

KOMENTARZ ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO PIAST S.A. DO RAPORTU ZA II KWARTAŁ 2005 ROKU

Raport kwartalny z działalności Spółki został przygotowany w oparciu o wymagania rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 49, poz. 463) oraz zgodnie z obowiązującymi zasadami określonymi w:

- ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.),
 - rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 r. Nr 186, poz. 1921, z późn. zm.),
 - rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (D. U. z 1996 r. Nr 2, poz. 12)
- z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

Zastosowane zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z zasadami przyjętymi i przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu wynosił na koniec II kwartału 2005 roku – 4,0401 zł, natomiast na koniec II kwartału 2004 roku – 4,5422 zł, i były to średnie kursy obowiązujące na dany dzień bilansowy, ogłoszone przez Narodowy Bank Polski.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat narastająco za II kwartał 2005 wynosił 4,0805 zł, natomiast za II kwartał 2004 – 4,7311 zł; i były to kursy średnie, wyliczone z kursów średnich ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na koniec każdego kolejnego miesiąca II kwartału 2005 roku oraz odpowiednio - na koniec każdego kolejnego miesiąca w analogicznym okresie 2004 roku.

PORTFEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

W II kwartale 2005 roku nastąpiło przeniesienie praw własności akcji na nabywców mniejszościowego pakietu akcji spółki ZUGiL S.A. (cena sprzedaży 1.655 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz był właścicielem: większościowego pakietu akcji spółki z PPP - FMR Famarol S.A., większościowego pakietu udziałów w spółce spoza Programu - Farmtech Sp. z o.o. (spółka zależna) oraz mniejszościowych pakietów akcji 2 spółek FP „SPOMAX” S.A. i KPPD S.A. Transakcja sprzedaży pakietu akcji FP „SPOMAX” S.A. jest w toku (płatność w ratach).

SYTUACJA FINANSOWA FUNDUSZU

Aktywa Funduszu na koniec II kwartału 2005 roku wynosiły 28.180 tys. zł (6.975 tys. euro), zaś aktywa netto 27.014 tys. zł (6.686 tys. euro).

Strata netto na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosiła 1.266 tys. zł (310 tys. euro).

Podstawowy wpływ na wynik z działalności NFI Piast S.A. miały:	w tys. zł	w tys. euro
udział w wyniku finansowym netto w jednostkach zależnych	497	122
przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych	630	154
przychody z tytułu odsetek	172	42
pozostałe przychody operacyjne	92	23
koszty operacyjne Funduszu	2.313	567
zrealizowane i niezrealizowane straty z inwestycji	369	90

Gotówka i jej ekwiwalenty na koniec II kwartału 2005 roku wynosiły 19.318 tys. zł (4.782 tys. euro), co stanowiło 68,6 % aktywów Funduszu.

NFI Piast S.A. nie posiada żadnych zobowiązań wobec innych podmiotów z tytułu pożyczek i kredytów, ponadto nie udzielił innym podmiotom poręczeń kredytu lub pożyczki, jak również gwarancji.

ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI I MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Posiadana przez Fundusz płynność finansowa oraz brak zobowiązań finansowych, poza bieżącymi zobowiązaniami handlowymi, pozwala na inwestowanie wolnych środków w papiery dłużne, emitowane bądź gwarantowane przez podmioty gospodarcze, uznawane przez inwestorów za wiarygodne.

Podmioty te gwarantują wypełnienie zaciągniętych zobowiązań z uwagi na reprezentowany przez nie potencjał i posiadaną pozycję w obszarach swojego działania.

STRATEGIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

W sierpniu br. Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego PIAST S.A. przedstawił, zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą Funduszu nową strategię inwestycyjną NFI PIAST S.A.

Nowa strategia zakłada utworzenie platformy do budowania i oferowania produktów finansowych wykorzystujących alternatywne strategie inwestycyjne. Celem działalności NFI PIAST w ramach realizacji strategii będzie stworzenie silnej grupy zarządzającej aktywami alternatywnymi działającej na polskim rynku. Z funkcjonalnego punktu widzenia projekt zakłada stworzenie platformy, na której będzie miejsce dla wielu różnych produktów zarządzanych przez podmioty wyspecjalizowane w różnych strategiach inwestycyjnych.

Oczekujemy, że podobnie jak na rynkach światowych, również w Polsce, dynamicznemu rozwojowi rynku finansowego będzie towarzyszyć wzrost popytu na produkty inwestycyjne o coraz większym stopniu złożoności.

Bazą dla proponowanej strategii dalszego działania stało się doświadczenie zespołu zaangażowanego w zarządzanie NFI PIAST.

AKCJONARIUSZE

POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA FUNDUSZU

W oparciu o informacje przekazane do Funduszu na podstawie artykułu 147 ustawy z dn. 21 sierpnia 1997 roku prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, na dzień przekazania raportu za II kwartał 2005 roku byli:

Stan na dzień przekazania raportu za II kwartał 2005 roku (12 sierpnia 2005 roku)

akcjonariusz	liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	% udział w ogólnej liczbie głosów na NWZA
BB Investment sp. z o.o.	2.284.000	9,998%
York Trust Group Pension Fund	1.157.308	5,066%

Informacja o otrzymaniu przez Fundusz, na podstawie art. 147 Ustawy, zawiadomienia o nabyciu znacznego pakietu akcji

W dniu 20 czerwca 2005 roku Fundusz otrzymał od BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu zawiadomienie nabyciu akcji Funduszu w liczbie przekraczającej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI PIAST S.A.

Zgodnie z zawiadomieniem, BB Investment sp. z o.o. posiada aktualnie 2.284.000 (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące) akcji NFI PIAST, co stanowi 9,998% kapitału zakładowego.

Posiadane przez Spółkę akcje NFI PIAST uprawniają do 2.284.000 (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące) głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowią 9,998% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI PIAST.

Jednocześnie zarząd BB Investment poinformował, iż obecnie inwestycja ma charakter portfelowy i związana jest z trwającym procesem reorganizacji struktury grupy BBI. Zamiarem BB Investment jest doprowadzenie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym mogłaby być przedstawiona strategia odnośnie dalszych działań wobec NFI PIAST.

Zarząd BB Investment poinformował, iż ze względu na brak znaczącego wpływu na działalność NFI PIAST S.A. możliwość realizacji strategii w ramach grupy BB Investment będzie wymagała konsultacji i uzgodnień z pozostałymi akcjonariuszami i dopiero po ich przeprowadzeniu możliwe będzie publiczne doprecyzowanie dalszych planów oraz zamierzeń BB Investment wobec inwestycji w akcje NFI PIAST S.A. W związku z powyższym w chwili obecnej zarząd BB Investment nie wyklucza, iż w perspektywie kilku miesięcy zaangażowanie w NFI PIAST może zarówno ulec zwiększeniu jak również zmniejszeniu w zależności od zdolności pozostałych akcjonariuszy.

INFORMACJA O STANIE POSIADANIA AKCJI NFI PIAST S.A. LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE FUNDUSZ

Zgodnie z wiedzą Funduszu, osoby zarządzające i nadzorujące NFI PIAST S.A. nie posiadają jego akcji, jak również uprawnień do nich - z zastrzeżeniem, iż:

Pan Paweł Gieryński – Prezes NFI PIAST S.A. posiada 100% udziałów w spółce pod firmą The Food Services Consultancy Company Ltd będącej akcjonariuszem NFI PIAST S.A.

Spółka ta posiada 1.011.621 akcji Funduszu, stanowiących 4,43% kapitału zakładowego Funduszu i dających prawo do 1.011.621 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 4,43% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI PIAST S.A.

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

W dniu 11 lutego 2005 roku Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast S.A. („Powód” lub „NFI Piast S.A.”) wniósł pozew do Sądu Okręgowego w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy, o zasądzenie od pozwanej spółki Firma Chemiczna DWORY S.A. z siedzibą w Oświęcimiu (dalej „Pozwana” lub „Spółka”) na rzecz NFI Piast S.A. kwoty 5.409.624 zł (słownie złotych: pięć milionów czterysta dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia cztery), wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 11 lutego 2005 roku do dnia zapłaty; tytułem naprawienia wyrządzonej NFI Piast S.A. przez Pozwaną szkody w wyżej wskazanej wysokości, na podstawie odpowiedzialności za czyny niedozwolone.

W Raporcie Bieżącym nr 20/2004 z dnia 29 września 2004 roku NFI Piast S.A. poinformował o zbyciu, za pośrednictwem Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie, 245.892 akcji na okaziciela spółki Firma Chemiczna Dwory S.A. z siedzibą w Oświęcimiu o wartości nominalnej 2,01 zł każda, za cenę sprzedaży w wysokości 15 zł za jedną akcję, tj. za łączną cenę w wysokości 3.688.380 zł. Przed zbyciem pakietu akcji Spółki przez NFI Piast S.A. została dokonana wszechstronna analiza finansowa planowanej transakcji z wykorzystaniem wszystkich dostępnych w owym czasie informacji dla Powoda.

W związku z tym, że w wyniku bezprawnej i bezzasadnej odmowy Zarządu Spółki udzielenia Powodowi informacji posiadanych przez Zarząd Spółki dot. danych finansowych o Spółce, którymi to Zarząd wówczas dysponował i udostępnił je innym akcjonariuszom, NFI Piast S.A. został pozbawiony możliwości dokonania wyceny wartości posiadanych przez niego akcji, odpowiadającej ich rzeczywistej wartości oraz został wprowadzony w błąd, co do stanu zaangażowania prac mających na celu wprowadzenie Spółki do obrotu publicznego, wskutek czego Powód zbył swoje akcje po cenie rażąco odbiegającej od ceny, którą akcje Spółki osiągnęły podczas debiutu giełdowego, NFI Piast S.A. wystąpił z roszczeniem o naprawienie wyrządzonej mu szkody w wysokości 5.409.624 zł.

POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Zarejestrowanie zmian w Statucie Funduszu

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

Znacząca umowa

W dniu 11 maja 2005 roku NFI Piast S.A. zawarł z TTC Limited z siedzibą w Thessalonikis-Limassol (Cypr) („TTC”) porozumienie wspólników („Porozumienie”), na mocy którego zobowiązał się objąć 80.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki European Tool Corporation Polska Sp. z o.o. z siedzibą

w Warszawie („ETC”), o wartości nominalnej 50,00 zł każdy (dalej łącznie „Udziały”), za łączną kwotę 4.000.000 zł. Fundusz zobowiązał się również do sprzedania TTC Udziałów po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Spółki za cenę równą ich wartości nominalnej.

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

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

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

Powołanie Wiceprezesa Zarządu Funduszu

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

INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU 30 CZERWCA 2005 ROKU

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

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

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Piast S.A.

Zarząd Funduszu, działając na podstawie art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz 26.2 Statutu Spółki, zwołał na dzień 5 września 2005 roku, na godzinę 16:00, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
2. Wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Sporządzenie listy obecności.
5. Przyjęcie porządku obrad.
6. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Funduszu.
7. Zamknięcie obrad.

Rezygnacja osoby zarządzającej NFI Piast S.A.

W dniu 27 lipca 2005 roku Fundusz powziął wiadomość o złożeniu z tym dniem przez Pana Pawła Gieryńskiego rezygnacji z pełnienia przez niego funkcji Członka (Prezesa) Zarządu Firmy Zarządzającej - KP Konsorcjum sp. z o.o.

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

Powołanie osoby zarządzającej NFI Piast S.A.

W dniu 28 lipca br. Rada Nadzorcza NFI Piast S.A. powołała Pana Pawła Gieryńskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

Rozwiązanie umowy o zarządzanie majątkiem NFI Piast S.A.

W dniu 29 lipca 2005 roku Fundusz zawarł z KP Konsorcjum sp. z o.o. Porozumienie o rozwiązaniu z dniem 31 lipca 2005 roku – na mocy porozumienia stron – Umowy o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Piast S.A., podpisanej z KP Konsorcjum w dniu 7 marca 2003 roku.

Porozumienie nie przewiduje wypłaty jakiegokolwiek odszkodowania na rzecz żadnej ze stron.

Rezygnacja osoby nadzorującej NFI Piast S.A.

W dniu 29 lipca 2005 roku Pan Piotr Rymaszewski złożył rezygnację z pełnionej Funkcji Członka Rady Nadzorczej Funduszu.

Zmiana osoby odpowiedzialnej za kontakty z KPWIG

Od dnia 1 sierpnia 2005 roku osobą odpowiedzialną za kontakty z Komisją Papierów Wartościowych i Giełd w zakresie wykonywania obowiązków określonych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych jest p. Agnieszka Słowik.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2005 roku

Paweł Gieryński
Prezes Zarządu

Wojciech Łukawski
Wiceprezes Zarządu