

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO „PIAST” SA
NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2006 ROKU
ORAZ
ZASAD SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU PÓŁROCZNEGO

Raport półroczny NFI Piast SA z działalności Spółki w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku, w tym półroczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, zostały przygotowane w oparciu o wymagania rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 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 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),
- 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 rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok obrotowy 2005.

Kurs euro użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu wynosił na koniec I półrocza 2006 r. – 4,0434 zł, natomiast na koniec I półrocza 2005 r. – 4,0401 zł i były to średnie kursy obowiązujące odpowiednio na dany dzień bilansowy, ogłoszone przez NBP.

Kurs euro użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat za I półrocze 2006 r. wynosił 3,9002 zł, natomiast na koniec I półrocza roku 2005 – 4,0805 zł, i były to kursy średnie, wyliczone z kursów średnich ogłoszonych przez NBP na koniec każdego kolejnego miesiąca I półrocza 2006 oraz odpowiednio – na koniec każdego kolejnego miesiąca I półrocza 2005.

W I półroczu 2006 r. notowania akcji Funduszu na rynku publicznym przedstawiały się następująco:

na początku okresu sprawozdawczego (02.01.2006 r.)	– 1,55 zł za akcję,
na koniec okresu sprawozdawczego (30.06.2006 r.)	– 1,55 zł za akcję.

W uwzględnieniu ceny odniesienia do nowej emisji akcji serii B, na koniec okresu sprawozdawczego Fundusz został wyceniony przez rynek na kwotę 177 mln zł.

I. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zdarzenia:

- **NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY NFI PIAST SA**

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

W NWZA uczestniczyło 4 akcjonariuszy, którym łącznie z posiadanych akcji przysługiwało 7.059.419 głosów, w tym 1 akcjonariusz posiadający co najmniej 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%

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

2) W dniu 2 czerwca 2006 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu obejmującego emisję 91.374.128 akcji na okaziciela serii B z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W NWZA uczestniczyło 5 akcjonariuszy, którym łącznie z posiadanych akcji przysługiwało 7.570.156 głosów, w tym 1 akcjonariusz posiadający co najmniej 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.	7.353.822	32,19%

• WEZWANIE NA SPRZEDAŻ AKCJI

W dniu 30 maja 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od BB Investment Spółka z o.o., iż w wyniku rozliczenia zapisów złożonych w wezwaniu na sprzedaż akcji, ogłoszonym przez BB Investment Sp. z o.o. w dniu 26 kwietnia br., Spółka, nabyła 346.112 akcji NFI Piast SA.

• EMISJA AKCJI SERII B

W dniu 2 czerwca 2006 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu obejmującego emisję 91.374.128 akcji na okaziciela serii B z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Do obrotu giełdowego zostało wprowadzonych 22.843.532 Praw Poboru. Prawa Poboru przysługiwały osobom będącymi akcjonariuszami w dniu 26 czerwca 2006 roku.

W 27 lipca br. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zatwierdziła prospekt emisyjny NFI PIAST.. Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z ofertą publiczną 91.374.128 Akcji Serii B oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 91.374.128 Akcji Serii B, 91.374.128 Praw Do Akcji oraz 22.843.532 Praw Poboru.

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego PIAST SA, podał w dniu 28 sierpnia 2006 roku do publicznej wiadomości informacje, dotyczące przeprowadzonej subskrypcji akcji serii B z prawem poboru. Emisja doszła do skutku tzn. wszystkie akcje zostały subskrybowane i opłacone, w związku z czym w dniu 23 sierpnia 2006 roku dokonano przydziału 91.374.128 akcji serii B.

Wpływy z emisji w kwocie 18.274,80 tys. zł, zostaną w całości przeznaczone na sfinansowanie udziału Funduszu w nowych przedsięwzięciach inwestycyjnych realizowanych na rynku nieruchomości, zgodnie z założeniami strategii inwestycyjnej.

