

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego
Magna Polonia S.A.
w roku 2006**

Warszawa, dnia 15 czerwca 2007 r.

Spis treści:

Rozdział I

Stan prawno-organizacyjny NFI Magna Polonia S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r.
..... **3**

Rozdział II

Rezultaty zarządzania aktywami NFI Magna Polonia S.A. w roku obrotowym 2006
..... **13**

Rozdział III

Zmiany w portfelu inwestycyjnym NFI Magna Polonia S.A. w roku 2006 **21**

Rozdział IV

Posiedzenia Zarządu Funduszu **25**

Rozdział V

Umowy zawarte w roku 2006 przez Fundusz oraz transakcje z podmiotami powiązanymi
..... **26**

Rozdział VI

Strategia działania NFI Magna Polonia S.A. w latach 2006 – 2007 **32**

Rozdział I

Stan prawno - organizacyjny Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. według stanu prawnego na dzień 31 grudnia 2006 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 2006:	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 Funduszu 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 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),
- 5) ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121 z 1994 r. poz. 591 z późniejszymi zmianami),
- 6) rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744),
- 7) 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 1 stycznia 2006 r., wynosił 3.005.612,40 zł i dzielił się na 30.056.124 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

W dniu 13 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. w drodze uchwały Nr 8/2006, upoważniło Zarząd Funduszu do skupu akcji własnych celem ich umorzenia w liczbie zapewniającej osiągnięcie przez NFI Magna Polonia S.A. 66 % ogólnej liczby głosów.

W dniu 8 września 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. podjęło uchwałę Nr 7/2006 o umorzeniu 17.215.642 akcji zwykłych NFI Magna Polonia S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Umorzenie akcji nastąpiło bez wynagrodzenia dla akcjonariuszy w związku z uprzednim, odpłatnym nabyciem tych akcji przez Fundusz.

Fundusz nabył w celu umorzenia 16.994.242 akcje własne na dzień 5 lipca 2006 r. za cenę 8 złotych za 1 akcję. Fundusz posiadał 221.400 akcji własnych nabytych w okresie od listopada 2001 r. do stycznia 2004 r. za średnią cenę 4,32 złote, które także zostały umorzone uchwałą Nr 7/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 września 2006 r.

Obniżenie kapitału zakładowego NFI Magna Polonia S.A. nastąpiło w dniu 14.02.2007 r. /korekta błędu pisarskiego dotyczącego liczby akcji w dniu 5.03.2007 r./ po zarejestrowaniu w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany art. 9 ust. 1 Statutu w brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 1.284.048,20 zł (słownie: jeden milion dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące czterdzieści osiem złotych dwadzieścia groszy) i dzieli się na 12.840.482 (słownie: dwanaście milionów osiemset czterdzieści tysięcy czterysta osiemdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00000001 do numeru 12840482 o wartości nominalnej po 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.”

Fundusz posiada nadal 1.200.000 akcji własnych nabytych w celu umorzenia od spółki zależnej Magna Investments Spółka z o.o. w dniu 18 września 2006 r. Ich kurs nabycia wyniósł 7,58 złotych za jedną akcję.

Akcje te nie zostały umorzone, bowiem zostały nabyte przez Fundusz po dniu podjęcia uchwały Nr 7/2006 przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu o umorzeniu akcji.

6. Organy Funduszu.

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

6. 1. Zarząd.

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 przez 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)

Zarząd Funduszu, do dnia 22 maja 2006 r. działał 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.

W dniu 19 maja 2006 r. Pan Jerzy Bujko złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu ze skutkiem na dzień 22 maja 2006 r.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 5 czerwca 2006 r. powołany został Zarząd Funduszu w następującym czteroosobowym składzie:

- 1) Pani Marzena Tomecka na stanowisko Prezesa Zarządu NFI Magna Polonia S.A.,
- 2) Pan Witold Radwański na stanowisko Wiceprezesa Zarządu NFI Magna Polonia S.A.,
- 3) Pan Piotr Oskroba na stanowisko Wiceprezesa Zarządu NFI Magna Polonia S.A.,
- 4) Pan Robert Bożyk na stanowisko Wiceprezesa Zarządu NFI Magna Polonia S.A.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Zarząd działał w ww. składzie.

Dla zapewnienia właściwej sprawności organizacyjnej oraz efektywności zarządzania majątkiem Funduszu, w tym ograniczenia kosztów działalności Funduszu, w roku 2006 analogicznie jak w latach 1995-2005 kontynuowano unię personalną Zarządów: Funduszu i Firmy Zarządzającej majątkiem NFI Magna Polonia S.A., która od dnia 9 czerwca 2006 r. działa pod firmą Polonia Financial Services Spółka z o.o.

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 13 kwietnia 2006 r. Rada Nadzorcza działała w niżej wymienionym składzie:

- | | |
|---------------------------|-------------------------------------|
| 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 Strużycki | Członek Rady Nadzorczej. |

W dniu 13 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Marka Głuchowskiego i Pana Mariana Strużyckiego, a w ich miejsce powołało Pana Mariusza Cholewę i Pana Albina Pawłowskiego. Natomiast w dniu 6 lipca 2006 r. Pan Michael O`Hara złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 8 września 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej Funduszu i dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej V kadencji w następującym składzie:

- 1) Pan Mariusz Cholewa,
- 2) Pan Krzysztof Urbański,
- 3) Pani Beata Kukawka,
- 4) Pan Tomasz Czałbowski,
- 5) Pan Albin Pawłowski,
- 6) Pan Wojciech Skalski.

W dniu 12 grudnia 2006 r. Rada Nadzorcza Funduszu ukonstytuowała się i dokonała wyboru przewodniczącego, wiceprzewodniczącego i sekretarza, którymi zostali:

- 1) Pan Mariusz Cholewa Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Pan Krzysztof Urbański Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- 3) Pani Beata Kukawka Sekretarz Rady Nadzorczej.

