



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego
Magna Polonia S.A.
w roku 2005**

Warszawa, czerwiec 2006 r.

Spis treści:

Rozdział I

Stan prawno-organizacyjny NFI Magna Polonia S.A. na dzień 31 grudnia 2005 r.	3
---	----------

Rozdział II

Rezultaty zarządzania aktywami NFI Magna Polonia S.A. w roku obrotowym 2005	12
--	-----------

Rozdział III

Zmiany w portfelu inwestycyjnym NFI Magna Polonia S.A. w roku 2005	18
--	-----------

Rozdział IV

Posiedzenia Zarządu Funduszu	21
------------------------------------	-----------

Rozdział V

Umowy zawarte w roku 2005 przez Fundusz oraz transakcje z podmiotami powiązanymi	23
---	-----------

Rozdział VI

Strategia działania NFI Magna Polonia S.A. w latach 2006 – 2007	28
---	-----------

Rozdział I

Stan prawno - organizacyjny Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. według stanu prawnego na dzień 31 grudnia 2005 r.

1. Utworzenie Funduszu.

VI Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie, zwany w dalszej części sprawozdania "Funduszem" zawiązany został w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa, aktem notarialnym sporządzonym dnia 15 grudnia 1994 r. na podstawie przepisów art. 3 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami).

W dniu 31 marca 1995 r. Fundusz został wpisany do rejestru handlowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod Nr RHB 43364.

W dniu 12 września 1995 r. powołany wyżej Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy wpisał do rejestru handlowego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 2 września 1995 r. w sprawie zmiany firmy Funduszu na VI Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. Nazwa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. została przyjęta uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 stycznia 1997 r. i zarejestrowana przez powołany wyżej Sąd w dniu 28 stycznia 1997 r.

W dniu 21 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zmieniony później na Wydział XII, wpisał do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000019740 Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. z siedzibą w Warszawie.

Fundusz działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Dane identyfikacyjne Funduszu.

Pełna nazwa (firma):	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Skrót firmy:	NFI Magna Polonia S.A.
Siedziba:	00-854 Warszawa, Aleja Jana Pawła II 25
Telefon:	(0 22) 653 47 00
Fax:	(0 22) 653 47 07
Adres internetowy:	www.magnapolonia.com.pl
E-mail:	biuro@poloniafs.pl
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	118-00-87-290
Numer ewidencji statystycznej REGON:	011140008
Biegły rewident badający sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2005:	PricewaterhouseCoopers Spółka z o.o., podmiot zarejestrowany pod Nr 144 uprawniony do badania sprawozdań finansowych
Specjalista akcji Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:	Dom Maklerski BZ WBK S.A.
Firma zarządzająca majątkiem NFI Magna Polonia S.A.:	Polonia Financial Services Spółka z o.o.

3. Podstawy prawne działania Funduszu.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie przepisów prawa polskiego, w tym:

- 1) ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami),
- 2) Kodeksu spółek handlowych - ustawa z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- 3) Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. uchwalonego w dniu 15 grudnia 1994 r. z późniejszymi zmianami) – [tekst statutu dostępny jest na stronie internetowej Funduszu \(www.magnapolonia.com.pl\)](http://www.magnapolonia.com.pl),
- 4) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005r. Nr 183, poz. 1537),
- 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005r. Nr 183, poz. 1538),
- 6) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005r. Nr 184, poz. 1539),
- 7) ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121 z 1994 r. poz. 591 z późniejszymi zmianami),
- 8) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 2 z 1996 r., poz. 12),

- 9) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744),
- 10) innych, obowiązujących przepisów prawa.

4. Przedmiot działalności Funduszu.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 65.23.Z, jako pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Przedmiot działalności Funduszu ograniczony jest wyłączeniami inwestycyjnymi enumeratywnie wyliczonych w art. 8 ust. 1 i 2 oraz ust. od 5 do 10 Statutu Funduszu, przy czym ograniczenia wymienione w ustępach 6, 8, 9 i 10 dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Nie obowiązują, jeżeli nastąpiła zmiana wartości aktywów netto Funduszu lub zmiana w kapitale zakładowym Spółki, w którą Fundusz zainwestował.

5. Kapitał zakładowy.

Kapitał zakładowy Funduszu, na dzień 31 grudnia 2005 r., wynosił 3.005.612,40 zł (trzy miliony pięć tysięcy sześćset dwanaście złotych czterdzieści groszy) i dzielił się na 30.056.124 (trzydzieści milionów pięćdziesiąt sześć tysięcy sto dwadzieścia cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Wysokość kapitału zakładowego Funduszu, w roku obrotowym 2005 nie uległa zmianie.

6. Organy Funduszu.

Organami Funduszu są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

6. 1. Zarząd.

W roku obrotowym 2005 Zarząd Funduszu składał się z trzech osób.

Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz, na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu, w tym wiceprezesów Zarządu. Osoby, o których mowa wyżej, zgodnie z treścią ust. 2 pkt a) załącznika E do Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem Funduszu, powoływane są z rekomendacji Firmy Zarządzającej.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych dla pozostałych władz Funduszu oraz obowiązujące przepisy prawa. Kadencja Zarządu jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu i trwa dwa lata. Kompetencje oraz tryb działania Zarządu Funduszu określają przepisy art. 15-18 Statutu NFI Magna Polonia S.A. oraz art. 368-380 Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowe zasady działania Zarządu Funduszu określa Regulamin Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr III/ 14 / 2003 z dnia 16 września 2003 r. – [tekst Regulaminu Zarządu dostępny jest na stronie internetowej Funduszu \(www.magnapolonia.com.pl\)](http://www.magnapolonia.com.pl)

W roku obrotowym 2005, w Funduszu działał trzyosobowy Zarząd, w następującym składzie:

- 1) Pan Jerzy Bujko na stanowisku Prezesa Zarządu NFI Magna Polonia S.A.,
- 2) Pan Witold Radwański na stanowisku Wiceprezesa Zarządu NFI Magna Polonia S.A.,
- 3) Pani Marzena Tomecka na stanowisku Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Finansowego NFI Magna Polonia S.A.