Po rejestracji podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym, kapitał zakładowy Funduszu wynosi 11.421.766 zł złotych i dzieli się na:

- 22.843.532 akcje zwykłe na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 91.374.128 zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

dających prawo do 114.217.660 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

• ZNACZĄCE UMOWY

1) W dniu 28 czerwca 2006 roku Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast SA zawarł Umowę Sprzedaży na rzecz Spółki Unia sp. z o.o. z siedzibą w Grudziądzu, wszystkich będących własnością Funduszu akcji spółki

Famarol S.A. z siedzibą w Słupsku, to jest 575.294 akcji o wartości nominalnej 2,41 zł każda, stanowiących 45,6% w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na jej Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Zostały spełnione przewidziane w umowie warunki, od których uzależnione było przeniesienie własności akcji – tj. Rada Nadzorcza NFI Piast wyraziła zgodę na zbycie akcji kupującemu oraz kupujący zapłacił cenę za akcje. Fundusz wydał akcje kupującemu poprzez złożenie dyspozycji ich przeksięgowania na rachunku w biurze maklerskim prowadzącym rejestr papierów wartościowych spółki. W dniu 25 września 2006 roku dokonano przeniesienia własności akcji Famarol SA na Unia Sp. z o.o. łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 200 tys. zł.

2) W dniu 28 czerwca 2006 roku Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast SA zawarł Warunkową Umowę Sprzedaży na rzecz spółki Unia Sp. z o.o., z siedzibą w Grudziądzu, wszystkich będących własnością Funduszu udziałów spółki Farmtech Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku, to jest 517 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 84,9 % w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na jej Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Zostały spełnione wszystkie przewidziane w Umowie warunki, od których uzależnione były jej skutki – tj. Rada Nadzorcza NFI Piast wyraziła zgodę na zbycie udziałów, Wspólnik, będący właścicielem 92 udziałów (stanowiących 15,1 % kapitału zakładowego) pisemnie zrzekł się przysługującego mu prawa pierwokupu udziałów przeznaczonych do zbycia oraz Kupujący zapłacił cenę za udziały. W związku z powyższym, w dniu 7 lipca 2006 roku własność udziałów przeszła na Kupującego. Cena sprzedaży udziałów wyniosła 5.300 tys. zł tj. 10.251,45 zł za jeden udział.

W dniu 31 grudnia 2004 r. zostało zawarte Porozumienie z Farmtech Sp. z o.o.. Na mocy porozumienia, zmienionego aneksem z dnia 20 marca 2006 r. Farmtech Sp. z o.o. zobowiązał się wobec Funduszu do zapłaty kwoty 380 tys. zł jako skapitalizowanych odsetek od udzielonych pożyczek oraz odsetek od tej kwoty w wysokości WIBOR jednomiesięczny + 1,5% do dnia 30 kwietnia 2007 roku.

• RADA NADZORCZA

W dniu 24 lutego 2006 roku Pan Edward Kozicki 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. Skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco: Piotr Karmelita, Grzegorz Maj, Marek Bryx, Maciej Dziewolski, Włodzimierz Głowacki, Ewaryst Zagajewski.

W dniu 29 czerwca 2006 roku Pan Marek Bryx złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Funduszu.

Tym samym na dzień przekazania raportu skład Rady przedstawia się następująco:

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

• ZARZĄD

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

W dniu 22 maja 2006 roku Rada Nadzorcza Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Piast Spółka Akcyjna ustaliła dwuosobowy skład Zarządu Funduszu i powołała p. Radosława Świątkowskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 21 września 2006 roku Rada Nadzorcza Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Piast SA powołała p. Piotra Litwińskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 1 października 2006 roku.

Na dzień sporządzenia raportu półrocznego, Zarząd Funduszu VI kadencji działa w następującym składzie:

Dawid Sukacz	- Prezes Zarządu
Radosław Świątkowski	- Członek Zarządu
Piotr Litwiński	- Członek Zarządu

• POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

W dniu 23 czerwca 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”.

II. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY W I PÓŁROCZU 2006 roku

Aktywa Funduszu na koniec I półrocza 2006 roku wynosiły 36.094 tys. zł (8.927 tys. euro), zaś aktywa netto 34.564 tys. zł (8.548 tys. euro).