W wymienionym wyżej składzie Rada Nadzorcza działała do dnia 31 grudnia 2006 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)

W dniu 13 kwietnia 2006 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A., zwołane na wniosek Banku Zachodniego WBK S.A. z dnia 24 lutego 2006 r. – które:

- 1) dokonało oceny zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. przez AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. w latach 1995-2005,
- 2) upoważniło Zarząd Funduszu do skupu akcji własnych celem ich umorzenia,
- 3) ustaliło zadania dla Firmy Zarządzającej w zakresie zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A., w związku ze zmianą strategii Akcjonariuszy w stosunku do NFI Magna Polonia S.A. oraz zatwierdzenia zmian Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.,
- 4) ustaliło ilość członków Rady Nadzorczej oraz dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

W dniu 8 września 2006 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 2005,
- 2) zatwierdziło Sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2005 r.,
- 3) dokonało podziału zrealizowanego zysku netto za rok obrotowy 2005 i podziału wyniku finansowego z lat ubiegłych,
- 4) umorzyło akcje NFI Magna Polonia S.A.,
- 5) dokonało obniżenia kapitału zakładowego i zmiany art. 9 ust. 1 Statutu NFI Magna Polonia S.A.,
- 6) przyjęło oświadczenie Zarządu o przestrzeganiu w NFI Magna Polonia S.A. zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”,
- 7) dokonało stwierdzenia wejścia w życie Aneksu Nr 21 do Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.,
- 8) udzieliło absolutorium członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków w 2005 r.,
- 9) udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2005 r.,
- 10) dokonało wyboru Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. V kadencji.

7. 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.

8. 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 2006 r., wg posiadanych przez Fundusz informacji, akcjonariuszami Funduszu posiadającymi powyżej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu były następujące podmioty:

<i>Nazwa Akcjonariusza</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>% w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>% w ogólnej liczbie głosów</i>
Allied Irish Banks (plc), w tym przez:	5 108 134	16,99%	5 108 134	16,99%
- Bank Zachodni WBK S.A	3 348 622	11,14%	3 348 622	11,14%
- AIB Capital Markets plc	1 759 512	5,85%	1 759 512	5,85%

Na dzień podpisania sprawozdania zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz akcjonariuszami Funduszu posiadającymi powyżej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu były następujące podmioty (dane uwzględniają umorzenie akcji własnych, które zostało zarejestrowane 14 lutego 2007 r):

<i>Nazwa Akcjonariusza</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>% w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>% w ogólnej liczbie głosów</i>
Allied Irish Banks (plc), w tym przez:	5 108 134	39,78%	5 108 134	39,78%
- Bank Zachodni WBK S.A	3 348 622	26,08%	3 348 622	26,08%
- AIB Capital Markets plc	1 759 512	13,70%	1 759 512	13,70%
Bank Handlowy w Warszawie S.A. przez spółkę zależną:	768 158	5,98%	768 158	5,98%
Handlowy Investments S.A.	768 158	5,98%	768 158	5,98%

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.

W dniu 10 maja 2006 r. zawarta została umowa nabycia 100% udziałów AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. Kupującymi udziały Spółki, od AIB Capital Markets P.L.C., Allied Irish Bank P.L.C. i Banku Zachodniego, byli Marzena Tomecka, Witold Radwański, Piotr Oskroba, Robert Bożyk i Bartłomiej Banaszak.

W związku z powyższym nazwa Firmy Zarządzającej została zmieniona z AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. na Polonia Financial Services Sp. z o.o., a w dniu 9 czerwca 2006 r. zmiana nazwy spółki została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Powołana wyżej umowa o zarządzanie była wielokrotnie 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 2006

1. Realizacja strategii Funduszu.

W pierwszej połowie 2006 roku 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 5 czerwca 2006 r. Rada Nadzorcza w podjętej uchwale przyjęła Strategię i program działań w zakresie zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. w latach 2006-2007, zobowiązując jednocześnie AIB WBK Fund Management do jej realizacji.

W wyniku złożonego wcześniej wniosku jednego z Akcjonariuszy Funduszu, nastąpiła zmiana strategii i programu działań związanych z odstąpieniem Akcjonariuszy od strategii kontynuacji i rozwoju Funduszu na rzecz strategii zbycia aktywów NFI Magna Polonia S.A. i postawienia do dyspozycji akcjonariuszy uzyskanych środków pieniężnych. Z realizacją tego wniosku wiąże się także określenie nowych zadań dla Firmy Zarządzającej w zakresie zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. w latach 2006 – 2007.

W przyjętym dokumencie podstawowe cele strategiczne dla NFI Magna Polonia S.A. w latach 2006-2007 określono jako:

po pierwsze – zbycie w terminie 5 kwartałów, licząc od pierwszego maja 2006, akcji i udziałów w spółkach portfelowych Funduszu,

po drugie – postawienie do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych, po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży akcji i udziałów spółek portfelowych w okresie 2006 – 2007 r.

po trzecie – umożliwienie podejmowania krótkoterminowych inwestycji zwiększających wpływy ze sprzedaży akcji i udziałów spółek portfelowych.

W świetle nakreślonych głównych celów strategicznych NFI Magna Polonia S.A. podstawowym zadaniem Funduszu będzie realizacja i zwrot wartości dla Akcjonariuszy z zainwestowanych środków finansowych w akcje Funduszu.

Ostatecznym efektem będzie umożliwienie Akcjonariuszom wyjścia z inwestycji w NFI Magna Polonia S.A. w latach 2006 – 2007 po możliwie najwyższych cenach.

Realizując powyższą strategię NFI Magna Polonia S.A. zbył w 2006 r. następujące aktywa : akcje Qumak-Sekom S.A., udziały w Spółce Rakowice Sp. z o.o., akcje Stradom S.A. akcje Zakładów Podzespołów Radiowych Miflex S.A., akcje Karen Notebook S.A., a także udziały w spółkach Międzyrzecze Spółka z o.o., Przy Parku Spółka z o.o., Łąki Konstancińskie Spółka z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w portfelu NFI Magna Polonia S.A. pozostały akcje następujących spółek zależnych:

- 1) RT Hotels S.A.,
- 2) TB Opakowania S.A.,
- 3) Magna Investments Sp. z o.o. w likwidacji.

2. Wynik finansowy Funduszu w roku 2006.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. Fundusz sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską ("MSSF zatwierdzonymi przez UE").

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. jest zatem pierwszym sprawozdaniem, które Fundusz sporządził zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Szczegółowe informacje dotyczące zastosowanych przez Fundusz zasad wyceny zaprezentowano w punkcie 2 sprawozdania finansowego. Efekt przejścia na MSSF zatwierdzonych przez UE opisano w punkcie 5 sprawozdania.

W 2006 roku Fundusz wypracował zysk netto w wysokości 9 139 tys. zł. Osiągnięcie dobrych wyników było możliwe przede wszystkim dzięki zyskom ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych.

3. Przychody i zyski w roku 2006.

W 2006 roku Fundusz sprzedał udziały w 2 spółkach zależnych oraz 6 spółkach, w których posiadał udziały poniżej 20 %. Przeprowadzono także szereg transakcji sprzedaży dłużnych papierów wartościowych.

W 2006 roku na sprzedaży akcji i udziałów spółek oraz dłużnych papierów wartościowych Fundusz osiągnął per saldo zyski w wysokości 11 402 tys. zł. Złożyły się na nie następujące pozycje:

- sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych – 8 594 tys. zł (w tym: zysk na sprzedaży 10 326 tys. zł; strata 1 732 tys. zł),
- sprzedaż udziałów w pozostałych spółkach 1 890 tys. zł (w tym zyski na sprzedaży 1 914 tys. zł, straty: 24 tys. zł),
- sprzedaż dłużnych papierów wartościowych 918 tys. zł (w tym zyski na sprzedaży 942 tys. zł, straty: 24 tys. zł).

W 2006 roku odsetki od lokat bankowych, dłużnych papierów wartościowych oraz pożyczek wyniosły 3 181 tys. zł.

Ponadto w 2006 roku wykazano przychód z tytułu rozwiązania odpisów na trwałą utratę wartości spółek zależnych w wysokości 8 611 tys. zł.

4. Koszty Funduszu w roku 2006.

Koszty operacyjne za rok 2006 wyniosły 13 060 tys. zł. W porównaniu z rokiem 2005 były wyższe o 4 677 tys. zł. Zwiększenie kosztów operacyjnych związane było ze zmianą sposobu naliczania kosztów usługi za zarządzanie.

Zgodnie z umową o zarządzanie do kwietnia 2006 roku koszt usługi zarządzania za rok 2006 stanowił równowartość w złotych kwoty wynoszącej 1 750 tys. USD (za okres od 1 stycznia do 30 kwietnia 2006 r. była to równowartość w zł 583 tys. USD, za rok 2005 – 1 950 tys. USD).

W dniu 6 lipca 2006 roku weszły w życie zapisy Aneksu Nr 21 do umowy o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A. Zgodnie ze zmienioną umową Firma Zarządzająca za usługę zarządzania otrzymuje od Funduszu Stałe wynagrodzenie, które wynosi:

- Za okres od 1 maja 2006 roku do 31 lipca 2006 roku - 110 tys. EUR.
- Za okres od 1 sierpnia 2006 roku do 31 października 2006 roku - 110 tys. EUR.
- Za okres od 1 listopada 2006 roku do 31 stycznia 2007 roku - 90 tys. EUR.
- Za okres od 1 lutego 2007 roku do 30 kwietnia 2007 roku – 80 tys. EUR.
- Za okres od 1 maja 2007 roku do 31 lipca 2007 roku – 70 tys. EUR..

Po spełnieniu odpowiednich warunków Firma Zarządzająca może otrzymać od Funduszu Wstępne Wynagrodzenie Motywacyjne, które wynosi 150 tys. EUR oraz Wynagrodzenie Motywacyjne za Zarządzanie.

Wstępne Wynagrodzenie Motywacyjne za Zarządzanie zostanie wypłacone Firmie Zarządzającej przez Fundusz po spełnieniu się następujących warunków zawieszających: sprzedaż Portfela nastąpi najpóźniej do dnia 31 lipca 2007 roku.

- wpływy na rachunek bankowy Funduszu z tytułu Sprzedaży Portfela nie będą niższe niż 57.500 tys. zł netto, czyli po uwzględnieniu wszystkich kosztów transakcyjnych poniesionych przez Fundusz, w tym opłat za Zarządzanie dokonanych na rzecz Firmy Zarządzającej.
- wpływy na rachunek bankowy Funduszu z tytułu Sprzedaży Portfela zostaną dokonane najpóźniej do dnia 31 lipca 2007 r. chyba, że Rada Nadzorcza Funduszu w formie pisemnej uchwały wyrazi zgodę na dokonanie jakiejkolwiek płatności z tytułu sprzedaży przez Fundusz akcji/udziałów Spółki Portfelowej w terminie późniejszym.

Prawo do Wynagrodzenia Motywacyjnego za Zarządzanie zostaje nabyte z dniem, w którym wpływy na rachunek bankowy Funduszu z tytułu sprzedaży, umorzeń lub innych transakcji dokonanych przez Fundusz dotyczących całości lub części akcji/udziałów jednej lub kilku Spółek Portfelowych nie będą niższe niż 57.500 tys. zł netto, czyli po uwzględnieniu wszystkich kosztów transakcyjnych poniesionych przez Fundusz, w tym opłat za Zarządzanie dokonanych na rzecz Firmy Zarządzającej.

W dniu 19 grudnia 2006 roku Firma Zarządzająca nabyła prawo do wypłaty pierwszego Wynagrodzenia Motywacyjnego za Zarządzanie w kwocie 8 292 tys. zł.

5. Zmiany w sytuacji finansowej NFI Magna Polonia S.A. w 2006 roku

Gotówka i instrumenty rynku pieniężnego: W 2006 roku stan gotówki i instrumentów rynku pieniężnego zmniejszył się o 78 850 tys. zł i wynosił na dzień 31 grudnia 2006 r. 63 056 tys. zł w porównaniu z 141 906 tys. zł na dzień 1 stycznia 2006 r.

Zmniejszenie stanu gotówki posiadanej przez Fundusz spowodowane było głównie nabyciem akcji własnych. Wydatki z tego tytułu wyniosły 145 324 tys. zł.

Należności: Na koniec 2006 roku należności Funduszu były niższe niż na początek roku o 5 816 tys. zł i wynosiły 1 061 tys. zł. Zmniejszenie salda należności wynikało ze spłaty pożyczek udzielonych w poprzednich latach.

Zobowiązania: Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz posiadał zobowiązania w kwocie 9 031 tys. zł. W porównaniu z początkiem roku stan zobowiązań był wyższy o 8 674 tys. zł. Na koniec roku najistotniejszą pozycją były zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie, które wynosiły 8 530 tys. zł.

Wartość aktywów netto na 1 akcję NFI Magna Polonia S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 6,65 i była niższa o 59 gr niż na dzień 31 grudnia 2005 r.. Wartość aktywów netto na 1 akcję została policzona od liczby akcji ogółem pomniejszonych o akcje własne będące w posiadaniu Funduszu na dzień bilansowy. Liczba ta wynosiła na dzień 31 grudnia 2006 r. 11 640 482 szt. oraz na dzień 31 grudnia 2005 r. 29 834 724 szt.

6. Zmiany w portfelu płynnym w roku 2006.

Portfel płynny (rozumiany, jako gotówka, instrumenty rynku pieniężnego, łącznie z należnościami) na początku 2006 r. wynosił 148 783 tys. zł i stanowił odpowiednio 68,75% aktywów Funduszu i 68,86 % aktywów netto Funduszu. Na koniec 2006 r. wartość portfela płynnego zmniejszyła się do kwoty 64 117 tys. zł i stanowiła 74,13 % aktywów Funduszu oraz 82,77 % aktywów netto Funduszu.

Znaczne zmniejszenie wartości portfela płynnego w stosunku do stanu na początku roku wynika z nowej strategii przyjętej przez Akcjonariuszy Funduszu.

W ramach jej realizacji Fundusz nabył 18 194 242 sztuki akcji własnych w łącznej cenie nabycia wynoszącej 145 324 tys. zł. Z drugiej strony rozpoczęto proces upłynniania akcji i udziałów spółek będących w portfelu, w wyniku czego uzyskano wpływy w wysokości 66 080 tys. zł. W konsekwencji nastąpiły zmiany w strukturze aktywów. Dzięki wpływom ze sprzedaży spółek, pomimo wydatków związanych z nabyciem akcji własnych, udział portfela płynnego w aktywach zwiększył się w porównaniu z początkiem roku. Proces sprzedaży spółek i zwiększania portfela płynnego jest kontynuowany w 2007 roku.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Fundusz narażony jest również na ryzyko 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.

Ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa – polegające na przygotowaniu w dniu 11.05.2007 r. przez Ministerstwo Skarbu Państwa ustawy o zmianie ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji. Zgodnie z tym projektem narodowe fundusze inwestycyjne w terminie do dnia 31 grudnia 2007 r. zobowiązane będą do zmiany nazwy poprzez wyeliminowanie z niej słów „narodowy fundusz inwestycyjny” oraz stracą prawo do ulg i zwolnień w podatkach dochodowych od osób prawnych. Według projektu przewidziane jest krótkie 14-dniowe *vacatio legis* tej ustawy.

8. Rynkowa wycena Funduszu i notowania akcji Funduszu na WGPW w roku 2006.

Na wykresie przedstawiono porównanie kapitalizacji Funduszu w latach 2000 – 2006.

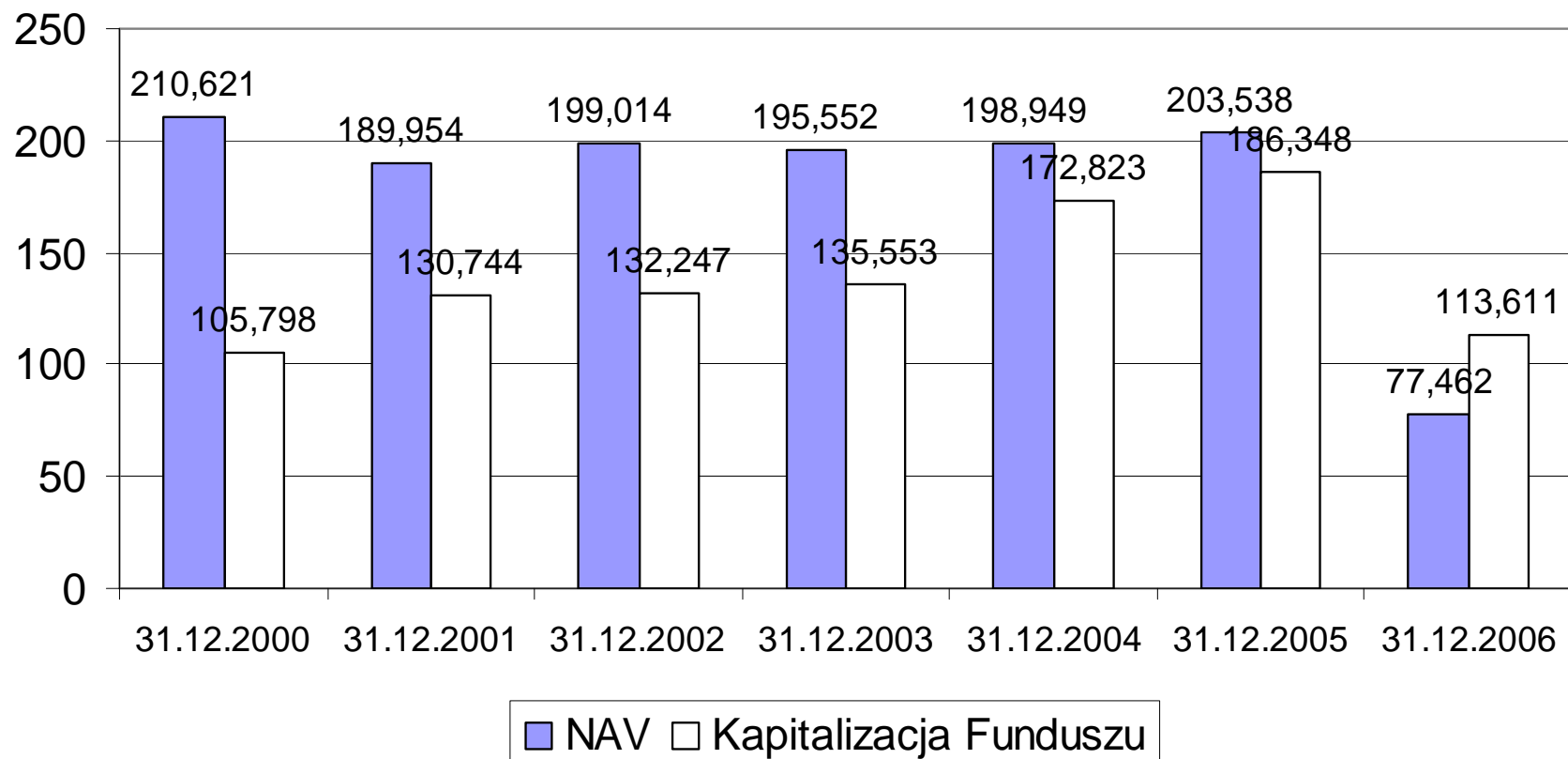
W roku 2006 (31.12.2006) kapitalizacja Funduszu wynosiła 113 611 tys. zł wobec NAV 77 462 zł.

W porównaniu z poprzednimi okresami wartość aktywów netto Funduszu jest niższa. Wynika to głównie z nabycia akcji własnych.

Wartość kapitalizacji pomimo wzrostu ceny za jedną akcję, jest mniejsza, ponieważ na dzień 31 grudnia 2006 roku liczba akcji przyjęta przy obliczeniu kapitalizacji jest pomniejszona o nabyte przez Fundusz akcje własne.

W 2006 roku notowania akcji NFI Magna Polonia S.A. wykazywały tendencję wzrostową. W porównaniu do 31 grudnia 2005 r. (6,20 zł) kurs akcji Funduszu na 31 grudnia 2006 r. był wyższy o 57% i wyniósł 9,76 zł za jedną akcję.

*Wartość aktywów netto w odniesieniu do kapitalizacji Funduszu
na dzień 31 grudnia roku obrotowego w latach 2000 - 2006*



Rozdział III

Zmiany w portfelu inwestycyjnym NFI Magna Polonia S.A.

w roku obrotowym 2006

1. Sprzedaż udziałów spółek portfelowych.

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.

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 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.

2. Sprzedaż udziałów spółek zależnych.

W roku 2006 w ramach realizacji nowej strategii Fundusz sprzedał akcje i udziały w 2 spółkach zależnych były to: akcje spółki zależnej Qumak-Sekom S.A. oraz udziały w spółce zależnej Rakowice Sp. z o.o.

Sprzedaż akcji spółki Qumak-Sekom S.A.

Na podstawie umowy z dnia 5 kwietnia 2006 roku Fundusz sprzedał pakiet akcji stanowiący 1,42 % kapitału Spółki. W wyniku transakcji uzyskano przychód w wysokości 645 tys. zł.

W dniu 14 lipca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zatwierdziła prospekt Emisyjny Qumak-Sekom S.A.

W ramach Oferty Publicznej zaoferowano 7.777.156 akcji spółki w tym: 2.500.000 akcji nowo emitowanych serii I oraz 5.277.156 akcji należących do NFI Magna Polonia. Cena jednej akcji została ustalona na poziomie 8,20 zł za sztukę.

NFI Magna Polonia S.A. w ofercie publicznej sprzedał 4.048.480 akcji Spółki, za które uzyskał kwotę wynoszącą 32 301 tys. zł (po uwzględnieniu zapłaconych prowizji).

W dniu 14 grudnia 2006 roku w wyniku realizacji zleceń sprzedaży na rynku regulowanym Fundusz sprzedał 1.228.676 akcji Spółki Qumak-Sekom S.A.

Cena sprzedaży 1 akcji wyniosła 9,20 złotych, a przychód netto ze sprzedaży akcji (po uwzględnieniu prowizji) wyniósł 11 191 tys. zł.

Ogółem przychody uzyskane z tytułu sprzedaży wszystkich akcji Spółki Qumak-Sekom S.A. należących do Funduszu wyniosły 44 137 tys. zł, a zysk 5 616 tys. zł.

Sprzedaż udziałów spółki Rakowice Sp. z o.o.

W dniu 25 października 2006 roku została zawarta umowa pomiędzy NFI Magna Polonia S.A. oraz Spółką TOM-MOBILE Sp. z o. o. Przedmiotem umowy była sprzedaż 23.380 udziałów Spółki Rakowice Sp. z o.o. stanowiących 93% kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z umową łączna cena sprzedaży udziałów wyniosła 18.035 tys. zł.

Przeniesienie własności udziałów na kupującego - spółkę TOM-MOBILE Sp. z o. o. nastąpiło w dniu 2 listopada 2006 r.

Zysk Funduszu na transakcji wyniósł 2 978 tys. zł.

Ogółem przychody ze sprzedaży spółek zależnych wyniosły 62 154 tys. zł, a zysk na transakcjach wyniósł 8 594 tys. zł.

3. Sprzedaż udziałów spółek portfelowych, w których Fundusz posiada poniżej 20 % udziału w kapitale, zaklasyfikowanych jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

W roku obrotowym 2006 NFI Magna Polonia S.A. przeprowadził 6 transakcji sprzedaży udziałów spółek portfelowych, w których udziały Funduszu nie przekraczały 20 % w ich

Sprawozdanie Zarządu z działalności NFI Magna Polonia S.A. w roku 2006

kapitale zakładowym. W wyniku realizacji powyższych transakcji uzyskano przychód w wysokości 3 926 tys. zł oraz zysk wynoszący 1 890 tys. zł

4. Nowe inwestycje NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 27 marca 2006 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego TB Opakowania Sp. z o.o. , które nastąpiło w drodze utworzenia 320 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

W ramach podwyższenia kapitału Spółki Fundusz nabył wszystkie nowoutworzone udiały za cenę 2 560 tys. zł. W wyniku nabycia udział Funduszu w kapitale Spółki zwiększył się z 77,3% do 82,6 % kapitału zakładowego.

Na podstawie umowy z dnia 10 kwietnia 2006 roku Fundusz nabył 26 udziałów Spółki Magna Investments. Sp. z o.o. stanowiących 26 % kapitału zakładowego Spółki. Cena nabycia udziałów wyniosła 75 tys. zł. Po transakcji Fundusz posiada 100 % udziałów w Spółce.

5. Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2006 r.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał udiały w następujących Spółkach zależnych:

LP	Spółki/branża	Udział NFI MP w kapitale spółki na dzień 31.12.2006	Wartość bilansowa	Udział spółki w aktywach Funduszu na dzień 31.12.2006
SIEĆ HOTELI				
1	RT Hotels S.A.	51,13%	13 510	6,76%
INSTYTUCJE FINANSOWE				
2	Magna Investment Sp. z o.o. w likwidacji	100,00%	75	0,00%
PRODUKCJA FOLII PCV/PE				
3	TB Opakowania S.A.	82,63%	8 662	2,33%

Wszystkie Spółki zależne zostały nabyte przez Fundusz w ramach nowych inwestycji

Spośród 477 spółek z udziałem mniejszościowym wniesionych do NFI Magna Polonia S.A. przez Skarb Państwa (pierwotny udział Funduszu w ich kapitale wynosił 1,93 %), w portfelu inwestycyjnym pozostało, w dacie 31 grudnia 2006 r. 20 pakietów, z których

większość znajdowała się w upadłości. Ponadto Fundusz posiadał również udziały w kilku innych spółkach nabytych w ramach nowych inwestycji.

Łączna wartość pakietu akcji spółek z udziałem poniżej 20 % w ich kapitale zakładowym wykazywanych, jako udziały w pozostałych jednostkach, na dzień 31 grudnia 2006 r., wynosiła 98 tys. zł.

Poniższe zestawienie przedstawia portfel spółek, w których udział Funduszu nie przekroczył 20 % wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. (bez spółek, które ogłosiły upadłość).

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Wartość bilansowa akcji i udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego
Spółki wniesione przez Skarb Państwa jako udziały mniejszościowe			
1	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A.	-	2,23%
2	Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego "Lenko" S.A.	-	1,93%
3	Małopolski Przemysł Drzewny S.A.	-	2,53%
4	Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON S.A. w likwidacji	-	1,93%
5	"FAGUM-STOMIL" S.A.	-	1,93%
6	Fabryka Dywanów "Kowary" S.A.	-	1,09%
Spółki zakupione przez Fundusz			
1	V NFI "VICTORIA" S.A.	-	0,00% *)
2	I NFI S.A.	-	0,00% *)
3	NFI PROGRESS S.A.	-	0,00% *)
4	NFI OCTAVA S.A.	-	0,00% *)
5	II NFI S.A.	-	0,00% *)
6	Zachodni NFI S.A.	-	0,00% *)
7	VII NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A.	-	0,00% *)
8	NFI Piast S.A.	-	0,00% *)
9	NFI im. E.Kwiatkowskiego S.A.	-	0,00% *)
10	NFI Fortuna S.A.	-	0,00% *)
11	Foksal NFI S.A.	-	0,00% *)
12	Jupiter NFI S.A.	-	0,00% *)
13	Centrozap S.A.	-	0,36%
14	Automarket .pl S.A. w likwidacji	-	18,82%

*) udział w kapitale nie przekracza 0,005%

Rozdział IV

Posiedzenia Zarządu Funduszu

W roku obrotowym 2006 Zarząd NFI Magna Polonia S.A. odbył ogółem 20 posiedzeń, na których podjęto 22 uchwały.

Przedmiotem posiedzeń oraz prac Zarządu Funduszu były następujące obszary:

- 1) przygotowanie aktywów Funduszu do zbycia i sprzedaż aktywów po jak najwyższej cenie,
- 2) realizacja decyzji Firmy Zarządzającej dotyczących sprzedaży spółek portfelowych,
- 3) realizacja innych decyzji inwestycyjnych Firmy Zarządzającej w odniesieniu do spółek portfelowych,
- 4) realizacja uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczącej skupu akcji własnych w celu ich umorzenia.
- 5) realizacja Umowy inwestycyjnej dotyczącej drugiego etapu inwestycji w Spółkę TB Opakowania Spółka z o. o. z siedzibą w Tczewie,
- 6) wprowadzenie akcji Spółki Qumak-Sekom S.A. do obrotu giełdowego,
- 7) wzrost wartości majątku Funduszu,
- 8) uzyskanie dodatniego wyniku finansowego netto,
- 9) realizacja umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu.

Wyniki podejmowanych działań, przez Zarząd Funduszu, zobrazowane zostały w niniejszym sprawozdaniu z działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. za rok 2006.

Rozdział V

Umowy zawarte w roku 2006 przez Fundusz oraz transakcje z podmiotami powiązanymi

1. W okresie sprawozdawczym, obejmującym rok obrotowy 2006, Fundusz zawierał szereg umów, których przedmiotem były m.in. umowy sprzedaży pakietów akcji spółek z portfela inwestycyjnego.

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

W roku obrotowym 2006 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., AIB WBK Fund Management Spółka z o.o., /obecnie Polonia Financial Services Spółka z o.o./.

W dniu 22 marca 2006 r. została zawarta przedwstępna umowa nabycia udziałów AIB WBK Fund Management Spółka z o.o., pomiędzy AIB Capital Markets PCC, Allied Irish Bank PLC, Bankiem Zachodnim WBK S.A., jako sprzedającymi, a Grupą Menedżerską Firmy Zarządzającej w skład której wchodzi: Witold Radwański, Marzena Tomecka, Piotr Oskroba, Robert Bożyk i Bartłomiej Banaszak, jako kupującymi. Przedmiotem sprzedaży był cały pakiet udziałów AIB WBK Fund Management Spółka z o.o.

Zamknięcie transakcji sprzedaży udziałów uzależnione było od spełnienia szeregu warunków, takich jak uzyskanie zgody władz nadzoru finansowego w Irlandii na zawarcie transakcji, dokonanie zmiany Umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu, której celem będzie zbycie akcji i udziałów posiadanych przez NFI Magna Polonia S.A. w spółkach portfelowych oraz znaczące obniżenie wynagrodzenia za zarządzanie. Była to typowa transakcja MBO, na mocy której wspomniania wcześniej grupa menedżerska nabyła udziały Firmy Zarządzającej od dotychczasowych udziałowców.

Jednym z warunków powyższej umowy przedwstępnej było zawarcie Aneksu Nr 21 do Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.

Aneks Nr 21 został zawarty w dniu 6 kwietnia 2006 r., a wszedł w życie w dniu 8 września 2006 r.

W dniu 10 maja 2006 r. zawarta została umowa nabycia 100% udziałów AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. przez Grupę Menedżerską.

Zmiany udziałowców Firmy Zarządzającej nakładały obowiązek dokonania zmian w umowie o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A., które zawarte zostały w Aneksie Nr 22 z dnia 5 czerwca 2006 r. do tej umowy i dotyczyły podania aktualnego składu:

po pierwsze – partnerów Firmy Zarządzającej,

po drugie – Zarządu Firmy Zarządzającej,

po trzecie – Rady Nadzorczej.

Dokonanie powyższej zmiany (zawartej w Aneksie Nr 22) wymagało uzgodnienia pomiędzy Radą Nadzorczą – reprezentującą NFI Magna Polonia S.A. a Zarządem Firmy Zarządzającej, nie wymagało natomiast zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie.

Firma Zarządzająca majątkiem NFI Magna Polonia S.A. zmieniła swoją nazwę na Polonia Financial Services Spółka z o.o., w związku ze zbyciem udziałów AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. przez AIB Capital Markets PCC, Allied Irish Bank PLC, Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Grupa Menedżerska Firmy Zarządzającej zobowiązała się do jak najlepszego wywiązania się ze zobowiązań Firmy Zarządzającej wobec jej klientów, w tym zobowiązań o najwyższym priorytecie, dotyczącym dokończenia prac związanych z zarządzaniem majątkiem NFI Magna Polonia S.A.

Sprzedaż udziałów Firmy Zarządzającej była skorelowana ze zmianą strategii Funduszu, którą odzwierciedlają zmiany umowy o zarządzanie zawarte w Aneksie Nr 21.

Zaakceptowanie przez Radę Nadzorczą Aneksu Nr 21 do Umowy o zarządzanie, które nastąpiło w dniu 6 kwietnia 2006 r. oraz jego zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie było warunkiem zamknięcia transakcji sprzedaży udziałów Firmy Zarządzającej.

W Aneksie Nr 21 określone zostały dla Firmy Zarządzającej nowe zadania w obszarze zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. w latach 2006-2007 wynikające ze zmienionej strategii Funduszu.

Zmianie uległa wysokość wynagrodzenia Firmy Zarządzającej za zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.

Na wynagrodzenie za zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A. składa się:

- stałe wynagrodzenie za zarządzanie,

- wstępne wynagrodzenie motywacyjne za zarządzanie
- wynagrodzenie motywacyjne za zarządzanie.

Pozostałe zadania, które Firma Zarządzająca realizowała, w tym przede wszystkim budżet kosztów operacyjnych, nadzór właścicielski, procedury wzajemnego powiadamiania organów Funduszu i odpowiedzialności Firmy Zarządzającej, nie uległy istotnym zmianom.

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.

W związku z realizacją uchwały Nr 8/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 kwietnia 2006 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do skupu akcji własnych w celu ich umorzenia NFI Magna Polonia S.A. zawarł następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- 1) w dniu 5 lipca 2006 r. w drodze transakcji, dokonanych poza rynkiem regulowanym, Fundusz nabył 2.926.860 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł od AIB Capital Markets plc oraz 5.570.261 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł od Banku Zachodniego WBK S.A., tj. łącznie Fundusz nabył 8.497.121 akcji własnych, stanowiących 28,27 % kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 8.497.121 głosów, stanowiących 28,27 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.

Przeniesienie na Fundusz praw z nabytych akcji oraz rozliczenie wyżej opisanych transakcji nastąpiło w dniu 7 lipca 2006 r. za pośrednictwem Domu Maklerskiego Banku Zachodniego WBK S.A.

Cena nabycia jednej akcji Funduszu wynosiła 8,00 złotych netto.

- 2) W dniu 19 września 2006 r. Fundusz nabył od spółki zależnej Magna Investments Spółka z o.o. 1.200.000 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących 3,99 % kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, w drodze transakcji pakietowej dokonanej na rynku regulowanym poza sesją giełdową.

Cena nabycia wyniosła 7,38 złoty brutto za jedną akcję, co dało łącznie kwotę 9.096 tys. zł.

W związku z faktem, że uchwała Nr 8/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Magna Polonia S.A. upoważniła Zarząd Funduszu do skupu akcji własnych celem ich umorzenia w liczbie zapewniającej osiągnięcie przez Fundusz 66 % ogólnej liczby głosów, w sposób proporcjonalnie dotyczący wszystkich akcjonariuszy Funduszu, co do których znany jest ich stan posiadania akcji Funduszu, Zarząd Funduszu bezpośrednio po zakończeniu przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji w ramach wezwania dokonał wyżej opisanych transakcji z podmiotami z grupy kapitałowej AIB, ponieważ zgodnie z przepisami prawa podmioty te nie mogły uczestniczyć w publicznym wezwaniu do sprzedaży akcji.

- 3) W dniu 2 marca 2006 r. Fundusz objął 320 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym TB Opakowania Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, za łączną cenę 2.560 tys. zł.

Spółka TB Opakowania Sp. z o.o. jest spółką zależną od NFI Magna Polonia S.A. Objęcie przez Fundusz nowotworzonych udziałów w tej Spółce wynikało z wcześniejszych zobowiązań Funduszu zawartych w Umowie inwestycyjnej z dnia 1 sierpnia 2005 r.

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

Do dnia 30 kwietnia 2006 r. obowiązywały postanowienia umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 18 kwietnia 2002 r. zawartej pomiędzy Funduszem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. Zgodnie z tą umową Bank udzielił Funduszowi kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 3.000 tys. zł.

Na dzień 30 kwietnia 2006 r. nie istniały żadne zobowiązania Funduszu z tego tytułu.

5. Informacja o udzielonych w 2006 roku pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.

W 2006 roku Fundusz nie udzielał żadnych pożyczek poręczeń czy gwarancji.

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 premiowych 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 brutto członków Zarządu NFI Magna Polonia S.A. z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych w 2006 roku wyniosły:

Lp.	Imię i nazwisko	w tys. zł
1	Marzena Tomecka	56
2	Witold Radwański	53
3	Piotr Oskroba	23
4	Robert Bożyk	41
5	Jerzy Bujko	37
	Ogółem	210

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 brutto członków Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. wypłacone przez NFI Magna Polonia S.A. w 2006 roku wyniosły:

Lp.	Imię i nazwisko	w tys. zł
1	Marian Strużycki	25
2	Krzysztof Urbański	56
3	Marek Głuchowski	25
4	Robert Ciszek	43
5	Mariusz Cholewa	32
6	Tomasz Czałbowski	13
	Ogółem	194

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 podporządkowanych (zależnych i stowarzyszonych dla każdej grupy osobno).

W 2006 r. Fundusz ani jego spółki podporządkowane 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 26 października 2006 r. zawarto umowę z firmą PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. o przeprowadzenie badania / przeglądu sprawozdania finansowego.

Zgodnie z umową za badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006 Fundusz wypłaci wynagrodzenie w kwocie 80 tys. zł natomiast za przegląd za pierwsze półrocze 2006 ustalono wynagrodzenie w kwocie 75 tys. zł.

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

1. Zmiana strategii NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 5 czerwca 2006 r. Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia S.A. przyjęła „Strategię i program działań w zakresie zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. w latach 2006-2007”. Wpływ na kształt strategii miała uchwała z dnia 13 kwietnia 2006 r., Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Magna Polonia S.A. 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 uległa strategia NFI Magna Polonia S.A. W świetle nowej strategii zmieniły 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. podejmowała jedynie krótkoterminowe inwestycje mające na celu maksymalizację wpływów ze sprzedaży akcji i udziałów Spółek Portfelowych Funduszu. Zrealizowany został drugi etap inwestycji w Spółkę TB Opakowania S.A., wynikający ze wcześniej zawartej umowy inwestycyjnej opisanej w rozdziale V pkt 3 ppkt 3.

W ramach nowej strategii Funduszu podstawowym celem Zarządu Funduszu jest realizacja i zwrot wartości dla Akcjonariuszy Funduszu oraz w konsekwencji umożliwienie Akcjonariuszom Funduszu wyjście 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 intensywnych 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 były skoncentrowane na przygotowaniu Spółek do sprzedaży, poszukiwaniu inwestora i zbyciu posiadanych akcji/udziałów w latach 2006-2007.

Na początku sierpnia 2006 r. wprowadzono akcje Spółki Qumak-Sekom S.A. do obrotu giełdowego na WGPW. Następnie przeprowadzono sprzedaż, należących do NFI Magna Polonia S.A., akcji Qumak-Sekom S.A.

Fundusz w ofercie publicznej zbył 4.048.480 akcji Spółki Qumak-Sekom S.A.

Cena sprzedaży 1 akcji wynosiła 8,20 zł. Ogółem ze sprzedaży akcji w ofercie publicznej Fundusz uzyskał 33.198 tys. zł brutto.

W grudniu 2006 r. Fundusz zbył 1.228.676 akcji Spółki Qumak-Sekom S.A. Cena sprzedaży 1 akcji wyniosła 9,20 zł, łączną ceną sprzedaży brutto całego pakietu akcji wyniosła 11.304 tys. zł.

Po zbyciu w/w akcji Fundusz nie posiada żadnych akcji Qumak-Sekom S.A.

W listopadzie 2006 r. Fundusz zbył wszystkie posiadane udziały w Spółce Rakowice Sp. z o.o. za łączną cenę 18.035 tys. zł.

3) Działania w zakresie zwrotu wartości dla Akcjonariuszy.

Podstawowym celem strategicznym realizowanym przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. w latach 2006 – 2007 jest 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.

W 2006 r. Fundusz nabył 18.194.242 akcje przeznaczając na ten cel 145.324 tys. zł.

Podjęte działania dały, w ramach tego upoważnienia, Akcjonariuszom Funduszu możliwość zbycia akcji na takich samych warunkach i w takiej samej proporcji oraz wypłacenie im dostępnych środków pieniężnych Funduszu z uwzględnieniem rezerw na koszty i zobowiązania NFI Magna Polonia S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu ustaliło, że zysk netto za rok obrotowy 2005 wyniósł 4 589 tys. zł, w tym zrealizowany zysk netto 420 tys. zł, zaś niezrealizowany zysk netto wyniósł 4 169 tys. zł. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych wyniósł 874. tys. zł. Walne Zgromadzenie przyjęło, że zrealizowany zysk netto do podziału stanowi kwotę 1 293 tys. zł.

Kwotę 1.284. tys. zł, co stanowi 0,10 zł na jedną akcję Walne Zgromadzenie, przeznaczyło na wypłatę dywidendy, zaś kwotę 9 tys. zł zrealizowanego zysku netto przeznaczona została na podwyższenie kapitału zapasowego Funduszu. Dywidenda została wypłacona Akcjonariuszom NFI Magna Polonia S.A. w dniu 6 listopada 2006 r.

Była to piąta z kolei wypłata Akcjonariuszom NFI Magna Polonia S.A. dywidendy ze zrealizowanego zysku netto za rok obrotowy 2005 i z podziału zysku netto z lat ubiegłych. Łącznie Fundusz wypłacił Akcjonariuszom dywidendę w kwocie 37,4 mln zł.

Przewiduje się, że kontynuacja procesu zwrotu wartości Akcjonariuszom z akcji Funduszu przebiegać będzie w roku 2007.

Warszawa, dnia 15 czerwca 2007 r.

Marzena Tomecka
Prezes Zarządu

Witold Radwański
Wiceprezes Zarządu

Piotr Oskroba
Wiceprezes Zarządu

Robert Bożyk
Wiceprezes Zarządu