Dla zapewnienia właściwej sprawności organizacyjnej oraz efektywności zarządzania majątkiem Funduszu, w tym ograniczenia kosztów działalności Funduszu, w roku 2005 analogicznie jak w latach 1995-2005 kontynuowano unię personalną Zarządów: Funduszu i AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. – Firmy Zarządzającej majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

6. 2. Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza jest organem sprawującym stały nadzór nad działalnością Funduszu. Zgodnie z treścią art. 19 Statutu, ustalonego uchwałą Nr V/20/2003 z dnia 27 października 2003 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Magna Polonia S.A. - Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej, w tym jej przewodniczący, powinni być obywatelami polskimi.

Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków Rady i trwa trzy lata.

Kompetencje oraz tryb działania Rady Nadzorczej określają przepisy art. 19-24 Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. oraz art. 381-392 Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowy tryb pracy Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady zatwierdzony uchwałą Nr V/21/2003 z dnia 27 października 2003 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. – [tekst Regulaminu Rady Nadzorczej dostępny jest na stronie internetowej Funduszu \(www.magnapolonia.com.pl\)](http://www.magnapolonia.com.pl)

Do dnia 17 marca 2005 r. Rada Nadzorcza działała w niżej wymienionym składzie:

- | | | |
|----|-----------------------------|-------------------------------------|
| 1) | Pan Justyn Konieczny | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 2) | Pani Agata Rowińska | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| 3) | Pan Krzysztof Urbański | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 4) | Pan Marcin Prell | Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| 5) | Pani Beata Urszula Dobrucka | Członek Rady Nadzorczej, |
| 6) | Pan Jerzy Smagowski | Członek Rady Nadzorczej, |
| 7) | Pan Marian Strużycki | Członek Rady Nadzorczej. |

W dniu 17 marca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Głuchowskiego w miejsce Pani Agaty Rowińskiej, która złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

W dniu 28 października 2005 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej:

Panią Beatę Urszulę Dobrucką oraz Pana Jerzego Smagowskiego.

Na ich miejsce powołani zostali:

Pan Michael O'Hara,

Pan Robert Ciszek

W dacie 28 października 2005 skład Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. przedstawiał się następująco:

1. Pan Justyn Konieczny – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Pan Krzysztof Urbański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Pan Marcin Prell – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Pan Robert Ciszek – Członek Rady Nadzorczej,
5. Pan Marek Głuchowski - Członek Rady Nadzorczej,
6. Pan Michael O'Hara - Członek Rady Nadzorczej,
7. Pan Marian Stużycycki - Członek Rady Nadzorczej.

W wymienionym wyżej składzie Rada Nadzorcza działała do dnia 31 grudnia 2005 r.

6. 3. Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Funduszu. Obraduje ono jako zgromadzenie zwyczajne i nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do końca 10 miesiąca po upływie roku obrotowego. W przypadku, gdy Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w określonym przez Statut terminie, może to uczynić Rada Nadzorcza.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku, o którym mowa wyżej, Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza.

Zakres kompetencji Walnego Zgromadzenia, jako najwyższego organu stanowiącego Funduszu, określają przepisy art. 26-32 Statutu NFI Magna Polonia S.A. oraz art. 393-429 Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowe zasady działania Walnych Zgromadzeń NFI Magna Polonia S.A. określa jego Regulamin, zatwierdzony uchwałą Nr 26/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Magna Polonia S.A. z dnia 28 października 2005 r. – [tekst Regulaminu Walnych Zgromadzeń dostępny jest na stronie internetowej Funduszu \(www.magnapolonia.com.pl\)](http://www.magnapolonia.com.pl)

W dniu 28 października 2005 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. które:

- 1) zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności NFI Magna Polonia S.A. w roku 2004,
- 2) zatwierdziło sprawozdanie finansowe NFI Magna Polonia S.A. za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2004 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2004 r.
- 3) przyjęło oświadczenie Zarządu o przestrzeganiu w NFI Magna Polonia S.A. zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”,
- 4) zatwierdziło przeznaczenie na kapitał zapasowy zrealizowanego zysku netto za rok obrotowy 2004 i zrealizowanego zysku z lat ubiegłych,
- 5) udzieliło absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2004 r.
- 6) dokonano zmian w statucie NFI Magna Polonia S.A. i Regulaminie Walnych Zgromadzeń,
- 7) zatwierdziło Aneks do umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.
- 8) dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Organizacja Funduszu.

Podstawowym zadaniem zatrudnionych w Funduszu pracowników jest obsługa prawno-administracyjna władz Funduszu, prowadzenie rachunkowości Funduszu oraz współdziałanie w realizacji statutowych zadań Funduszu.

Struktura organizacyjna Funduszu obejmuje:

- Biuro Funduszu - zatrudniające 3 osoby, w tym dwie osoby w pełnym wymiarze czasu pracy i jedną osobę w niepełnym wymiarze czasu pracy,
- Księgowość - zatrudniająca 2 osoby w pełnym wymiarze czasu pracy,

Wewnętrzna organizację Funduszu określają regulamin organizacyjny, regulaminy działania, instrukcje postępowania oraz zakresy obowiązków i uprawnień dla każdego stanowiska pracy.

Akcjonariusze Funduszu.

Założycielem Funduszu i jedynym jego Akcjonariuszem do dnia 12 maja 1997 r. był Skarb Państwa, w imieniu którego działał Minister Skarbu Państwa.

W dniu 12 maja 1997 r. rozpoczął się proces zamiany Powszechnych Świadczeń Udziałowych na akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Decyzją z dnia 3 kwietnia 1997 r. Komisji Papierów Wartościowych, akcje Funduszu zostały dopuszczone do obrotu publicznego, zaś uchwałą Rady Giełdy do obrotu giełdowego.

Pierwsze notowania akcji Funduszu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych odbyło się w dniu 12 czerwca 1997 r.

Po wprowadzeniu akcji Funduszu do obrotu publicznego nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2005 r., wg posiadanych przez Fundusz informacji, akcjonariuszami Funduszu posiadającymi powyżej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu były następujące podmioty:

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Proc.	Liczba głosów	Proc.
Allied Irish Banks (plc), w tym przez:	13 605 255	45,26%	13 605 255	45,26%
- Bank Zachodni WBK S.A.	8 918 883	29,67%	8 918 883	29,67%
- AIB Capital Markets plc	4 686 372	15,59%	4 686 372	15,59%
Elliot International, L.P. oraz Eliot Associates, L.P., w tym przez:	8 946 115	29,76%	8 946 115	29,76%
- Grupa kapitałowa NIF Fund Holdings PCC Limited	7 448 770	24,78%	7 448 770	24,78%
Handlowy Investments S.A.	3 002 000	9,99%	3 002 000	9,99%

9. Zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.

Podstawę prawną zarządzania majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. stanowi Umowa z dnia 12 lipca 1995 r.

