

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

Raport kwartalny z działalności Spółki został przygotowany w oparciu o wymagania rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744) oraz zgodnie z obowiązującymi zasadami określonymi w:

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

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 30 czerwca 2005 roku.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu wynosił na koniec I kwartału 2006 roku – 3,9357 zł, natomiast na koniec I kwartału 2005 roku - 4,0837 zł, i były to średnie kursy obowiązujące na dany dzień bilansowy, ogłoszone przez Narodowy Bank Polski.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat narastająco za I kwartał 2006 wynosił – 3,8456 zł, natomiast za I kwartał 2005 – 4,0153 zł i były to kursy średnie, wyliczone z kursów średnich ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na koniec każdego kolejnego miesiąca I kwartału 2006 roku oraz odpowiednio - na koniec każdego kolejnego miesiąca I kwartału 2005 roku.

PORTFEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Na dzień 31 marca 2006 roku Fundusz był właścicielem: większościowego pakietu akcji spółki z PPP - FMR Famarol SA, większościowego pakietu udziałów w spółce spoza Programu - Farmtech Sp. z o.o. (spółka zależna) oraz mniejszościowych pakietów akcji spółek Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego SA oraz Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego Pepees SA.

W dniu 23 marca br., w wyniku realizacji umowy sprzedaży, akcje Spółki FP "SPOMAX" S.A. zostały przeniesione na kupującego.

SYTUACJA FINANSOWA FUNDUSZU

Aktywa Funduszu na koniec I kwartału 2006 roku wynosiły 33.021.tys. zł (8.390 tys. euro), zaś aktywa netto 31.567 tys. zł (8.021 tys. euro).

Zysk netto na dzień 31 marca 2006 roku wynosił 3.178 tys. zł (826 tys. euro).

Podstawowy wpływ na wynik z działalności NFI Piast SA miały:	w tys. zł	w tys. euro
udział w wyniku finansowym netto w jednostkach zależnych	1.009	262
przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych	38	10
przychody z tytułu odsetek	79	21
pozostałe przychody operacyjne	152	40
koszty operacyjne Funduszu	469	122
zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji	2.516	654

Gotówka i jej ekwiwalenty na koniec I kwartału 2006 roku wynosiły 3.826 tys. zł (972 tys. euro), co stanowiło 11,59 aktywów Funduszu.

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

ZNACZĄCA UMOWA

W I kwartale 2006 roku Fundusz nie zawarł znaczącej umowy.

NABYCIE AKTYWÓW O ZNAECZNEJ WARTOŚCI

W I kwartale 2006 roku, Fundusz nie nabył aktywów o znacznej wartości.

UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI

W dniu 22 lutego 2005 roku Fundusz udzielił pożyczki spółce Legnicka Development SA z siedzibą we Wrocławiu w kwocie 1.600.000 zł. Umowa pożyczki określała termin wymagalności na dzień 30 czerwca 2008 roku. W dniu 14 lutego 2006 roku Pożyczkobiorca, zgodnie z postanowieniami Umowy, dokonał wcześniejszej spłaty całej kwoty pożyczki wraz z należnymi odsetkami, w łącznej wysokości 1.820.870,83 zł. W tej sytuacji roszczenia Pożyczkodawcy wobec Pożyczkobiorcy z Umowy pożyczki zostały całkowicie spełnione. Zabezpieczenia ustanowione przez NFI PIAST SA na mocy Umowy pożyczki nieodwracalnie wygasły.

**ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI
I MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

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

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

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

W chwili obecnej Fundusz posiada większościowy pakiet akcji w spółce Fabryka Maszyn Rolniczych FAMAROL SA oraz Farmetch sp. z o.o. w Słupsku. Fundusz zamierza zbyć posiadane pakiety akcji tych Spółek oraz zrealizować zwrot gotówkowy ze sprzedaży pozostałych, posiadanych w innych spółkach, pakietów akcji, gdy uzyskana oferta cenowa zostanie przez Fundusz uznana za satysfakcjonującą.

STRATEGIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

W grudniu 2005 roku Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Piast SA przedstawił zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą Spółki nową strategię inwestycyjną Funduszu.

Opracowanie nowej strategii zostało zainicjowane przez nowego inwestora NFI Piast i obecnie jego największego akcjonariusza, BB Investment Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu. BBI koncentruje swoją działalność między innymi w sektorze nieruchomości. Inwestycje na tym rynku dokonywane są za pośrednictwem BBI Nieruchomości, funduszu developerskiego wydzielonego w ramach BBI z założeniem docelowego przeniesienia do odrębnego podmiotu.

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

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

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

Wśród podstawowych założeń nowej strategii inwestycyjnej NFI Piast znajdują się:

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

- współpraca ze starannie dobranym gronem partnerów zewnętrznych, w tym doradców i developerów.

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

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

AKCJONARIUSZE

POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA FUNDUSZU

W oparciu o informacje przekazane do Funduszu na podstawie artykułu 69 ustawy z dn. 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, jedynym akcjonariuszem posiadającym, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, na dzień przekazania raportu za I kwartał 2006 roku jest spółka BB Investment sp. z o.o.

Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2006 roku (15 maja 2006 roku)

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji i głosów z nich wynikających	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment sp. z o.o.	7.353.822	32,19%

Informacja o otrzymanych przez fundusz zawiadomieniach, na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

1) W dniu 19 stycznia br. Fundusz powziął wiadomość o sprzedaży przez York Trust Group Pension Fund z siedzibą w Wielkiej Brytanii („YTGPF”) 50.000 akcji NFI PIAST SA, stanowiących 0,22% ogólnej liczby głosów w NFI Piast oraz 0,22% kapitału zakładowego Funduszu.

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

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

2) W dniu 3 stycznia br. Zarząd NFI Piast SA powziął wiadomość, że BB Investment Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Paderewskiego 8, nabyła w dniach 30 grudnia 2005 - 3 stycznia 2006 roku akcje NFI Piast SA ("NFI Piast") w liczbie przekraczającej 2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Fundusz otrzymał zawiadomienie o poniższej treści:

"Przed nabyciem BB Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiadała 5.343.680 (pięć milionów trzysta czterdzieści trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt) akcji NFI Piast, co stanowi 23,39% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Aktualnie BB Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiada 6.359.201 (sześć milionów trzysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście jeden) akcji NFI Piast, co stanowi 27,84% kapitału zakładowego.

Posiadane przez Spółkę akcje NFI Piast uprawniają do 6.359.201 (sześć milionów trzysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowią 27,84% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Jednocześnie zarząd BB Investment niniejszym informuje, iż inwestycja ta ma charakter długoterminowy.

Zarząd BB Investment planuje, iż w perspektywie 12 miesięcy zaangażowanie w NFI Piast może ulec zwiększeniu, co ma na celu zapewnienie Spółce stabilnego akcjonariatu niezbędnego do realizacji nowej strategii.

W dniu 30 stycznia br. Zarząd NFI Piast SA powziął wiadomość, że BB Investment Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Paderewskiego 8, nabyła w dniu 30 stycznia 2006 roku akcje NFI Piast SA ("NFI Piast") w liczbie przekraczającej 1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Fundusz otrzymał zawiadomienie o poniższej treści:

Przed nabyciem BB Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiadała 6.359.201 (sześć milionów trzysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście jeden) akcji NFI Piast, co stanowi 27,84% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Aktualnie BB Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiada 6.639.201 (sześć milionów sześćset trzydzieści dziewięć tysięcy dwieście jeden) akcji NFI Piast, co stanowi 29,06% kapitału zakładowego.

Posiadane przez Spółkę akcje NFI Piast uprawniają do 6.639.201 (sześć milionów sześćset trzydzieści dziewięć tysięcy dwieście jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowią 29,06% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Jednocześnie zarząd BB Investment niniejszym informuje, iż inwestycja ta ma charakter długoterminowy.

Zarząd BB Investment planuje, iż w perspektywie 12 miesięcy zaangażowanie w NFI Piast może ulec zwiększeniu, co ma na celu zapewnienie Spółce stabilnego akcjonariatu niezbędnego do realizacji nowej strategii.

W dniu 19 kwietnia br. Zarząd NFI Piast SA powziął wiadomość, że BB Investment Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Paderewskiego 8, nabyła w okresie od 28 lutego 2006 roku do dnia 14 kwietnia 2006, akcje NFI Piast SA ("NFI Piast") w liczbie przekraczającej 2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Fundusz otrzymał zawiadomienie o poniższej treści:

Przed nabyciem BB Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiadała 6.639.201 (sześć milionów sześćset trzydzieści dziewięć tysięcy dwieście jeden) akcji NFI Piast, co stanowiło 29,06% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Aktualnie BB Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiada 7.353.822 (siedem milionów trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset dwadzieścia dwie) akcje NFI Piast, co stanowi 32,19% kapitału zakładowego.

