

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

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU KWARTALNEGO

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 2006 roku.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu wynosił na koniec III kwartału 2006 roku – 3,9835 zł, natomiast na koniec III kwartału 2005 roku – 3,9166 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 III kwartał 2006 wynosił – 3,9171 zł, natomiast za III kwartał 2005 – 4,0583 zł i były to kursy średnie, wyliczone z kursów średnich ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na koniec każdego kolejnego miesiąca 2006 roku oraz odpowiednio - na koniec każdego kolejnego miesiąca w analogicznym okresie 2005 roku.

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

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zdarzenia:

• ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY NFI PIAST SA

W dniu 21 sierpnia 2006 r. 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 Małyse, Grzegorzowi Stulgisowi, Leslie Carver, Piotrowi Rymaszewskiemu, Krzysztofowi Trębaczkiwiczowi, 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:

Akcionariusz	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 Sądowego, 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.

• 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 obejmującą 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.

Na mocy Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nr 324/2006 z dnia 30 sierpnia 2006 roku, zostało wprowadzonych w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 91.374.128 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA kodem „PLNFI1200042”.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA Uchwałą nr 404/2006 z dnia 12 października 2006 r., wprowadził z dniem 16 października br. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 91.374.128 akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, oznaczonych kodem „PLNFI1200018”. Dzień 13 października 2006 r., był ostatnim dniem notowania 91.374.128 praw do akcji zwykłych na okaziciela 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.

• ZNACZĄCA UMOWA

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.

• RADA NADZORCZA

W dniu 31 października 2006 roku Pan Piotr Karmelita złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 6 listopada 2006 roku Pan Grzegorz Maj złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Funduszu. W Radzie Nadzorczej Pan Grzegorz Maj zajmował stanowisko Sekretarza Rady.

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

Członek	Maciej Dziewolski
Członek	Włodzimierz Głowacki
Członek	Ewaryst Zagajewski

• ZARZĄD

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

W dniu 31 października 2006 roku Pan Dawid Sukacz złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Prezesa Zarządu NFI Piast SA.

Na dzień sporządzenia raportu za III kwartał 2006 roku, Zarząd Funduszu VI kadencji działa w następującym składzie:

Radosław Świątkowski	- Członek Zarządu
Piotr Litwiński	- Członek Zarządu

• POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

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.

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

Aktywa Funduszu na koniec III kwartału 2006 roku wynosiły 54.144 tys. zł (13.592 tys. euro), zaś aktywa netto 35.319 tys. zł (8.866 tys. euro). Na koniec III kwartału Fundusz zanotował zysk netto w kwocie 9.139 tys. zł (1.567 tys. euro).

Podstawowy wpływ na wynik osiągnięty na koniec III kwartału miały:

	w tys. zł	w tys. euro
udział w wyniku finansowym netto w jednostkach zależnych	2.490	636

przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych	60	15
przychody z tytułu odsetek	893	228
pozostałe przychody operacyjne	82	21
koszty operacyjne Funduszu	1440	368
zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji	3.856	984

Gotówka i jej ekwiwalenty na koniec III kwartału 2006 roku wynosiły 24.555 tys. zł (6.164 tys. euro), co stanowiło 45,4% 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 III kwartale 2006 roku nie wystąpiły nietypowe wydarzenia, które miałyby istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz.

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

W III kwartale 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 WRZEŚNIA 2006 ROKU

Na dzień 30 września 2006 roku Fundusz był właścicielem pakietów mniejszościowych: Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego SA oraz Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego Pepees SA.

VI. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Nie publikowano prognoz wyników.

VII. 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 III kwartał 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

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."

VIII. STAN POSIADANIA AKCJI FUNDUSZU PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ZGODNIE Z POWZIĘTYMI PRZEZ FUNDUSZ INFORMACJAMI

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

	14.11.2006	11.08.2006
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE		
Radosław Świątkowski	0	0
Piotr Litwiński	0	-
OSOBY NADZORUJĄCE		
Włodzimierz Głowacki	0	0
Ewaryst Zagajewski	0	0
Maciej Dziewolski	0	0

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

Na dzień sporządzenia Raportu za III kwartał 2006 roku nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, stanowiących 10 % kapitałów własnych NFI Piast S.A.

X. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI O WARTOŚCI POWYŻEJ 500 000 EURO

W trakcie trzeciego kwartału 2006 r., NFI Piast udzielił BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (podmiot powiązany) pożyczki na łączną kwotę 2.150 tys. zł, z oprocentowaniem ustalonym w oparciu o średnią stawkę WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, powiększoną o marżę pożyczkodawcy. Pożyczka została spłacona zgodnie z ustalonym w umowie pożyczki terminem.

XI. INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI STANOWIĄCYCH 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH

Fundusz w III kwartale 2006 roku nie udzielił poręczeń kredytu, pożyczki oraz gwarancji.

XII. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FUNDUSZU W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

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 początku roku 2006 i w okresie tym udzielił (przejął umowy) trzech pożyczek dla spółek realizujących projekty developerskie. Powołana została także spółka pełniąca funkcje komplementariusza oraz pierwsza ze spółek celowych, mająca realizować

przedsięwzięcie developerskie (opis w pkt XIII poniżej). W najbliższym okresie na wyniki Funduszu będzie miało wpływ przede wszystkim uruchamianie kolejnych projektów developerskich oraz wejście w fazę realizacji istniejących projektów.

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

• 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 developerskich. Fundusz objął 100% udziałów nowo powołanej spółki. Źródłem finansowania były środki własne Funduszu.

• POWOŁANIE PODMIOTU CELOWEGO

W dniu 20 października br. powołana została spółka „Realty Management Sp. z o.o. Projekt Developerski 4 Spółka komandytowa”, z siedzibą w Warszawie, podmiot celowy, w ramach którego NFI Piast SA oraz Juvenes Sp. z o.o. będą realizowały przedsięwzięcie developerskie związane z nieruchomością będącą przedmiotem umowy przedwstępnej, o której mowa w Raporcie Bieżącym nr 46/2006 z dnia 11 lipca 2006 r.

• 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.

• NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W dniu 31 października 2006 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które podjęło uchwałę o emisji obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji.

W NWZA uczestniczyło 11 akcjonariuszy, którym łącznie z posiadanych akcji przysługiwało 44.737.011 głosów, w tym 2 akcjonariuszy posiadających 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.	38.585.299	33,78%
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	6.000.000	5,25%

• ZAWARCIE UMÓW ZWIĄZNYCH Z PROGRAMEM EMISJI OBLIGACJI

Na mocy odpowiedniej Uchwały NWZA z dnia 31 października 2006 r., w dniu 9 listopada br., Fundusz zawarł z Raiffeisen Bank Polska SA, z siedzibą w Warszawie, umowy dotyczące Programu Emisji Obligacji o wartości maksymalnej 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych). Na mocy podpisanych umów, w ramach programu będącego ich przedmiotem, Raiffeisen Bank Polska SA będzie pełnił funkcje Agenta Emisji, Agenta Płatniczego, Depozytariusza oraz Dealera. Przedmiotem programu będą obligacje zwykłe, niezabezpieczone. Okres trwania programu określono na 5 lat.

• ZWOŁANIE NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA FUNDUSZU

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego PIAST SA przekazał do publicznej wiadomości informację o zwołaniu na dzień 7 grudnia 2006 r., Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, którego porządek obrad będzie obejmował następujące punkty:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI „Piaś” SA.
2. Wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI „Piaś” SA.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI „Piaś” SA.
4. Sporządzenie listy obecności.
5. Podjęcie uchwał w sprawie:
 - ii) zmian w statucie spółki NFI „Piaś” SA, wynikających ze zmiany firmy, pod którą działa Fundusz;
 - iii) podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego statutu NFI „Piaś” SA.
 - iv) zmian w składzie Rady Nadzorczej NFI „Piaś” SA.
 - v) sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
6. Zamknięcie obrad.

Na podstawie art. 402 §2 Kodeksu spółek handlowych Zarząd przedstawił propozycje zmian w statucie spółki:

dotychczasowy art. 1 w brzmieniu:

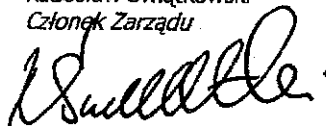
Fundusz działa pod firmą Narodowy Fundusz Inwestycyjny „PIAST” Spółka Akcyjna. Fundusz może używać skrótu firmy NFI „PIAST” S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

proponowane nowe brzmienie:

Fundusz działa pod firmą BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna. Fundusz może używać skrótu firmy BBI Development NFI SA

Warszawa, 14 listopada 2006 roku

Radosław Świątkowski
Członek Zarządu



Piotr Litwiński
Członek Zarządu