Na podstawie przepisów art. 21 ust. 1 ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji Rada Nadzorcza, działając w imieniu Funduszu, zawarła w dniu 12 lipca 1995 r. Umowę o zarządzanie majątkiem Funduszu z Firmą Zarządzającą Chase Gemina Polska Spółka z o.o., której nazwy zmieniano kilkakrotnie, w wyniku zmiany składu udziałowców Firmy Zarządzającej.

Do dnia 31 grudnia 2005 r. nazwa Firmy Zarządzającej brzmiała: AIB WBK Fund Management Spółka z o.o., zaś w dniu 9 czerwca 2006 r. została zarejestrowana nowa nazwa spółki: Polonia Financial Services Sp. z o.o.

Powołana wyżej umowa o zarządzanie była nowelizowana, zgodnie z obowiązującym w tej mierze przepisami ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz warunkami umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI.

Rozdział II

Rezultaty zarządzania aktywami

NFI Magna Polonia S.A. w roku obrotowym 2005

1. Realizacja strategii Funduszu.

Rok 2005 był dziesiątym rokiem obrotowym Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A., kończącym realizację Programu Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Fundusz, zarządzany przez AIB WBK Fund Management Spółka z o.o., kontynuował realizację przyjętej w roku 1997 strategii, której treści mieszczą się w ramach celów nakreślonych dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych w ustawie z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, rozwiniętych w Programie Narodowych Funduszy Inwestycyjnych oraz w Statucie NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 15 września 2005 r. Rada Nadzorcza w podjętej uchwale przyjęła Strategię i program działań w zakresie zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. w roku 2005, zobowiązując jednocześnie AIB WBK Fund Management do jej realizacji.

W przyjętym dokumencie podstawowe cele strategiczne dla NFI Magna Polonia S.A. w roku 2005 określono jako:

po pierwsze – intensyfikacja sprzedaży pozostających w portfelu inwestycyjnym Funduszu pakietów akcji spółek mniejszościowych wniesionych do NFI Magna Polonia S.A. przez Skarb Państwa.

W ramach wyżej nakreślonego celu strategicznego, w roku obrotowym 2005 sprzedanych zostało 10 pakietów akcji z portfela mniejszościowego spółek wniesionych do Funduszu.

Realizowana od 1997 r. strategia ograniczenia ilości pakietów mniejszościowych spowodowała, że udział tych pakietów, w dacie 31 grudnia 2005 r., wyniósł zaledwie 0,5% aktywów NFI Magna Polonia S.A., a jego wartość bilansowa wyniosła 1 051 tys. zł.

po drugie – dalsze zwiększanie przejrzystości portfela inwestycyjnego NFI Magna Polonia S.A.

Realizowana od 1997 r. strategia ograniczania ilości pakietów mniejszościowych wpłynęła na wydatne zwiększenie przejrzystości struktury aktywów NFI Magna Polonia S.A. wyrażającej się tym, że udział pakietów mniejszościowych spółek z Programu NFI zmalał z

56,8% w dacie 31 grudnia 1995 r. do 0,5% w dniu 31 grudnia 2005 r. W efekcie zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. w roku obrotowym 2005 osiągnięta została dalsza pozytywna zmiana struktury aktywów i zwiększona została przejrzystość spółek portfela inwestycyjnego Funduszu.

po trzecie – dokonywanie selektywnych inwestycji kapitałowych i w instrumenty rynku pieniężnego zapewniających wzrost wartości Funduszu.

W ramach realizacji opisanego wyżej celu strategicznego w roku obrotowym 2005 NFI Magna Polonia S.A. zainwestował w udziały spółki TB Opakowania Spółka z o. o. z siedzibą w Tczewie kwotę 6 100 tys. zł; obejmując ponad 77% udziałów w tej spółce. Spółka TB Opakowania jest wiodącym w Polsce producentem folii opakowaniowych.

po czwarte – stworzenie dotychczasowym akcjonariuszom możliwości wyjścia z inwestycji.

Przyjęta i realizowana strategia w 2005 r. zakładała możliwość przekształcenia Funduszu w notowany na WGPW podmiot inwestujący w spółki niepubliczne na zasadach „private equity” i wykorzystania zgromadzonych środków pieniężnych Funduszu na nowe inwestycje. U podstaw tej strategii leżało założenie, że NFI Magna Polonia S.A. może stać się podmiotem atrakcyjnym dla inwestorów instytucjonalnych, co umożliwiłoby dotychczasowym Akcjonariuszom wyjście z inwestycji. W 2005 r. Fundusz przeprowadził wstępne analizy i studia koncepcyjne dotyczące przyszłej potencjalnej struktury prawnej i organizacyjnej Funduszu i formy kontynuacji jego istnienia. Zbadano wstępnie uwarunkowania formalne, podatkowe oraz oczekiwania potencjalnych inwestorów.

W świetle uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, które odbyło się w dniu 13.04.2006 r. ścieżka umorzeniowa stała się podstawową opcją wyjścia dla obecnych Akcjonariuszy z ich inwestycji w akcje Funduszu. Zgromadzona przez Fundusz gotówka umożliwia zwrot wartości dla Akcjonariuszy Funduszu ze środków Funduszu w roku 2006.

2. Wynik finansowy Funduszu w roku 2005.

W 2005 roku Fundusz wypracował zysk netto w wysokości 4 589 tys. zł. Osiągnięcie dodatniego wyniku finansowego było możliwe dzięki zrealizowanym zyskom z inwestycji w kwocie 3 887 tys. zł oraz dobrym wynikiem finansowym spółek zależnych. Fundusz wykazał 3 944 tys. zł udziału w ich zysku netto. Odnotowano również zysk z tytułu dodatnich różnic kursowych w kwocie 1 729 tys. zł.

3. Przychody w roku 2005.

W 2005 roku Fundusz sprzedał udziały w 10 spółkach mniejszościowych, 1 stowarzyszonej oraz akcje 8 spółek z portfela pozostałych jednostek. Przeprowadzono także szereg transakcji sprzedaży dłużnych papierów wartościowych.