Zysk netto na dzień 30 czerwca 2006 roku wynosił 5.384 tys. zł (1.380 tys. euro).

Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty na koniec I półrocza miały:

	w tys zł	w tys euro
udział w wyniku finansowym netto w jednostkach zależnych	2.490	638
przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych	39	10
przychody z tytułu odsetek	118	30
pozostałe przychody operacyjne	72	18
koszty operacyjne Funduszu	998	256
zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji	3.113	798

Gotówka i jej ekwiwalenty na koniec I półrocza 2006 roku wynosiły 2.542 tys. zł (629 tys. euro), co stanowiło 7% 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.

W I półroczu 2006 roku nie wystąpiły nietypowe wydarzenia, które miałyby istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz.

Biegły rewident Funduszu – Ernst & Young Audit Sp. z o.o. – nie wniósł zastrzeżeń do przedłożonego przez Fundusz sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku.

III. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W I półroczu 2006 r. Fundusz nie emitował, nie dokonywał wykupu ani spłaty dłużnych kapitałowych papierów wartościowych.

IV. INFORMACJA DOTYCZĄCA DYWIDENDY

W okresie sprawozdawczym nie była wypłacana ani deklarowana wypłata dywidendy.

V. LICZBA SPÓŁEK W PORTFELU FUNDUSZU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2006 ROKU

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz był właścicielem spółek: Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego SA, Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego Pepees SA. oraz Farmtech Sp. z o.o. (w dniu 7 lipca br. udziały Spółki zostały przeniesione na rzecz Kupującego).

VI. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOSNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Nie publikowano prognoz wyników.

VII. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYM RAPORTEM ZA II KWARTAŁ 2006 ROKU

Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze a wynikami zawartymi w sprawozdaniu za drugi kwartał należy w największym stopniu przypisać dokonany korektom wynikającym z przeszacowania wartości wierzytelności zakupionych od BB Investment (korekta z wyceny in plus o 1.017 tys. zł), dokonaniu korekty odpisów aktualizujących na posiadane akcje i udziały, w tym sprzedanych spółek Famarol i Farmtech (korekta in plus o 488 tys. zł) oraz pozostałych zaleceń niezależnego biegłego rewidenta, w tym korekty rezerwy na podatek odroczony.

VIII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ NALEŻNYCH I WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM FUNDUSZ ZA I PÓŁROCZE 2006 ROKU

Łączna wysokość wynagrodzeń :

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	85,5 tys. zł
Wynagrodzenie Zarządu Funduszu	125,0 tys. zł

Indywidualna wysokość wynagrodzeń każdego z członków Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu, należnych i wypłaconych w I półroczu 2006 roku:

imię i nazwisko	wynagrodzenie za okres:	wynagrodzenie brutto (w zł)
Zarząd		
Mariusz Obszański	1 stycznia 2006 – 2 stycznia 2006	69.000,00
Dawid Sukacz	1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2006	40.000,00
Radosław Świątkowski	22 maja 2006 – 30 czerwca 2006	16.000,00
Rada Nadzorcza		
Piotr Karmelita (Przewodniczący RN)	1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2006	21.000,00
Grzegorz Maj	1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2006	18.000,00
Radosław Świątkowski	1 stycznia 2006 - 20 kwietnia 2006	9.083,00
Grzegorz Gońda	1 stycznia 2006 – 19 kwietnia 2006	9.000,00
Edward Kozicki	1 stycznia 2006 – 24 lutego 2006	4.750,00
Marek Bryx	20 kwietnia 2006 – 29 czerwca 2006	5.917,00
Maciej Dziewolski	20 kwietnia 2006 – 30 czerwca 2006	5.917,00
Włodzimierz Głowacki	20 kwietnia 2006 – 30 czerwca 2006	5.917,00
Ewaryst Zagajewski	20 kwietnia 2006 – 30 czerwca 2006	5.917,00
Razem		