Posiadane przez Spółkę akcje NFI Piast uprawniają do 7.353.822 (siedem milionów trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset dwadzieścia dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowią 32,19% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Jednocześnie zarząd BB Investment niniejszym informuje, iż inwestycja ta ma charakter długoterminowy.

Zarząd BB Investment planuje, iż w perspektywie 12 miesięcy zaangażowanie w NFI Piast może ulec zwiększeniu, co ma na celu zapewnienie Spółce stabilnego akcjonariatu niezbędnego do realizacji nowej strategii.

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

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

	15.05.2006	14.02.2006
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE		
Dawid Sukacz	0	50
OSOBY NADZORUJĄCE		
Piotr Karmelita	10	10
Grzegorz Maj	0	0
Marek Bryx	0	-
Włodzimierz Głowacki	0	-
Ewaryst Zagajewski	0	-
Maciej Dziewolski	0	-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6) W dniu 6 lutego 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie, w trybie artykułu 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku nr 183 poz. 1538) od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanej przez osobę blisko związaną, transakcji sprzedaży 280.000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) akcji Funduszu po cenie 1,65 zł za akcję.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Decyzja Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie w sprawie odpowiedzialności podatkowej Funduszu

W dniu 27 lutego 2006 roku Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast SA otrzymał Decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, w której po rozpatrzeniu odwołania z dnia 19 września 2005 r. od decyzji Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie stwierdzającej odpowiedzialność podatkową Funduszu i określającej wysokość niepobranego i niewpłaconego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych od nabytych w dniu 19 sierpnia 2003 roku

akcji własnych w celu ich umorzenia w kwocie 3.022.837,30 wraz z należnymi odsetkami, Dyrektor Izby Skarbowej orzekł, aby uchylić w całości zaskarżoną decyzję i umorzyć postępowanie w tej sprawie.

RADA NADZORCZA

Od dnia 5 września 2005 roku do dnia 24 lutego 2006 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

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

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

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

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

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

Tym samym skład RN NFI Piast SA przedstawia się następująco:

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

ZARZĄD

Od dnia 2 listopada 2005 roku do dnia 2 stycznia 2006 roku Zarząd Funduszu działał w dwuosobowym składzie:

Prezes Zarządu - Dawid Sukacz

Członek Zarządu – Mariusz Obszański

W dniu 2 stycznia 2005 roku Pan Mariusz Obszański złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Funduszu.

Tym samym, na dzień przekazania raportu skład Zarządu Funduszu przedstawia się następująco:

Dawid Sukacz - Prezes Zarządu

INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTAPIŁY PO DNIU 31 MARCA 2006 ROKU

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu

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

W dniu 12 maja 2006 roku Fundusz otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. ST. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, o zarejestrowaniu zmian w

Statucie Spółki. W Raporcie Bieżącym Nr 30/2006, z dnia 12 maja br., Zarząd NFI Piast opublikował aktualny tekst jednolity Statutu.

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

Akcjonariusz	liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	% udział w ogólnej liczbie głosów na NWZ
BB Investment sp. z o.o.	6.782.201	26,69%

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

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

Porządek obrad:

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

Opinia Zarządu dotycząca wezwania

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

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

Podmiotem pośredniczącym w Wezwaniu jest Dom Maklerski BZ WBK SA.

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

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

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

Zdaniem Zarządu Funduszu, bazując na wyżej przytoczonej treści zamiarów Wzywającego, realizacja Wezwania przyczynić się może do dalszej poprawy efektywności zarządzania Funduszem zgodnie z przyjętą długoterminową strategią budowania kompetencji i aktywności inwestycyjnej na rynku nieruchomości. Realizacja powyższej strategii powinna w ocenie Zarządu przyczynić się do kreowania i budowania wartości dla wszystkich akcjonariuszy Funduszu w długim horyzoncie czasowym. Zgodnie z treścią Wezwania, inwestycja w akcje Funduszu traktowana jest przez Wzywającego jako inwestycja długoterminowa, a celem inwestycji jest zwiększenie wartości akcji dla wszystkich uczestników (akcjonariuszy) Funduszu.

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

Warszawa, 15 maja 2006 roku

Dawid Sukacz
Prezes Zarządu