Zrealizowane zyski z inwestycji wyniosły w 2005 roku ogółem 3 887 tys. zł i złożyły się na nie następujące pozycje:

- sprzedaż udziałów mniejszościowych 709 tys. zł,
- sprzedaż dłużnych papierów wartościowych 2 790 tys. zł,
- sprzedaż udziałów w spółkach stowarzyszonych 40 tys. zł,
- sprzedaż udziałów w pozostałych spółkach 348 tys. zł.

4. Koszty Funduszu w roku 2005.

Koszty operacyjne za rok 2005 wyniosły 8 383 tys. zł. W porównaniu z rokiem 2004 były niższe o 16 038 tys. zł. Na zmniejszenie kosztów operacyjnych w decydującym stopniu wpłynęło odwrócenie się ujemnych różnic kursowych oraz niższe koszty usługi za zarządzanie.

Rok 2005 był kolejnym rokiem obniżeniem wynagrodzenia za zarządzanie wypłacanego Firmie Zarządzającej. W roku 2005 wypłacone przez Fundusz wynagrodzenie wyniosło 6 398 tys. zł i było niższe o 589 tys. zł niż w roku 2004.

5. Zmiany w sytuacji finansowej NFI Magna Polonia S.A. w latach 1999 – 2005

Gotówka i instrumenty rynku pieniężnego: W 2005 roku stan gotówki i instrumentów rynku pieniężnego zmienił się nieznacznie i wynosił na dzień 31 grudnia 2005 r. 142 617 tys. zł w porównaniu z 143 640 tys. zł na dzień 1 stycznia 2005 r.

Należności: Na koniec 2005 roku należności Funduszu również były na zbliżonym poziomie do wyniku na koniec 2004 roku i wynosiły 6 872 tys. zł.

Zobowiązania: Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz posiadał zobowiązania w kwocie 241 tys. zł. W porównaniu z początkiem roku stan zobowiązań był niższy o 238 tys. zł.

Wartość aktywów netto na 1 akcję NFI Magna Polonia S.A. na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosiła 6,82 i była wyższa o 15 gr niż w roku 2004.

6. Zmiany w portfelu płynnym w roku 2005.

Portfel płynny (rozumiany, jako gotówka, instrumenty rynku pieniężnego, łącznie z należnościami) na początku 2005 r. wynosił 150,5 mln zł i stanowił odpowiednio 75,3% aktywów Funduszu i 75,7% aktywów netto Funduszu. Na koniec 2005 r. wartość portfela płynnego zmniejszyła się nieznacznie do kwoty 149,5 mln zł i stanowiła 73,2% aktywów Funduszu.

Zgodnie z przyjętą w latach poprzednich strategią ograniczania ryzyka deprecjacji PLN w stosunku do EUR i USD i zrównoważenia portfela płynnego, część posiadanych zasobów gotówkowych utrzymywana była w USD (29% zasobów portfela płynnego) oraz EUR (23% portfela płynnego).

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Fundusz ponosi ryzyko wahań kursów walutowych mających wpływ na jego wynik finansowy i przepływy pieniężne. Ryzyko to jest jednak zdywersyfikowane ze względu na fakt utrzymywania portfela instrumentów finansowych w USD oraz EUR.

Fundusz narażony jest również na ryzyko stopy procentowej. Należności własne wyceniane są przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. W części umów oprocentowanie zostało określone w wysokości stóp międzybankowych aktualizowanych kwartalnie lub obowiązujących w dniu spłaty, zatem stopy te nie są jeszcze znane na dzień wyceny. W związku z tym przy wycenie stosuje się oprocentowanie obowiązujące na dzień bilansowy. Istnieje, więc ryzyko, że faktyczne oprocentowanie będzie niższe niż uwzględnione przy kalkulacji odsetek naliczonych. Dla depozytów bankowych oraz większości dłużnych papierów wartościowych warunki oprocentowania oraz rentowność zostały ustalone w chwili zawarcia kontraktu i nie podlegają zmianom w związku z wahaniami stóp procentowych.

Fundusz ponosi również ryzyko kredytowe. Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Funduszu tym ryzykiem jest wartość należności handlowych, udzielonych pożyczek oraz wartość portfela zakupionych dłużnych papierów wartościowych.

W celu minimalizacji ryzyka kredytowego na udzielonych pożyczkach ustanawiane są prawne zabezpieczenia. W skład portfela dłużnych papierów wartościowych wchodzi krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów posiadających dobrą wiarygodność kredytową. Dzięki temu ryzyko ewentualnych strat jest minimalizowane.

Ryzyko cenowe w Funduszu związane jest ze zmianą wartości bieżącej pozycji wycenianych według wartości rynkowej. Jeśli dana pozycja bilansowa wyceniana jest w oparciu o ceny rynkowe, to zmianie ulega suma bilansowa, wymuszając wykazanie zysku lub straty. Dotyczy to w szczególności notowanych papierów wartościowych.