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Funduszu zostały ustalone Uchwałą Nr 9/2005 ZWZA Spółki z dnia 25 października 2005 roku w sposób następujący:

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

IX. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU

Zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu, stan akcjonariatu posiadającego bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Funduszu przedstawia się w sposób następujący:

Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2006 roku

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji i głosów z nich wynikających	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
BB Investment Sp. z o.o.	38.585.299	33,78%	33,78%
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	6.997.286	6,13%	6,13%

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 okresie od 3 stycznia do 19 kwietnia br. Fundusz otrzymał informacje od BB Investment Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Paderewskiego 8, o nabyciu przez Spółkę akcji NFI Piast, w wyniku czego Spółka stała się właścicielem 7.353.822 akcji, stanowiących 32,19% kapitału zakładowego. Posiadane przez Spółkę akcje NFI Piast uprawniały do 7.353.822 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowiły 32,19% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Jednocześnie Zarząd BB Investment poinformował, że jego inwestycje w akcje Funduszu miały charakter długoterminowy.

W dniu 30 maja 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od BB Investment Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Paderewskiego 8 („Spółka”), iż w wyniku rozliczenia zapisów złożonych w wezwaniu na sprzedaż akcji ogłoszonym przez BB Investment Sp. z o.o., nabyła 346.112 akcji NFI Piast („NFI Piast”). Fundusz otrzymał zawiadomienie o poniższej treści:

„Przed nabyciem BB Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiadała 7.353.822 (siedem milionów trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset dwadzieścia dwie) akcje NFI Piast, co stanowiło 32,19% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

Aktualnie BB Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiada 7.699.934 (siedem milionów sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset trzydzieści cztery) akcje NFI Piast, co stanowi 33,71% kapitału zakładowego.

Posiadane przez Spółkę akcje NFI Piast uprawniają do 7.699.934 (siedem milionów sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset trzydzieści czterech) głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowią 33,71% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Piast.

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

W efekcie ogłoszonego przez BB Investment Sp. z o.o. w dniu 26 kwietnia 2006 roku i zakończonego w dniu 25 maja 2006 roku (dzień zawarcia transakcji) wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI Piast, zgodnie z art. 73 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, BB Investment osiągnęła zamierzony cel, czyli przekroczyła ustawowy próg 33% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zarząd BB Investment planuje, iż w perspektywie 12 miesięcy zaangażowanie w NFI Piast może ulec zwiększeniu, poprzez zakup akcji na GPW i objęcie akcji w ramach prawa poboru w planowanej emisji akcji NFI Piast.

3) W dniu 13 października br. Zarząd NFI Piast SA, otrzymał wiadomość, że OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, posiada na dzień 11 października 2006 roku akcje NFI Piast SA, w liczbie przekraczającej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu NFI Piast SA.

Fundusz otrzymał zawiadomienie o poniższej treści:

"OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA informuje, że w wyniku nabycia praw do akcji Spółki NFI PIAST SA z siedzibą w Warszawie przez Fundusze zarządzane przez OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (OPERA FNP SFIO, OPERA NGO SFIO i OPERA FIZ), oraz w wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki NFI PIAST SA postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 3 października 2006 roku, według stanu na dzień 11 października 2006 r., liczba akcji posiadanych przez Fundusze wynosiła 6.997.286 akcji, stanowiących 6,13% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 6.997.286 głosów, co stanowiło 6,13% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu poprzedzającym nabycie, wyżej wymienione Fundusze posiadały 5.666.011 akcji, stanowiących 4,96% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 5.666.011 głosów, co stanowiło 4,96% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki."

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

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

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

	liczba posiadanych akcji	wartość nominalna posiadanych akcji
OSOBY NADZORUJĄCE		
Piotr Karmelita	1650	165 zł
Grzegorz Maj	0	-
Maciej Dziewolski	0	-
Włodzimierz Głowacki	0	-
Ewaryst Zagajewski	0	-

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

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

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

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

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

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

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 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 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.

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

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

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

12) W dniu 30 maja 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 346.112 (słownie: trzysta czterdzieści sześć tysięcy sto dwanaście) akcji NFI Piast po cenie 2,74 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 25 maja 2006 roku poza rynkiem regulowanym, w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI Piast ogłoszonego w dniu 26 kwietnia 2006 roku.

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

XI. STRATEGIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Niezwłocznie po pojawieniu się nowego, znaczącego akcjonariusza, BB Investment Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, i dokonaniu zmian w Organach Spółki, Zarząd Funduszu przygotował nową strategię inwestycyjną, która została zaakceptowana przez Radę Nadzorczą i przekazana do wiadomości inwestorom i mediom w grudniu 2005 r.

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, NFI Piast został przekształcony w podmiot zarządzający funduszem developerskim, tzn. podstawowym zakresem jego działalności jest 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 boom na rynku mieszkaniowym (postrzegany jako najatrakcyjniejszy sektor).

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

Wśród podstawowych założeń nowej strategii inwestycyjnej NFI Piast znajdują się:

- atrakcyjna oczekiwana stopa zwrotu (nie mniej niż 20% w stosunku rocznym),
- przystępowanie do spółek celowych (ang. SPV – special purpose 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.

Konsekwencją określenia NFI Piast jako podmiotu zarządzającego funduszem developerskim było podjęcie działań zmierzających do przeniesienia do NFI Piast projektów i kompetencji Grupy BB Investment związanych z nową strategią inwestycyjną Funduszu. Grupa BB Investment prowadziła analogiczną działalność inwestycyjną od roku 2004, w wydzielonym w ramach BB Investment funduszu BBI Nieruchomości. Pierwsze przeniesione projekty spełniają wszystkie istotne założenia nowej strategii NFI Piast. Warunki finansowe operacji zostały określone na podstawie opinii niezależnego, renomowanego audytora, PricewaterhouseCoopers, zatrudnionego przez NFI Piast.

Docelowo wszystkie kompetencje, zasoby i aktywa Grupy BBI związane z rynkiem nieruchomości zostaną umiejscowione w NFI Piast, a działalność Spółki skoncentruje się wyłącznie na pozyskiwaniu i zarządzaniu aktywami spełniającymi założenia nowej strategii.

XII . ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

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

XIII. INFORMACJA ODNOSNIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień sporządzenia Raportu za I półrocze 2006 roku nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, stanowiących 10 % kapitałów własnych NFI Piast SA.

XIV. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI O WARTOŚCI POWYŻEJ 500 000 EURO

Fundusz nie zawierał żadnej transakcji z podmiotem powiązanym, której wartość przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tysięcy EURO.

XV. INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI STANOWIĄCYCH CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH

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.

XVI. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA WYNIKI FUNDUSZU W PERSPEKTYWIE NASTĘPNYCH MIESIĘCY

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

Fundusz realizuje nową strategię rozwoju od pół roku i w okresie tym udzielił (przejął umowy) trzech pożyczek dla spółek realizujących projekty deweloperskie. Tendencje w zakresie czynników makroekonomicznych w odniesieniu do inwestycji na rynku nieruchomości są pozytywne. Przekłada się to na kondycję finansową, a przez to również na wiarygodność podmiotów, którym NFI Piast udziela pożyczek.

XVII. INFORMACJE O GŁÓWNYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

• SPŁATA POŻYCZKI

W dniu 13 lipca 2006 r., została spłacona pożyczka wraz z należnymi odsetkami, udzielona spółce The Bridge Services Sp. z o.o., w kwocie stanowiącej równowartość w złotych polskich 150.000 USD udzielonej przez Fundusz w lipcu 2004 roku.

• PRZEDWSTĘPNA UMOWA SPRZEDAŻY NIERUCHOMOŚCI

W dniu 11 lipca 2006 r. Zarząd NFI Piast SA poinformował (Raport Bieżący 46/2006), że dnia 10 lipca 2006 roku Fundusz oraz JUVENES Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (łącznie jako „Kupujący”), zawarły z siedmioma osobami fizycznymi (łącznie „Sprzedający”), Przedwstępną Umowę Sprzedaży. Przedsięwzięcie deweloperskie polegające na budowie budynków mieszkalnych będzie realizowane na nieruchomości gruntowej o powierzchni 1,4248 ha, zlokalizowanej w Warszawie w dzielnicy Mokotów. NFI Piast oraz Juvenes Sp. z o.o. zobowiązali się do zawarcia z siedmioma osobami fizycznymi (Sprzedającymi) przyrzeczonej umowy sprzedaży ww. nieruchomości gruntowej, najpóźniej do dnia 9 lipca 2009 pod warunkiem, że zostanie wydana przez właściwy organ decyzja o warunkach zabudowy przewidująca możliwość wybudowania na przedmiotowej nieruchomości budynków mieszkalnych lub jeżeli wejdzie w życie plan zagospodarowania przestrzennego przewidujący możliwość wybudowania na przedmiotowej nieruchomości budynków mieszkalnych. Kupującym przysługuje uprawnienie do kupna nieruchomości w dowolnym momencie bez decyzji o warunkach zabudowy lub w sytuacji braku planu zagospodarowania.

Spółka celowa, w ramach której będzie realizowane wspólnie przedsięwzięcie deweloperskie, wstąpi w prawa i obowiązki ww. umowy. Umowa przyrzeczona, na mocy której nastąpi przeniesienie prawa własności nieruchomości, zostanie zawarta przez spółkę celową.

• POWOŁANIE KOMPLEMENTARIUSZA

Zarząd NFI Piast SA, w dniu 10 października 2006 r. powołał spółkę „Realty Management Sp. z o.o.”, z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000 zł, z siedzibą w Warszawie, która będzie pełniła rolę komplementariusza w spółkach celowych powoływanych do realizacji poszczególnych projektów deweloperskich. Fundusz objął 100% udziałów nowo powołanej spółki. Źródłem finansowania są środki własne Funduszu.

• POWOŁANIE PODMIOTU CELOWEGO

W dniu 20 października br. powołana została spółka „Realty Management Sp. z o.o. Projekt Deweloperski 4 Spółka komandytowa”, z siedzibą w Warszawie, podmiot celowy, w ramach którego NFI Piast SA oraz Juvenes Sp. z o.o. będą realizowały przedsięwzięcie deweloperskie związane z nieruchomością będącą

przedmiotem umowy przedwstępnej, o której mowa w Raporcie Bieżącym nr 46/2006 z dnia 11 lipca 2006 r.

Jedynym komplementariuszem Spółki, odpowiedzialnym bez ograniczeń wobec wierzycieli, reprezentującym Spółkę i prowadzącym jej sprawy, jest „Realty Management Sp. z o.o.”, spółka z wyłącznym udziałem NFI Piast SA, z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000 zł.

Wartość wszystkich wkładów wnoszonych łącznie do Spółki wynosi 4.100.000 zł. NFI Piast SA jako komandytariusz i inwestor finansowy, wniesie do Spółki wkład w gotówce w wysokości 4.000.000 zł, z czego 1.000.000 zł do dnia 31 stycznia 2007 r., a pozostałą część nie później niż do dnia 9 marca 2009 r. Pierwsza część wkładu gotówkowego, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zostanie sfinansowana ze środków własnych Funduszu.

Wartość wkładów wnoszonych łącznie do Spółki może ulec zwiększeniu w związku z zawarciem ostatecznej umowy sprzedaży, na mocy której podmiot celowy dokona nabycia nieruchomości będącej przedmiotem przedsięwzięcia developerskiego realizowanego w ramach Spółki.

NFI Piast SA i Realty Management Sp. z o.o. mają łącznie prawo do 50,2% udziału w zysku Spółki, przy czym umowa Spółki zawiera postanowienia gwarantujące NFI Piast preferencje w zakresie podziału zysku, zgodnie z którymi, po przekroczeniu kwoty zysku na poziomie 100.000 zł, Fundusz otrzyma wypłatę z zysku jako pierwszy i do wysokości zapewniającej uzyskanie oczekiwanej stopy zwrotu z przedsięwzięcia.

• ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY NFI PIAST SA

W dniu 21 sierpnia br. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które zatwierdziło:

- o sprawozdanie Zarządu NFI Piast SA na temat działalności Spółki w okresie objętym raportem rocznym od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego;
- o sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej NFI Piast SA w 2005 roku oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny: sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2005, sprawozdania Zarządu NFI Piast SA na temat działalności Spółki w okresie objętym raportem rocznym od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego i wniosku Zarządu NFI Piast SA dot. pokrycia zrealizowanej straty netto z działalności Funduszu w 2005 roku;
- o sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2005.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

- o postanowiło pokryć zrealizowaną stratę netto z działalności Funduszu w roku 2005 w wysokości 3.230 tys. zł z przyszłych zysków Funduszu;
- o udzieliło absolutorium pp. Piotrowi Millerowi, Pawłowi Gieryńskiemu, Wojciechowi Łukawskiemu, Dawidowi Sukaczowi i Mariuszowi Obszańskiemu - z wykonania przez nich obowiązków członków Zarządu Funduszu w okresie pełnienia tych funkcji w roku obrotowym 2005;
- o udzieliło absolutorium: pp. Jerzemu Małysce, Grzegorzowi Stulgisowi, Leslie Carver, Piotrowi Rymaszewskiemu, Krzysztofowi Trębaczewiczowi, Piotrowi Karmelicie, Radosławowi Świątkowskiemu, Grzegorzowi Maj, Grzegorzowi Gońdzie, Edwardowi Kozickiemu - z wykonania przez nich obowiązków członków Rady Nadzorczej NFI PIAST SA w okresie pełnienia tych funkcji w roku obrotowym 2005;
- o przyjęło zmianę w Art. 18 ust. 2 Statutu Funduszu.

W Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu uczestniczyło 4 akcjonariuszy, którym łącznie z posiadanych akcji przysługiwało 7.799.945 głosów, w tym 1 akcjonariusz posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu:

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji i głosów z nich wynikających	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment sp. z o.o.	7.699.634	33,71%

W dniu 9 października 2006 roku Fundusz otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, o zarejestrowaniu zmiany Art. 18 ust. 2 w Statucie Spółki. W Raporcie Bieżącym Nr 61/2006, z dnia 9 października br., Zarząd NFI Piast opublikował aktualny tekst jednolity Statutu.

- WYBÓR PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Rada Nadzorcza Funduszu działając zgodnie z artykułem 21.2. pkt a) Statutu Spółki, Uchwałą z dnia 21 września 2006 roku dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Zgodnie z decyzją Rady, Fundusz zawarł z firmą Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 130, umowę o dokonanie: przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2006 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2006.

Fundusz korzystał z usług wybranego podmiotu, który dokonał przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2003 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2003.

- ZWOŁANIE NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego PIAST SA przekazał do publicznej wiadomości informację o zwołaniu na dzień 31 października 2006 r., Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, którego porządek obrad będzie obejmował następujące punkty:

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 emisji obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji.
7. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Regulaminu Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Funduszu.
8. Zamknięcie obrad.

- POSTANOWIENIE SĄDU W SPRAWIE PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NFI PIAST SA

Zarząd NFI PIAST SA otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 października br. o rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę 9.137.412,80 złotych. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 91.374.128 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złoty każda. Po rejestracji podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym, kapitał zakładowy Funduszu wynosi 11.421.766 zł złotych i dzieli się na:

- 22.843.532 akcje zwykłe na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda,
- 91.374.128 zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

dających prawo do 114.217.660 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 9 października br. Fundusz opublikował aktualny tekst jednolity Statutu Funduszu.

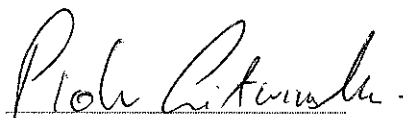
Warszawa, 27 października 2006



Dawid Sukacz
Prezes Zarządu



Radosław Świątkowski
Członek Zarządu



Piotr Litwiński
Członek Zarządu