaczący wzrost atrakcyjności rynku nieruchomości po integracji z UE, położenie na cyklu zmian cen na rynku nieruchomości oraz rozpoczynający się boom na rynku mieszkaniowym (postrzeganym jako najatrakcyjniejszy sektor).

Natomiast głównymi przesłankami decydującymi o wyborze projektów developerskich jako najatrakcyjniejszych na rynku nieruchomości są: niezwykle atrakcyjna „ premia developerska”, mniejsze bariery wejścia, konieczność łączenia kompetencji enterprenerskich ze znajomością zagadnień i rynków finansowych (właściwa dla filozofii działania Grupy BB Investment).

Wśród podstawowych założeń nowej strategii inwestycyjnej NFI Piast znajdują się:

- atrakcyjna oczekiwana stopa zwrotu (nie mniej niż 20% w stosunku rocznym),
- przystępowanie do spółek celowych (ang. SPV – special purpose vehide) i/lub udzielanie im pożyczek pieniężnych,
- obiekty wielofunkcyjne z przewagą funkcji mieszkaniowej jako główna część portfela inwestycyjnego,
- koncentracja na rynku warszawskim oraz wybranych rynkach miast regionalnych (przede wszystkim Kraków, Trójmiasto i Poznań).
- koncentracja na najatrakcyjniejszych lokalizacjach,
- zamykanie pojedynczych projektów w okresie ok. 3 lat,
- preferencje dla projektów, w przypadku których kwota finansowego zaangażowania Funduszu nie przekracza równowartości 5 mln €,
- współpraca ze starannie dobranym gronem partnerów zewnętrznych, w tym doradców i developerów.

Konsekwencją określenia NFI Piast jako podmiotu zarządzającego funduszem developerskim było niezwłoczne przeniesienie do NFI Piast projektów i kompetencji BBI Nieruchomości. Przenoszone projekty spełniały wszystkie istotne założenia nowej strategii NFI Piast. Warunki finansowe operacji były zgodne z opinią niezależnego, renomowanego audytora, PricewaterhouseCoopers, zatrudnionego przez NFI Piast. Docelowo wszystkie kompetencje, zasoby i aktywa Grupy BBI związane z rynkiem nieruchomości zostały umiejscowione w NFI Piast.

W najbliższym okresie Zarząd NFI Piast przeprowadzi analizę i dokona wyboru optymalnego modelu realizacji powyższej strategii. Wstępnie zakłada się, że takim modelem będzie specjalistyczny fundusz inwestycyjny zamknięty. W przypadku potwierdzenia tej koncepcji, NFI Piast będzie posiadaczem certyfikatów inwestycyjnych utworzonego SFZI Nieruchomości i pozostanie podmiotem zarządzającym funduszem developerskim.

Równolegle do powyższych działań, Zarząd Spółki dokona analizy możliwości rozszerzenia zakresu działalności o pozostałe aktywa z grupy tzw. aktywów alternatywnych.

ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Z uwagi na przyjętą i realizowaną obecnie przez Fundusz nową strategię inwestycyjną pewnym zmianom uległy również główne czynniki ryzyka na które Fundusz będzie narażony w swojej działalności. Specyfika projektów developerskich powoduje, że wpływ na wyniki finansowe Funduszu będą miały następujące czynniki:

- poziom stóp procentowych, który z jednej strony determinuje główne koszty finansowe związane z realizacją projektów developerskich, a z drugiej wpływa poprzez kredyty hipoteczne na popyt na nowe nieruchomości,
- ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną, rynek nieruchomości jest jednym z najbardziej podatnych na wahania koniunktury obszarów prowadzenia działalności gospodarczej i często jako jeden z pierwszych podlega załamaniu w okresie kryzysu gospodarczego.
- dostęp do projektów developerskich o odpowiedniej charakterystyce, panująca dobra koniunktura na rynku nowych nieruchomości w Polsce oraz wzrost ich cen powoduje wzrost konkurencji na rynku w zakresie pozyskiwania nowych projektów.

WŁADZE FUNDUSZU

Walne Zgromadzenie NFI Piast SA

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Piast SA, które odbyło się 18 stycznia 2005 r., dokonało zmian w Statucie Spółki i upoważniło jej Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu, uwzględniającego zmiany wprowadzone w tym dniu przez Walne Zgromadzenie.

W NWZA uczestniczyło 11 akcjonariuszy, którym łącznie z posiadanych akcji przysługiwały 3.266.824 głosy, w tym 3 akcjonariuszy posiadających co najmniej po 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu:

Akcjonariusz	liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	% udział w ogólnej liczbie głosów na NWZ
The Food Services Consultancy Company Ltd.	2.168.929	66,4%
Władysław Knabe	540.000	16,5%
Paweł Bąkowski	280.000	8,6%

W dniu 5 września 2005 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej.

W NWZA uczestniczyło 25 akcjonariuszy, którym łącznie z posiadanych akcji przysługiwało 9.272.099 głosów, w tym 5 akcjonariuszy posiadających co najmniej po 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu:

akcjonariusz	liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	% udział w ogólnej liczbie głosów na NWZ
BB Investment sp. z o.o.	3.283.832	35,42%
York Trust Group Pension Fund	1.157.308	12,48%
Obszańska Joanna i Mariusz	1.139.971	12,29%
The Food Services Consultancy Company Ltd.	1.011.621	10,91%
Dorota Zagajewska	808.606	8,72%

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu

W dniu 25 października 2005 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które zatwierdziło:

- sprawozdanie Zarządu NFI Piast SA na temat działalności Spółki w okresie objętym raportem rocznym od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego;
- sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej NFI Piast SA w 2004 roku oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny: sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2004, sprawozdania Zarządu NFI Piast SA na temat działalności Spółki w okresie objętym raportem rocznym od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego i wniosku Zarządu NFI Piast SA dot. pokrycia zrealizowanej straty netto z działalności Funduszu w 2004 roku;
- sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2004.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

- postanowiło pokryć zrealizowaną stratę netto z działalności Funduszu w roku 2004 w wysokości 5.535 tys. zł z kapitału zapasowego Funduszu;
- udzieliło absolutorium p. Piotrowi Millerowi z wykonania przez niego obowiązków członka Zarządu Funduszu w okresie pełnienia tej funkcji w roku obrotowym 2004;
- udzieliło absolutorium: pp. Jerzemu Małysce, Grzegorzowi Stulgisowi, Krzysztofowi Trębaczewiczowi, Markowi Chłopkowi, Leszkowi Drogowskiemu, Piotrowi Rodkiewiczowi, Zbigniewowi Rucińskiemu, Leslie Carver i Piotrowi Rymaszewskiemu - z wykonania przez nich obowiązków członków Rady Nadzorczej NFI Piast SA w okresie pełnienia tych funkcji w roku obrotowym 2004;
- podjęło decyzję w sprawie zmiany wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- przyjęło zmiany Regulaminu Walnych Zgromadzeń Funduszu;

W Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu uczestniczyło 15 akcjonariuszy, którym łącznie z posiadanych akcji przysługiwało 9.915.738 głosów, w tym 5 akcjonariuszy posiadających co najmniej po 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu:

akcjonariusz	liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	% udział w ogólnej liczbie głosów na ZWZ
BB Investment sp. z o.o.	4.567.127	46,06%
York Trust Group Pension Fund	1.157.308	11,67%
Carrara Capital Limited	1.011.621	10,20%
Ekwinox Limited	945.932	9,54%
Obszańska Joanna i Obszański Mariusz	833.921	8,41%

Rada Nadzorcza NFI Piast SA

Od dnia 22 października 2004 roku do dnia 29 lipca 2005 roku Rada Nadzorcza NFI Piast SA IV kadencji sprawowała swoje funkcje nadzorcze w niżej podanym, pięcioosobowym, składzie:

Przewodniczący	Piotr Rymaszewski
Wiceprzewodniczący	Grzegorz Stulgis
Sekretarz	Jerzy Małyska
Członek	Leslie Carver
Członek	Krzysztof Trębaczewicz

W dniu 29 lipca 2005 roku Pan Piotr Rymaszewski złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka (Przewodniczącego) Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 5 września 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało pięcioosobową Radę Nadzorczą Funduszu w składzie: pp. Piotr Karmelita, Radosław Świątkowski, Edward Kozicki, Grzegorz Gońda, Grzegorz Maj, która na swoim pierwszym posiedzeniu w dniu 5 września 2005 roku ukonstytuowała się w sposób następujący:

Przewodniczący	Piotr Karmelita
Wiceprzewodniczący	Radosław Świątkowski
Sekretarz	Grzegorz Maj
Członek	Grzegorz Gońda
Członek	Edward Kozicki

W dniu 24 lutego 2006 roku Pan Edward Kozicki z powodów osobistych złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 19 kwietnia 2006 roku Pan Grzegorz Gońda złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 20 kwietnia 2006 roku Pan Radosław Świątkowski złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 20 kwietnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło sześciuosobowy skład Rady Nadzorczej Funduszu.

W skład Rady zostali powołani Panowie: Marek Bryx, Maciej Dziewoński, Włodzimierz Głowacki, Ewaryst Zagajewski.

Tym samym skład RN NFI Piast SA przedstawia się następująco:

Przewodniczący	Piotr Karmelita
Sekretarz	Grzegorz Maj
Członek	Marek Bryx
Członek	Maciej Dziewoński
Członek	Włodzimierz Głowacki
Członek	Ewaryst Zagajewski

Zarząd NFI Piast SA

Od dnia 12 listopada 2003 roku do dnia 20 czerwca 2005 roku Zarząd Funduszu działał w jednoosobowym składzie. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił p. Piotr Miller.

W dniu 20 czerwca 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu ustaliła dwuosobowy skład Zarządu i powołała p. Wojciecha Łukawskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 28 lipca 2005 roku p. Piotr Miller złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka (Prezesa) Zarządu Funduszu.

W dniu 28 lipca 2005 roku. Rada Nadzorcza Funduszu powołała p. Pawła Gieryńskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu NFI Piast SA.

W dniu 5 września 2005 roku p. Wojciech Łukawski złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka (Wiceprezesa) Zarządu.

W dniu 5 września 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu ustaliła trzyosobowy skład Zarządu i powołała p. Dawida Sukacza do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz p. Mariusza Obszańskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 2 listopada 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu odwołała Pana Pawła Gieryńskiego z funkcji Członka (Prezesa) Zarządu NFI Piast SA.

W dniu 2 listopada 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Dawida Sukacza, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu Funduszu, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu NFI Piast SA.

W dniu 2 stycznia 2006 roku Pan Mariusz Obszański złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu Funduszu.

W dniu 22 maja 2006 roku Rada Nadzorcza NFI Piast SA powołała p. Radosława Świątkowskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Na dzień sporządzenia raportu rocznego, tj. na dzień 25 maja 2006 roku, Zarząd Funduszu VI kadencji działa w następującym składzie:

Dawid Sukacz - Prezes Zarządu
Radosław Świątkowski - Członek Zarządu

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ NALEŻNYCH I WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM FUNDUSZ ZA ROK 2005

Łączna wysokość wynagrodzeń

wynagrodzenie Rady Nadzorczej	380 tys. zł
wynagrodzenie Zarządu Funduszu	493 tys. zł
wynagrodzenie Firmy Zarządzającej	1.884 tys. zł

Indywidualna wysokość wynagrodzeń każdego z członków Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu, należnych i wypłaconych w 2005 roku:

imię i nazwisko	wynagrodzenie za okres:	wynagrodzenie brutto (w zł)
Zarząd		
Dawid Sukacz	5 września – 31 grudnia 2005	19.545,45
Mariusz Obszański	5 września – 31 grudnia 2005	19.545,45
Paweł Gieryński	28 lipca – 2 listopada 2005	177.007,56
Wojciech Łukawski	20 czerwca – 5 września 2005	148.585,43
Piotr Miller	1 stycznia – 28 lipca 2005	127.966,13
Rada Nadzorcza		
Leslie Carver	1 stycznia – 5 września 2005	54.230,00
Jerzy Małyska	1 stycznia – 5 września 2005	54.230,00
Piotr Rymaszewski (Przewodniczący RN)	1 stycznia – 29 lipca 2005	66.078,00
Grzegorz Stulgis	1 stycznia – 5 września 2005	54.230,00
Krzysztof Trębaczewicz	1 stycznia – 5 września 2005	54.230,00
Piotr Karmelita (Przewodniczący RN)	5 września – 31 grudnia 2005	25.017,00
Radosław Świątkowski	5 września – 31 grudnia 2005	17.802,00
Grzegorz Maj	5 września – 31 grudnia 2005	18.802,00
Grzegorz Gońda	5 września – 31 grudnia 2005	17.802,00
Edward Kozicki	5 września – 31 grudnia 2005	17.802,00
Razem		872.873,02

Do dnia 25 października 2005 roku zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Funduszu ustalone Uchwałą Nr 8 ZWZA Spółki z dnia 20 sierpnia 1997 r. przedstawiały się w sposób następujący:

1. Miesięczne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Funduszu, z wyłączeniem Przewodniczącego, było równe przeciętnemu wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw, wraz z wypłatami z zysku, w kwartale poprzedzającym kwartał, w którym dokonywane są wypłaty, pomnożonemu przez współczynnik 2,7.
2. Miesięczne wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej było równe przeciętnemu wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw, wraz z wypłatami z zysku, w kwartale poprzedzającym kwartał, w którym dokonywane są wypłaty, pomnożonemu przez współczynnik 3,8.
3. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie, o którym mowa w pkt. 1 i 2 bez względu na częstotliwość formalnie zwołanych posiedzeń.
4. Wynagrodzenie, o którym mowa w pkt. 1 i 2 było obliczane proporcjonalnie do ilości dni pełnienia funkcji w przypadku, gdy powołanie lub odwołanie członka Rady Nadzorczej nastąpiło w czasie trwania miesiąca kalendarzowego.

W dniu 25 października 2005 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 9/2005 z mocą obowiązującą od dnia 1 listopada 2005 roku i ustaliło nowe następujące zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej:

- Przewodniczącemu Rady Nadzorczej Funduszu z tytułu pełnienia funkcji przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 3.500 zł;
- Sekretarzowi Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 3.000 zł;
- Członkom Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 2.500 zł.

LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI NFI „PIAST” SA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH FUNDUSZU, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH FUNDUSZ

Zgodnie z wiedzą Funduszu, na dzień sporządzenia raportu, stan posiadania akcji NFI Piast SA przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco:

	liczba posiadanych akcji	wartość nominalna posiadanych akcji
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE		
Dawid Sukacz	0	-
Radosław Świątkowski	0	-

	liczba posiadanych akcji	wartość nominalna posiadanych akcji
OSOBY NADZORUJĄCE		
Piotr Karmelita	10	1 zł
Grzegorz Maj	0	-
Marek Bryx	0	-
Maciej Dziewolski	0	-
Włodzimierz Głowacki	0	-
Ewaryst Zagajewski	0	-

Informacja o otrzymanych przez fundusz zawiadomieniach, na podstawie art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi

1) W dniu 22 grudnia 2005 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanych przez osobę blisko związaną tj. BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, następujących transakcjach:

- nabycia 478.852 akcji Funduszu po cenie 1,50 zł za akcję oraz
- nabycia 297.701 akcji NFI Piast SA po cenie 1,45 zł za akcję.

Transakcje zostały dokonane w dniach 19 – 21 grudnia 2005 roku poza rynkiem regulowanym, na podstawie umowy sprzedaży akcji.

Osoba obowiązana do przekazania informacji Funduszowi nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

2) W dniu 3 stycznia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanych przez osobę blisko związaną tj. BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, następujących transakcjach:

- w dniu 30 grudnia 2005 roku transakcji nabycia 124.600 akcji Funduszu po cenie 1,29 zł za akcję;
- w dniu 30 grudnia 2005 roku transakcji nabycia 57.000 akcji Funduszu po cenie 1,34 zł za akcję oraz
- w dniu 3 stycznia 2006 roku transakcji nabycia 833.921 akcji NFI Piast SA po cenie 1,50 zł za akcję.

Transakcje zawarte w dniu 30 grudnia 2005 zostały dokonane poza rynkiem regulowanym, na podstawie umowy sprzedaży akcji.

Nabycie akcji w dniu 3 stycznia br. zostało dokonane w ramach transakcji pakietowej na rynku regulowanym.

Osoba obowiązana do przekazania informacji Funduszowi nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

3) W dniu 3 stycznia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od Pana Mariusza Obszańskiego o sprzedaży akcji Funduszu.

Zgodnie z zawiadomieniem, w dniu 2 stycznia 2006 roku Pan Mariusz Obszański zawarł na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA w trybie transakcji pakietowej, transakcję sprzedaży 833.921 akcji NFI Piast SA po cenie 1,50 zł za jedną akcję.

Transakcja została zawarta na wspólnym rachunku papierów wartościowych należącym do Pana Mariusza Obszańskiego i jego żony Joanny Obszańskiej.

W dniu 2 stycznia 2006 roku Pan Mariusz Obszański złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu NFI Piast SA.

4) W dniu 6 stycznia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanych przez niego oraz osobę blisko związaną następujących transakcjach:

- sprzedaży 124.600 akcji Funduszu po cenie 1,29 zł za akcję. Zgodnie z zawiadomieniem członka Rady Nadzorczej, transakcja została dokonana na rachunku będącym własnością osoby blisko związanej;
- sprzedaży 57.000 akcji Funduszu po cenie 1,34 zł za akcję. Transakcja została dokonana na rachunku własnym osoby obowiązanej do podania informacji.

Transakcje zostały zawarte w dniu 29 grudnia 2005 poza rynkiem regulowanym, na podstawie umowy sprzedaży akcji.

Osoba obowiązana do przekazania informacji nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

5) W dniu 11 stycznia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanych przez niego oraz osoby blisko związane następujących transakcjach:

a) w dniu 21 października 2005 roku – transakcji sprzedaży 13.633 akcji Funduszu po cenie 1,05 zł za akcję. Zgodnie z zawiadomieniem członka Rady Nadzorczej, transakcja została dokonana przez osobę blisko związaną;

b) w dniu 16 grudnia 2005 roku – transakcji kupna 57.000 akcji Funduszu po cenie 1,34 zł za akcję. Transakcja została dokonana na rachunku własnym osoby obowiązanej do podania informacji;

c) w dniu 16 grudnia 2005 roku na rachunku osoby blisko związanej dokonano:

- transakcji kupna 100 akcji Funduszu po cenie 1,34 zł za akcję,
- transakcji kupna 24.500 akcji Funduszu po cenie 1,31 zł za akcję,
- transakcji kupna 100.000 akcji Funduszu po cenie 1,29 zł za akcję.

Wszystkie wymienione transakcje zostały zawarte w trakcie sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Osoba obowiązana do przekazania informacji nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

6) W dniu 30 stycznia 2006 roku Fundusz powziął informację od osoby pełniącej funkcję Członka Rady Nadzorczej NFI Piast SA o dokonanej przez osobę blisko związaną tj. BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, transakcji nabycia 280.000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) akcji NFI Piast po cenie 1,65 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 27 stycznia 2006 roku na rynku regulowanym, w ramach transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Osoba obowiązana do przekazania informacji Funduszowi nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

7) W dniu 6 lutego 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanej przez osobę blisko związaną, transakcji sprzedaży 280.000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) akcji Funduszu po cenie 1,65 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 27 stycznia 2006 roku w ramach transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Osoba obowiązana do przekazania informacji nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

8) W dniu 28 lutego 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie, w trybie artykułu 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku nr 183 poz. 1538) od osoby pełniącej funkcję członka Zarządu Funduszu o dokonanej przez niego transakcji kupna 1.011.621 (słownie: jeden milion jednaście tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji Funduszu po cenie 2,30 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 27 lutego 2006 roku w ramach transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Osoba obowiązana do przekazania informacji nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

9) W dniu 1 marca 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanej przez osobę blisko związaną tj. BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, transakcji nabycia 143.000 (słownie: sto czterdzieści trzy tysiące) akcji NFI Piast po cenie 2,30 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 28 lutego 2006 roku na rynku regulowanym, w ramach transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Osoba obowiązana do przekazania informacji nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

10) W dniu 10 kwietnia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie, w trybie artykułu 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku nr 183 poz. 1538), od osoby pełniącej funkcję członka Zarządu Funduszu o dokonanej przez niego transakcji sprzedaży 440.050 (słownie: czterysta czterdzieści tysięcy pięćdziesiąt) akcji Funduszu po średniej cenie 4,1586 zł za akcję.

Transakcje zostały zawarte w dniach 30 marca 2006 – 3 kwietnia 2006 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Osoba obowiązana do przekazania informacji nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

11) W dniu 19 kwietnia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie w trybie artykułu 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku nr 183 poz. 1538), od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanej przez osobę blisko związaną tj. BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, transakcji nabycia 571.621 (słownie: pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji NFI Piast po cenie 1,20 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 14 kwietnia 2006 roku poza rynkiem regulowanym, na podstawie umowy sprzedaży akcji.

Osoba obowiązana do przekazania informacji Funduszowi nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

12) W dniu 19 kwietnia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie, w trybie artykułu 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku nr 183 poz. 1538), od osoby pełniącej funkcję członka Zarządu Funduszu, o dokonanej przez niego transakcji sprzedaży 571.621 (słownie: pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji NFI Piast po cenie 1,20 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 14 kwietnia 2006 poza rynkiem regulowanym, na podstawie umowy sprzedaży akcji.

Osoba obowiązana do przekazania informacji nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA FUNDUSZU

W oparciu o informacje przekazane do Funduszu na podstawie artykułu 69 ustawy z dn. 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcjonariuszem posiadającym, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, na dzień sporządzenia raportu za rok 2005 jest spółka BB Investment sp. z o.o.

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji i głosów z nich wynikających	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
BB Investment sp. z o.o.	7.353.822	32,19%	32,19%

Informacja o otrzymaniu przez Fundusz zawiadomienia o nabyciu znacznego pakietu akcji

1) W dniu 4 lutego 2005 roku NFI PIAST powziął od York Trust Group Pension Fund z siedzibą w Wielkiej Brytanii (dalej „Spółka”) informację o nabyciu przez Spółkę 1.157.308 akcji NFI Piast SA. W wyniku nabycia Spółka posiada 1.157.308 akcji, stanowiących 5,07% kapitału zakładowego i dających prawo do 1.157.308 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

2) W dniu 20 czerwca 2005 roku NFI Piast SA powziął wiadomość od BB Investment sp. z o.o. (dalej „BBI”, „Spółka”) o nabyciu przez tę spółkę 2.284.000 akcji Funduszu, stanowiących 9,998% kapitału zakładowego i dających 9,998% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.

W następnych miesiącach BB Investment sp. z o.o. poinformował Fundusz o zwiększeniu stanu posiadania akcji NFI Piast SA do 4.467.127, stanowiących 19,993% kapitału zakładowego i dających 19,998% ogólnej

liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Fundusz informował o przedmiotowych zmianach w stanie posiadania akcji przez Spółkę w raportach bieżących nr 37/2005 z dnia 12 sierpnia 2005 roku, oraz 47/2005 z dnia 27 września 2005.

W dniach 21 grudnia 2005 roku, 3 stycznia 2006 roku, 30 stycznia 2006 roku, oraz 19 kwietnia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA powziął wiadomość, o nabyciu przez BB Investment Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu („BBI”, „Spółka”) akcji NFI Piast SA.

Zgodnie z otrzymanymi zawiadomieniami BBI posiada aktualnie 7.353.822 akcji NFI Piast, co stanowi 32,19% kapitału zakładowego. Posiadane akcje uprawniają do 7.353.822 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowią 32,19% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Jednocześnie Spółka informowała, że inwestycja ma charakter długoterminowy i w perspektywie 12 miesięcy zaangażowanie w NFI Piast może ulec zwiększeniu, co ma na celu zapewnienie Funduszowi stabilnego akcjonariatu niezbędnego do realizacji nowej strategii.

Informacja o otrzymaniu przez Fundusz zawiadomienia o zbyciu znacznego pakietu akcji

1) W dniu 4 lutego 2005 roku Fundusz powziął wiadomość od The Food Services Consultancy Company Limited (dalej „Spółka”) z siedzibą w Wielkiej Brytanii o zbyciu przez Spółkę 1.157.308 akcji Funduszu. W wyniku zbycia akcji Spółka posiada aktualnie 1.011.621 akcji NFI Piast, stanowiących 4,43% kapitału zakładowego i dających prawo do 1.011.621 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 4,43% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.

2) W dniu 19 stycznia 2006 r. Zarząd NFI Piast SA powziął wiadomość, że York Trust Group Pension Fund z siedzibą w Dorset House, Regent Park, Kingston Road, Leatherhead, KT22 7PL, Wielka Brytania (dalej „YTGP”) zbył 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji Narodowego Funduszu Inwestycyjnego PIAST SA („NFI Piast”), stanowiących 0,22% ogólnej liczby głosów w NFI Piast oraz 0,22% kapitału zakładowego Funduszu.

Sprzedaż akcji Funduszu nastąpiła w wyniku szeregu transakcji zawartych w dniu 9 stycznia 2006 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Przed zbyciem ww. akcji YTGP posiadał ogółem 1.157.308 akcji Funduszu, stanowiących 5,07% udział w kapitale zakładowym Funduszu i dającym prawo do 1.157.308 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, co stanowiło 5,07% ogólnej liczby głosów w NFI PIAST SA.

W wyniku zbycia 50.000 akcji Funduszu, YTGP posiada 1.107.308 akcji Funduszu, stanowiących 4,85% udział w kapitale zakładowym Funduszu i dających prawo do 1.107.308 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 4,85% ogólnej liczby głosów w NFI Piast SA.

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

1) W dniu 11 lutego 2005 r. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast SA („Powód” lub „NFI Piast SA”) wniósł pozew do Sądu Okręgowego w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy, o zasądzenie od pozwanej spółki Firma Chemiczna DWORY SA z siedzibą w Oświęcimiu (dalej „Pozwana” lub „Spółka”) na rzecz NFI Piast SA kwoty 5.409.624 zł (słownie złotych: pięć milionów czterysta dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia cztery), wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 11 lutego 2005 r. do dnia zapłaty; tytułem naprawienia wyrządzonej NFI Piast SA przez Pozwaną szkody w wyżej wskazanej wysokości, na podstawie odpowiedzialności za czynny niedozwolone. W dniu 28 października 2005 r., po przeprowadzeniu rozprawy Sąd Okręgowy w Krakowie IX Wydział Gospodarczy, oddalił powództwo NFI Piast SA przeciwko Firmie Chemicznej Dwory SA („Spółka”).

2) Zgodnie z informacją przekazaną przez Zarząd Funduszu w Raporcie Bieżącym nr 13/2005 z 17 marca 2005 r. w dniu 16 marca 2005 roku Sąd, po przeprowadzeniu rozprawy, oddalił w całości powództwo Mariusza Obszańskiego żądające uchylenia uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NFI Piast SA z dnia 23 kwietnia 2003 r. w sprawie zatwierdzenia umowy o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Piast SA z dnia 7 marca 2003 r. Wyrok jest prawomocny. Powód pierwotnie wnosił o unieważnienie zaskarżonej uchwały, a następnie zmodyfikował żądanie pozwu wnosząc o jej uchylenie.

3) W dniu 6 września 2005 roku Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast SA otrzymał Decyzję Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie z dnia 1 września 2005 roku („Decyzja”), w której stwierdza się odpowiedzialność podatkową Funduszu i określa wysokość niepobranego i niewpłaconego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych od nabytych w dniu 19 sierpnia 2003 roku akcji własnych w celu ich umorzenia w kwocie 3.022.837,30 zł (słownie: trzy miliony dwadzieścia dwa tysiące osiemset trzydzieści siedem złotych 30/100) wraz z należnymi odsetkami.

Fundusz uznał, iż Decyzja została oparta na błędnej interpretacji art. 52 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 200 r. Nr 14, poz. 176 z późn. zm.) i postanowił odwołać się od przedmiotowej Decyzji.

W dniu 27 lutego 2006 roku Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast SA otrzymał Decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 23 lutego 2006 roku („Decyzja”), w której po rozpatrzeniu odwołania z dnia 19 września 2005 r. od decyzji Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie orzekł, aby uchylić w całości zaskarżoną decyzję i umorzyć postępowanie w tej sprawie.

POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Zarejestrowanie zmian w Statucie Funduszu

W dniu 14 kwietnia 2005 roku Fundusz otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółki, uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu w dniu 18 stycznia 2005 roku (treść dokonanych zmian przedstawiono w raporcie Bieżącym nr 7/2005 z dnia 19 stycznia 2005 roku).

Podmiot do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza Funduszu, działając zgodnie z artykułem 24.3 pkt a) Statutu Spółki, Uchwałą z dnia 28 lipca 2005 roku dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Zgodnie z decyzją Rady, Fundusz zawarł z firmą Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 12 lok. 3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898, umowę o dokonanie: przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2005 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2005.

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

Oświadczenie Zarządu NFI Piast S.A. dot. przestrzegania przez Fundusz Zasad ładu korporacyjnego

W dniu 1 lipca 2005 roku Zarząd NFI Piast S.A. opublikował oświadczenie dotyczące przestrzegania przez Fundusz zasad ładu korporacyjnego, w których zobowiązał się do przestrzegania przez Fundusz wszystkich zasad objętych kodeksem „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych w 2005”.

Zmiana adresu siedziby Funduszu

Od 1 grudnia 2005 roku nowy adres NFI Piast SA to:

Warsaw Corporate Center
ul. Emilii Plater 28
00-688 Warszawa
Telefon: +48 22 630 3388
Fax: +48 22 630 3390

INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO 31 GRUDNIA 2005 ROKU

Realizacja transakcji sprzedaży akcji spółki FP „SPOMAX” SA

W dniu 23 marca 2006 roku, w wyniku realizacji umowy sprzedaży, akcje FP „SPOMAX” SA zostały przeniesione na kupującego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu

W dniu 20 kwietnia 2006 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które dokonało zmian w Statucie Funduszu oraz w składzie Rady Nadzorczej.

W NWZA uczestniczyło 4 akcjonariuszy, którym łącznie z posiadanych akcji przysługiwało 7.059.419 głosów, w tym 1 akcjonariusz posiadający co najmniej po 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu:

Akcionariusz	liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	% udział w ogólnej liczbie głosów na NWZ
BB Investment sp. z o.o.	6.782.201	29,69%

W dniu 12 maja 2006 roku Fundusz otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółki. W Raporcie Bieżącym Nr 30/2006, z dnia 12 maja, Zarząd NFI Piast opublikował aktualny tekst jednolity Statutu.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

W związku z otrzymanym dnia 26 kwietnia 2006 roku wnioskiem od akcjonariusza posiadającego ponad 10% kapitału akcyjnego tj. BB Investment Sp. z o.o., Zarząd Funduszu zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbędzie się w dniu 2 czerwca 2006 r., o godzinie 9:00, w Warszawie, w siedzibie spółki przy ul. Emilii Plater 28 (7 piętro).

Porządek obrad:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Piast SA.
2. Wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Piast SA.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Piast SA .
4. Sporządzenie listy obecności.
5. Przyjęcie porządku obrad.
6. Podjęcie uchwały w sprawie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego NFI Piast SA z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i ustalenia dnia prawa poboru na dzień 26 czerwca 2006 roku.
7. Zamknięcie obrad.

Stanowisko Zarządu dotyczące ogłoszonego wezwania na sprzedaż akcji Funduszu

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Piast SA z siedzibą w Warszawie (NFI Piast, Fundusz), działając zgodnie z art. 80 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, niniejszym przekazał do publicznej wiadomości stanowisko Zarządu, dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu z dnia 26 kwietnia 2006 roku dokonywanego przez BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Wezwanie). Przedmiotem Wezwania są akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, wyemitowane przez Spółkę Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast SA z siedzibą w Warszawie, dopuszczone do publicznego obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, oznaczone kodem papierów wartościowych – PLNFI1200012. Jedna akcja Funduszu daje prawo do 1 (jednego) głosu na walnym zgromadzeniu. Wzywającym jest BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Wzywający).

Podmiotem nabywającym akcje w wyniku Wezwania jest BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Podmiot nabywający).

Podmiotem pośredniczącym w Wezwaniu jest Dom Maklerski BZ WBK SA.

Podmiot nabywający zamierza osiągnąć w wyniku Wezwania 7.722.909 akcji NFI Piast, dających łączne prawo do wykonywania 7.722.909 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 33,81% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Cena w Wezwaniu wynosi 2,74 zł (dwa złote siedemdziesiąt cztery grosze) za każdą akcję Funduszu.

Zgodnie z treścią Wezwania „Wzywający jest w chwili obecnej największym akcjonariuszem NFI Piast i posiada akcje dające prawo do wykonywania 7.353.822 głosów tj. 32,19% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Wzywający prowadzi swoją działalność zgodnie z logiką sektorową w oparciu o wyspecjalizowane spółki inwestycyjne. NFI Piast jest wehikułem dedykowanym do rynku nieruchomości, w ramach którego Wzywający realizuje strategię zarządzania funduszem developerskim. W związku z powyższym, działalność Funduszu koncentruje się na rynku nieruchomości jako obszarze budowania kompetencji i aktywności inwestycyjnej oraz źródle wzrostu wartości przedsiębiorstwa. Zgodnie z koncepcją funduszu developerskiego, strategia preferuje finansowanie i zarządzanie projektami inwestycyjnymi od etapu pozyskania gruntu do etapu komercjalizacji (sprzedaży wytworzonej powierzchni użytkowej). Inwestycja Wzywającego w akcje NFI Piast ma charakter długoterminowy, a celem Wzywającego jest koncentracja wszelkich projektów nieruchomościowych w ramach Funduszu.”

Zdaniem Zarządu Funduszu, bazując na wyżej przytoczonej treści zamiarów Wzywającego, realizacja Wezwania przyczynić się może do dalszej poprawy efektywności zarządzania Funduszem zgodnie z przyjętą długoterminową strategią budowania kompetencji i aktywności inwestycyjnej na rynku

nieruchomości. Realizacja powyższej strategii powinna w ocenie Zarządu przyczynić się do kreowania i budowania wartości dla wszystkich akcjonariuszy Funduszu w długim horyzoncie czasowym. Zgodnie z treścią Wezwania, inwestycja w akcje Funduszu traktowana jest przez Wzywającego jako inwestycja długoterminowa, a celem inwestycji jest zwiększenie wartości akcji dla wszystkich uczestników (akcjonariuszy) Funduszu.

W opinii Zarządu Funduszu, cena proponowana w Wezwaniu jest niższa niż wynikająca z treści sprawozdań finansowych Funduszu. Zgodnie z ostatnim raportem okresowym Funduszu (raport za 4 kwartał) wartość aktywów netto Funduszu wynosi 1,24 zł za akcję. Cena proponowana w Wezwaniu nie jest niższa niż cena rynkowa akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, a także jest niższa niż cena za akcje zapłacona przez Wzywającego w okresie ostatnich 12 miesięcy. Należy jednak zwrócić uwagę, iż cena oferowana w Wezwaniu jest ponad 60% niższa od aktualnej ceny rynkowej akcji Funduszu, która kształtuje się przy relatywnie wysokim poziomie dziennego obrotu akcjami Funduszu.



Dawid Sukacz
Prezes Zarządu



Radosław Świątkowski
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 25 maja 2006 roku