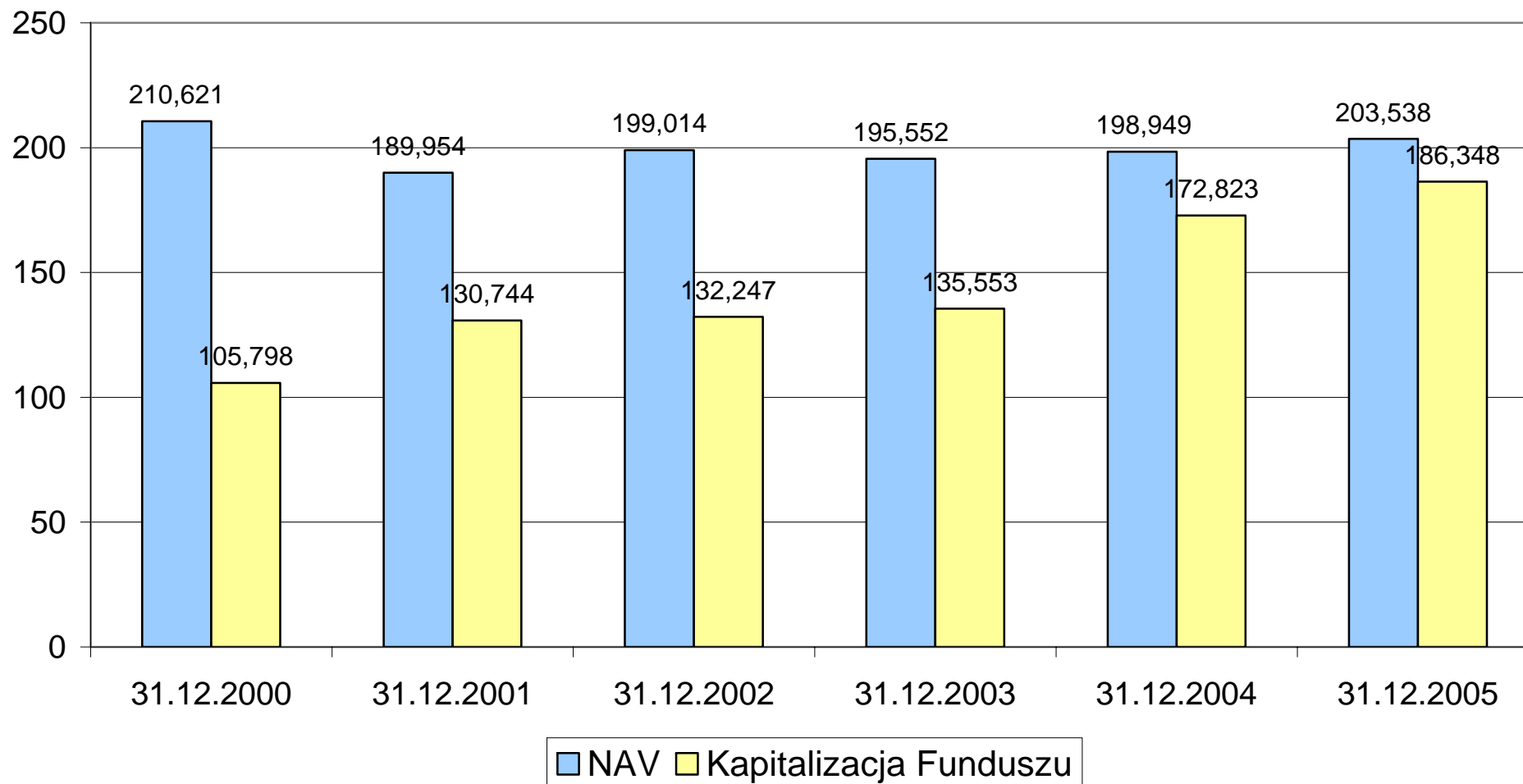
8. Rynkowa wycena Funduszu i notowania akcji Funduszu na WGPW w roku 2005.

Na wykresie 2 przedstawiono porównanie kapitalizacji Funduszu w latach 2000 – 2005.

W roku 2005 (31.12.2005) kapitalizacja Funduszu wynosiła 186,3 mln zł wobec NAV 203,5 mln zł. Dyskonto ceny akcji Funduszu do wartości NAV na 1 akcję w latach 2000 – 2005 było najmniejsze w roku 2005 i wynosiło 9,1%.

W 2005 roku notowania akcji NFI Magna Polonia S.A. wykazywały tendencję wzrostową. W porównaniu do 31 grudnia 2004 r. (5,75 zł) kurs akcji Funduszu na 31 grudnia 2005 r. był wyższy o blisko 8% i wyniósł 6,20 zł za jedną akcję.

Wykres 2 Wartość aktywów netto w odniesieniu do kapitalizacji Funduszu na dzień 31 grudnia roku
obrotowego w latach 2000 – 2005



Rozdział III
Zmiany w portfelu inwestycyjnym NFI Magna Polonia S.A.
w roku obrotowym 2005

1. Sprzedaż udziałów spółek portfelowych.

Zgodnie z przyjętą strategią NFI Magna Polonia S.A. na rok 2005, Fundusz kontynuował generalne założenia strategii i programu działań przyjętych w 1997 r. w zakresie sprzedaży spółek portfelowych z udziałem mniejszościowym z Programu NFI. W roku obrotowym 2005 NFI Magna Polonia S.A. nie posiadał akcji i udziałów spółek z udziałem wiodącym wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa w procesie alokacji, które nie byłyby w upadłości.

2. Sprzedaż udziałów spółek mniejszościowych.

W roku obrotowym 2005 NFI Magna Polonia S.A. zrealizował 19 transakcji sprzedaży spółek portfelowych, w tym:

- 1) 10 transakcji sprzedaży spółek portfelowych z udziałem mniejszościowym z Programu NFI,
- 2) 1 transakcję sprzedaży spółki portfelowej spoza Programu NFI zaliczanej do grupy spółek zależnych i stowarzyszonych,
- 3) 3 transakcje całkowitej sprzedaży spółek portfelowych z udziałem mniejszościowym stanowiące nowe inwestycje NFI Magna Polonia S.A. zaliczone do grupy pozostałych oraz 5 transakcji w wyniku, których sprzedano tylko część akcji spółek zaliczonych do tego portfela.

W roku 2005 przychody ze sprzedaży spółek z udziałem mniejszościowym z Programu NFI wyniosły prawie 4 151 tys. zł, zysk na transakcjach wyniósł blisko 709 tys. zł.

3. Sprzedaż udziałów spółek portfelowych spoza Programu NFI.

W roku obrotowym 2005 NFI Magna Polonia S.A. przeprowadził 2 transakcje sprzedaży udziałów spółek portfelowych spoza Programu NFI, w wyniku których uzyskał przychód w kwocie 390 tys. zł i w tej samej wysokości zysk.

Łącznie, w roku obrotowym 2005, przychody ze sprzedaży portfela spółek wyniosły 4 550 tys. zł, zysk wyniósł 1 097 tys. zł.

4. Pozostałe wpływy ze spółek portfelowych

W roku obrotowym 2005 NFI Magna Polonia S.A. uzyskał dodatkowo wpływy ze spółek portfelowych postawionych w stan likwidacji, wypłaty dywidendy i wpływy z tytułu umorzenia akcji Spółek.

Łącznie wpływy do NFI Magna Polonia S.A. ze spółek portfelowych z powyższych tytułów wyniosły blisko 1.000 tys. zł.

5. Nowe inwestycje NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 1 sierpnia 2005 r. NFI Magna Polonia S.A. nabył pakiet 812 udziałów w Spółce TB Opakowania Spółka z o.o. z siedzibą w Tczewie, w tym 562 udziały Fundusz objął w ramach podwyższenia kapitału zakładowego spółki.

Łączna cena nabycia 812 udziałów spółki wyniosła 6 100 tys. zł.

Udział NFI Magna Polonia S.A. w kapitale zakładowym spółki wyniósł, w dacie zakupu udziałów 77,3%.

W dniu 23 lutego 2006 r. NFI Magna Polonia S.A. nabył, w drodze podwyższenia kapitału zakładowego, 320 udziałów, za cenę 2 560 tys. zł. W wyniku przeprowadzonej transakcji udział NFI Magna Polonia S.A. w kapitale Spółki wynosi obecnie 82,6%.

6. Portfel inwestycyjny spółek spoza Programu NFI.

Zestawienie najistotniejszych spółek portfelowych NFI Magna Polonia S.A. spoza Programu NFI wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. obrazuje poniższe zestawienie.

LP	Spółki/branża	Udział NFI MP w kapitale spółki na dzień 31.12.2005	Wartość bilansowa	Udział spółki w aktywach Funduszu na dzień 31.12.2005
BRANŻA INFORMATYCZNA				
1	QUMAK-SEKOM S.A.	76,27%	17 602	8,62%
SIEĆ HOTELI				
2	RT Hotels S.A.	51,13%	13 813	6,76%
SPÓŁKI NIERUCHOMOŚCIOWE				
3	Rakowice Sp. z o. o.	93,00%	13 835	6,77%
4	„Łąki Konstancińskie” Sp. z o.o.	19,17%	609	0,30%
5	„Międzyrzecze” Sp. z o.o.	19,22%	349	0,17%
INSTYTUCJE FINANSOWE				
6	Magna Investment Sp. z o.o.	74,00%	0	0,00%
PRODUKCJA FOLII PCV/PE				
7	TB Opakowania Sp. z o.o.	77,33%	4 768	2,33%

7. Stan portfela Spółek z udziałem mniejszościowym.

Spośród 477 spółek z udziałem mniejszościowym wniesionych do NFI Magna Polonia S.A. przez Skarb Państwa, w portfelu inwestycyjnym Funduszu pozostało, w dacie 31 grudnia 2005 r., 30 pakietów, w tym: 6 pakietów spółek skonsolidowanych.

- 2 pakiety o wartości bilansowej większej od 0 zł.

Łączna wartość pakietu akcji spółek z udziałem mniejszościowym, na dzień 31 grudnia 2005 r., wynosiła 1 051 tys. zł, w tym wartość spółki Stradom S.A. wynosiła w bilansie Funduszu 985 tys. zł. Udział tych pakietów w aktywach Funduszu stanowił 0,5% na dzień 31 grudnia 2005 r.

W księgach NFI Magna Polonia S.A. znajduje się 17 spółek z udziałem mniejszościowym będących w stanie upadłości.

Poniższe zestawienie przedstawia portfel najistotniejszych spółek z udziałem mniejszościowym oraz udziałów w pozostałych jednostkach wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Wartość bilansowa akcji i udziałów (w tys. PLN)	Procent posiadanego kapitału zakładowego
	Mniejszościowe NFI	1,051	
1	STRADOM S.A.	985	9,64%
2	Bialskie Fabryki Mebli S.A.	66	1,12%
3	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A.	-	2,23%
4	Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego „Lenko” S.A.	-	1,93%
5	Zakłady Mebli Giętych S.A.	-	1,99%
6	Małopolski Przemysł Drzewny S.A.	-	2,53%
7	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe BAWOMOX S.A.	-	1,93%
8	Zakłady Podzespołów Radiowych „MIFLEX” S.A.	-	1,93%
9	„FAGUM-STOMIL” S.A.	-	1,93%
10	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	-	0,18%
11	Fabryka Dywanów „Kowary” S.A.	-	1,09%
12	Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa CZĘSTOCHOWA SA w likwidacji	-	1,93%
13	Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON S.A. w likwidacji	-	1,93%
	Udziały w pozostałych spółkach	1,052	
14	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	609	19,17%
15	Międzyrzecze Sp. z o.o.	349	19,22%
16	Karen Notebook S.A.	94	1,19%
17	Przy Parku Sp. z o.o.	-	19,17%
18	„Hotel Grapa” Sp. z o.o. w likwidacji	-	19,13%
19	Centrozap S.A.	-	2,94%
20	Automarket.pl S.A. w likwidacji	-	18,82%

Wartość bilansowa portfela spółek z udziałem mniejszościowym na dzień 31.12.2005 r. wynosi łącznie 2 103 tys. zł.

Rozdział IV

Posiedzenia Zarządu Funduszu

1. W roku obrotowym 2005 Zarząd Funduszu odbył ogółem 33 posiedzenia, podejmując 35 uchwał.

Zarząd podejmował decyzje dotyczące NFI Magna Polonia S.A. w formie uchwał, na podstawie przepisów:

- Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A.,
- ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami),
- Kodeksu spółek handlowych – ustawa z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z dalszymi zmianami),
- Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. uchwalonego w dniu 15 grudnia 1994 r. z późniejszymi zmianami,
- ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr 118, poz. 754 z późniejszymi zmianami), zmienionej w dniu 29 lipca 2005 r. ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539),
- ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121 z 1994 r. poz. 591 z późniejszymi zmianami),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 2, z 1996 r., poz. 12),
- rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami), zmienionego rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. (Dz. U. Nr 49, poz. 463) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w tej sprawie (Dz. U. Nr 209, poz. 1774),
- ustawy z dnia 14 listopada 2003 roku o zmianie ustawy Kodeks pracy (Dz. U. Nr 213, poz. 2081),
- innych, obowiązujących przepisów prawa.

2. Przedmiotem posiedzeń Zarządu były obszary dotyczące m.in. następujących spraw:

- 1) realizacji umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu,
- 2) realizacji decyzji inwestycyjnych Firmy Zarządzającej w odniesieniu do spółek portfelowych Programu NFI,
- 3) realizacji decyzji inwestycyjnych Firmy Zarządzającej w odniesieniu do spółek portfelowych spoza Programu NFI,
- 4) realizacji decyzji Firmy Zarządzającej dotyczących sprzedaży spółek portfelowych,
- 5) udzielenia gwarancji korporacyjnej i pożyczki pieniężnej,
- 6) opracowania propozycji i wdrożenia:
 - zmian w Statucie NFI Magna Polonia S.A.,
 - zmian w Regulaminie Walnych Zgromadzeń NFI Magna Polonia S.A.,
 - opracowanie Oświadczenia o przestrzeganiu w NFI Magna Polonia S.A. zasad Ładu Korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”.

Nadto, w roku obrotowym 2005, prace Zarządu koncentrowały się na:

- 1) efektywności zarządzania portfelem inwestycyjnym,
- 2) zmianach w strukturze aktywów Funduszu,
- 3) poszukiwaniu wysokoopłacalnych projektów inwestycyjnych o krótkim czasie zwrotu kapitałów (umowa inwestycyjna z TB Opakowania Spółka z o. o. z siedzibą w Tczewie),
- 4) wychodzeniu z inwestycji.

Wysiłek Zarządu Funduszu skierowany był przede wszystkim na:

- 1) wzrost wartości majątku Funduszu,
- 2) uzyskanie dodatniego wyniku finansowego netto,
- 3) ograniczenie kosztów działalności Funduszu,
- 4) racjonalizacji programu inwestycyjnego.

Wyniki podejmowanych działań, przez Zarząd Funduszu, zobrażowane zostały w niniejszym sprawozdaniu z działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. za rok 2005.

Rozdział V

Umowy zawarte w roku 2005 przez Fundusz oraz transakcje z podmiotami powiązanymi

1. W okresie sprawozdawczym, obejmującym rok obrotowy 2005, Fundusz zawierał szereg umów, których przedmiotem były m.in.:

- 1) umowy sprzedaży pakietów akcji spółek z portfela inwestycyjnego wniesionych w procesie alokacji i spółek spoza Programu NFI,
- 2) umowy udzielenia pożyczek pieniężnych spółkom portfelowym,
- 3) umowy gwarancji bankowych oraz ustanowienia kaucji gwarancyjnych,

2. Informacja o umowach znaczących dla działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

W roku obrotowym 2005 znaczących umów dla działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. nie zawierano.

W okresie sprawozdawczym podstawową umową dla działalności Funduszu była umowa o zarządzanie majątkiem NFI zawarta 12 lipca 1995 r. pomiędzy Funduszem a Firmą Zarządzającą Chase Gemina Polska Spółka z o.o. (obecnie AIB WBK Fund Management Spółka z o.o.), która przedstawiona została w rozdziale I niniejszego sprawozdania.

3. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, w których jednorazowa lub łączna wartość transakcji zwarta przez podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość 500 tys. EURO.

- 1) W dniu 28 stycznia 2005 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks Nr 4 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł. W drodze tego Aneksu strony ustaliły, że Fundusz dokona ostatecznej spłaty wykorzystanego kredytu w dniu 28 lutego 2005 r.
- 2) W dniu 28 lutego 2005 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks Nr 5 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł. W drodze tego Aneksu strony ustaliły, że Fundusz dokona ostatecznej spłaty wykorzystanego kredytu w dniu 30 kwietnia 2005 r.

- 3) W dniu 27 kwietnia 2005 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks Nr 6 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł. W drodze tego Aneksu strony ustaliły, że Fundusz dokona ostatecznej spłaty wykorzystanego kredytu w dniu 30 kwietnia 2006 r.

4. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności.

W roku obrotowym 2005 obowiązywały postanowienia umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 18 kwietnia 2002 r. zawartej pomiędzy Funduszem a Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Jak podano w ust. 3 pkt 1 niniejszego sprawozdania Bank udzielił Funduszowi kredytów w rachunku bieżącym w wysokości 3.000 tys. zł, w drodze Aneksów ustalone zostało, że termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 30 kwietnia 2006 r.

5. Informacja o udzielonych w 2005 roku pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.

Lp.	Nazwa spółki	Kwota pożyczki (w tys. zł)	Termin wymagalności
1.	TB Opakowania Sp. z o.o.	500	30 września 2005 r.
2.	Qumak-Sekom S.A. – gwarancja korporacyjna	5.000	31 maja 2006 r.

- 1) W dniu 20 kwietnia 2005 r. NFI Magna Polonia S.A., na wniosek Zarządu Qumak Sekom S.A., udzielił Gwarancji Korporacyjnej na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 5.000 tys. zł z terminem ważności do dnia 31 maja 2006 r. Powyższa gwarancja stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego NFI Magna Polonia S.A. udzielona przez Fundusz Gwarancja Korporacyjna na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. wygasła.

- 2) W dniu 12 lipca 2005 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z TB Opakowania Spółka z o.o. umowę pożyczki na kwotę 500 tys. zł.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego NFI Magna Polonia S.A. pożyczka wymieniona w punkcie 1 została spłacona.

6. Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz.

Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawia się następująco:

▪ **Zarząd:**

żaden z Członków Zarządu Funduszu nie posiada akcji NFI Magna Polonia S.A.

▪ **Rada Nadzorcza:**

żaden z Członków Rady Nadzorczej Funduszu nie posiada akcji NFI Magna Polonia S.A.

7. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; oraz informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Wynagrodzenia członków Zarządu NFI Magna Polonia S.A. z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych w 2005 roku wyniosły:

Lp.	Imię i nazwisko	w tys. zł
1	Jerzy Bujko	88
2	Witold Radwański	43
3	Marzena Tomecka	60
	Ogółem	191

Poza wymienionymi powyżej kwotami Zarząd nie otrzymywał innych wynagrodzeń, ani nagród od jednostek podporządkowanych Funduszu.

Z tytułu pełnionych funkcji Zarząd nie pobierał bezpośrednio od Funduszu żadnego wynagrodzenia.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. wypłacone przez NFI Magna Polonia S.A. w 2005 roku wyniosły:

Lp.	Imię i nazwisko	w tys. zł
1	Robert Ciszek	14
2	Beata Urszula Dobrucka	66
3	Marek Głuchowski	63
4	Agata Rowińska	2
5	Jerzy Smagowski	66
6	Marian Strużycki	81
7	Krzysztof Urbański	81
	Ogółem	373

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń, ani nie otrzymywali nagród i wynagrodzeń z zysku od jednostek podporządkowanych.

8. Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym Funduszu oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno).

W 2005 r. Fundusz ani jego spółki wiodące, zależne i stowarzyszone nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

9. Informacje dotyczące umowy o badanie sprawozdania finansowego

W dniu 8 września 2003 r. NFI Magna Polonia S.A zawarł umowę o przeprowadzenie badania oraz przeglądu sprawozdania finansowego ze Spółką PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Zgodnie z umową badanie dotyczy następujących okresów:

od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r.

od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

Przeglądy będą przeprowadzone według stanu na dzień 30 czerwca 2003 r., 30 czerwca 2004 r. oraz 30 czerwca 2005 r.

Zgodnie z Aneks nr 1 z dnia 31 marca 2005 roku Spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. zobowiązała się do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

W Aneksie nr 2 z dnia 1 sierpnia 2005 roku strony postanowiły, że PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadzi badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

W dniu 27 października 2005 r. zawarto Aneks nr 3 dotyczący przeglądu pakietów konsolidacyjnych oraz ustalenia wartości godziwej aktywów netto.

Łączne wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za badanie sprawozdania finansowego wyniosło:

w 2005 r. – 54 tys. zł (kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług)

w 2004 r. - 54 tys. zł (kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług).

Łączne wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło:

w 2005 r. – 32 tys. zł (kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług)

w 2004 r. - 42 tys. zł (kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług).

Za przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r. zapłacono 45 tys. zł, natomiast za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego kwotę 42 tys. zł. Dodatkowo zapłacono kwotę 36 tys. zł z tytułu przeglądu pakietów konsolidacyjnych na dzień 1 stycznia 2004 r., 30 czerwca 2004 r. na dzień 31 stycznia 2005 r., 30 czerwca 2005 r. spółek zależnych oraz weryfikacji wyceny aktywów netto do wartości godziwej spółki TB Opakowania Sp. z o.o. W 2004 r. za przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2004r. zapłacono 45 tys. zł. Wszystkie powyższe kwoty nie obejmują podatku od towarów i usług.

Rozdział VI
Strategia działania NFI Magna Polonia S.A.
w latach 2006 – 2007.

1. Zmiana strategii NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 13 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. podjęło Uchwałę w sprawie ustalenia zadań dla Firmy Zarządzającej wynikających ze zmiany strategii Akcjonariuszy w stosunku do Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. NWZ Funduszu tym samym zatwierdziło zadania dla Firmy Zarządzającej oraz cele zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. określone w Uchwale Rady Nadzorczej Funduszu z dnia 6 marca 2006 r.

Wobec decyzji Akcjonariuszy Funduszu zmianie ulega strategia NFI Magna Polonia S.A. W świetle nowej strategii zmieniają się również cele do realizacji oraz zadania Firmy Zarządzającej.

2. Podstawowe cele strategiczne NFI Magna Polonia S.A. na lata 2006 i 2007

Podstawowe cele strategiczne wyznaczone przez Akcjonariuszy Funduszu to:

- 1) zbycie w terminie 5 kwartałów licząc od pierwszego kwartału kalendarzowego po dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcji i udziałów w Spółkach Portfelowych Funduszu,
- 2) postawienie, po upływie terminu, o którym mowa w pkt 1, do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży Spółek Portfelowych w okresie 2006 i 2007 roku.

W ramach realizacji powyższych celów strategicznych, NFI Magna Polonia S.A. do dnia 31 grudnia 2006 r. może podejmować krótkoterminowe inwestycje mające na celu maksymalizację wpływów ze sprzedaży akcji i udziałów Spółek Portfelowych Funduszu.

W świetle nowej strategii Funduszu podstawowym celem Zarządu Funduszu jest realizacja i zwrot wartości dla Akcjonariuszy Funduszu oraz w konsekwencji umożliwienie Akcjonariuszom Funduszu wyjścia z inwestycji w akcje Funduszu.

3. Program działań Firmy Zarządzającej w zakresie zarządzania majątkiem Funduszu na lata 2006 i 2007

1) Działania w zakresie spółek mniejszościowych

Działania Funduszu w zakresie pozostałego w aktywach NFI Magna Polonia portfela spółek mniejszościowego będą stanowić kontynuację działań prowadzonych w latach wcześniejszych.

Fundusz nie ma realnego wpływu na zarządzanie spółkami z tego portfela, które jest domeną funduszu wiodącego lub inwestora, który zakupił pakiet wiodący akcji spółki.

Dotychczasowe działania Funduszu będą więc kontynuowane i będą polegały na:

- podejmowaniu przez Fundusz działań, w zakresie sprzedaży pakietów akcji należących do Funduszu,
- prowadzeniu nadzoru właścicielskiego w drodze monitoringu sytuacji ekonomicznej Spółek, monitoringu Walnych Zgromadzeń itp.

2) Działania w zakresie spółek zależnych

Działania Funduszu w zakresie spółek zależnych będą skoncentrowane na przygotowaniu Spółek do sprzedaży, poszukiwaniu inwestora i zbyciu udziałów w horyzoncie 2006 r.– 2007 r.

W stosunku do Qumak-Sekom S.A. zakłada się upublicznienie Spółki i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na WGPW w 2006 r.

3) Działania w zakresie zwrotu wartości dla Akcjonariuszy

Podstawowym celem strategicznym realizowanym przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. w latach 2006 – 2007 będzie realizacja i zwrot wartości dla Akcjonariuszy z inwestycji w akcje NFI Magna Polonia S.A.

Pierwsze decyzje w tej sprawie podjęte zostały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 kwietnia 2006 r., które upoważniło Zarząd Funduszu do skupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

Podjęte decyzje dają Akcjonariuszom Funduszu możliwość zbycia akcji na takich samych warunkach i w takiej samej proporcji oraz wypłacenie im wszystkich dostępnych środków pieniężnych Funduszu z uwzględnieniem rezerw na koszty i zobowiązania NFI Magna Polonia S.A.

Przewiduje się, że proces zwrotu wartości Akcjonariuszom z akcji Funduszu przebiegać będzie w latach 2006 – 2007.

Marzena Tomecka	Witold Radwański	Piotr Oskroba	Robert Bożyk
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu