

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

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SPIS TREŚCI

Rozdział I.....	3
Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej – Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.....	3
Rozdział II.....	6
Działalność Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia w I połowie 2006.....	6
Rozdział III.....	8
Zmiany w portfelu inwestycyjnym jednostki dominującej - NFI Magna Polonia S.A. w I połowie 2006 oraz realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu.....	8
Rozdział IV	10
Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju	10
Rozdział V	11
Znaczące umowy i transakcje, dodatkowe informacje.....	11

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Rozdział I

Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej – Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A

1. Informacje podstawowe

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. jest Spółką Akcyjną wpisaną do krajowego rejestru sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019740.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy NFI Magna Polonia S.A. wynosił 3.005.612,40 zł i dzielił się na 30.056.124 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

W dniu 8 września 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie umorzenia kapitału zakładowego Funduszu. Po umorzeniu kapitał zakładowy będzie wynosił 1.284.048,20 zł i dzielił się na 12.840.482 akcje o wartości nominalnej po 0,10 zł każda.

2. Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów i udziałów w kapitale własnym Funduszu były następujące podmioty:

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Proc.	Liczba głosów	Proc.
Allied Irish Banks (plc), w tym przez:	13 605 255	45,27%	13 605 255	45,27%
- Bank Zachodni WBK S.A	8 918 883	29,67%	8 918 883	29,67%
- AIB Capital Markets plc	4 686 372	15,59%	4 686 372	15,59%
Grupa kapitałowa tworzona przez Elliot International , L.P. oraz Elliot Associates, L.P.	5 469 059	18,20%	5 469 059	18,20%
Handlowy Investments S.A.	3 184 532	10,60%	3 184 532	10,60%

Na dzień 26 października 2006 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów i udziałów w kapitale własnym Funduszu były następujące podmioty:

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

3. Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego osoby zarządzające oraz nadzorujące Fundusz nie posiadały akcji NFI Magna Polonia S.A.

4. Władze Funduszu

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

Zarząd NFI Magna Polonia S.A.

1. W dniu 5 czerwca 2006 r. Rada Nadzorcza powołała:

- 1) Panią Marzenę Tomecką – na stanowisko Prezesa Zarządu,
- 2) Pana Roberta Bożyka – na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- 3) Pana Piotra Oskrobę – na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

2. W składzie Zarządu pozostał Pan Witold Radwański powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 16 września 2003 r.
3. W dniu 22 maja 2006 r. Pan Jerzy Bujko złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Funduszu i został wykreślony z KRS w dniu 10 lipca 2006 r.
4. Na dzień 30 czerwca 2006 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:
 - 1) Pani Marzena Tomecka – Prezes Zarządu,
 - 2) Pan Witold Radwański - Wiceprezes Zarządu,
 - 3) Pan Piotr Oskroba - Wiceprezes Zarządu,
 - 4) Pan Robert Bożyk – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia S.A.

1. Skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2006 r. przedstawiał się następująco:
 - 1) Pan Justyn Konieczny - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - 2) Pan Krzysztof Urbański - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - 3) Pan Marcin Prell - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - 4) Pan Robert Ciszek - Członek Rady Nadzorczej,
 - 5) Pan Mariusz Cholewa - Członek Rady Nadzorczej,
 - 6) Pan Michael O'Hara - Członek Rady Nadzorczej,
 - 7) Pan Albin Pawłowski - Członek Rady Nadzorczej.
2. W dniu 6 lipca 2006 r. Pan Michael O'Hara złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu.
3. W dniu 8 września 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej Funduszu V kadencji w następującym składzie osobowym:
 - 1) Pan Mariusz Cholewa
 - 2) Pan Albin Pawłowski
 - 3) Pani Beata Kukawka
 - 4) Pan Wojciech Skalski
 - 5) Pan Krzysztof Czałbowski
 - 6) Pan Krzysztof Urbański

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy NFI Magna Polonia S.A.

1. W dniu 13 kwietnia 2006 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A., które podjęło m.in. uchwały w sprawach:
 - 1) oceny zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. przez AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. w latach 1995-2005,
 - 2) upoważnienia Zarządu do skupu akcji własnych w celu ich umorzenia,
 - 3) ustalenia zadań dla Firmy Zarządzającej w zakresie zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A., w związku ze zmianą strategii Akcjonariuszy w stosunku do NFI Magna Polonia S.A. oraz zatwierdzenia zmian Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.
 - 4) ustalenia ilości członków Rady Nadzorczej,
 - 5) zmian w składzie Rady Nadzorczej,
 - 6) zmiany wysokości wynagradzania członków Rady Nadzorczej.
2. W dniu 8 września 2006 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A., które przyjęło m.in. uchwały w sprawach:
 - 1) zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. w roku 2005,
 - 2) zatwierdzenia Sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2005 r.,
 - 3) zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2005 r.,
 - 4) podziału zrealizowanego zysku netto za rok obrotowy 2005 i podziału wyniku finansowego z lat ubiegłych,
 - 5) umorzenia akcji Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.,
 - 6) obniżenia kapitału zakładowego i zmiany art. 9 ust. 1 Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.,
 - 7) oświadczenia Zarządu o przestrzeganiu w NFI Magna Polonia S.A. zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”,
 - 8) wykonania uchwały Nr 11/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. z dnia 13 kwietnia 2006 r. w sprawie zatwierdzenia Aneksu Nr 21 do Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.
 - 9) udzielenia absolutorium członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków w 2005 r.,
 - 10) udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2005 r.,
 - 11) wyboru Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. V kadencji.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

5. Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów przy sporządzaniu sprawozdania Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. oraz skróconego sprawozdania finansowego NFI Magna Polonia S.A.

NFI Magna Polonia S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej. Na dzień 30 czerwca 2006 roku w skład Grupy wchodziły następujące spółki zależne: QUMAK-SEKOM S.A., RT Hotels S.A., Rakowice Sp. z o.o., Magna Investments Sp. z o.o. oraz TB Opakowania Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską ("MSSF zatwierdzonymi przez UE"). Zawarte w sprawozdaniu informacje na temat portfela inwestycyjnego zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 2 zatytułowanym „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. począwszy od 1 stycznia 2006 roku sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Zawarte w sprawozdaniu finansowym zestawienie portfela inwestycyjnego zostało przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia MF w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu skróconego sprawozdania finansowego zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 2 zatytułowanym „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości” oraz w punkcie 1 skróconego sprawozdania finansowego – „Zasady przyjęte przy sporządzeniu skróconego sprawozdania finansowego”.

W 2006 r. NFI Magna Polonia S.A. po raz pierwszy zastosowała MSSF zatwierdzone przez UE mające odniesienie do jej działalności.

Najważniejsze zmiany spowodowane przejściem NFI Magna Polonia S.A. na MSSF zatwierdzonymi przez UE dotyczą:

1) zmian zasad wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży

W stosunku do 1 stycznia 2005 r. nastąpiła zmiana zasad wyceny inwestycji, które były dotychczas wyceniane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 2, poz. 12 z późn. zmianami). Zgodnie z Rozporządzeniem w poprzednich latach udziały mniejszościowe i pozostałe inwestycje (poza portfelem notowanym – wycenianym w wartości rynkowej) ujmowane były według ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów na trwałą utratę wartości.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym składniki portfela inwestycyjnego wycenione zostały zgodnie z MSR 39 według zasad opisanych w Nocie 2.8.

2) zmian zasad wyceny spółek zależnych

Udziały w jednostkach zależnych w sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wyceniane były metodą praw własności.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE udziały w jednostkach zależnych ujmowane są w cenie nabycia.

Dokładne objaśnienia dotyczące wpływu przejścia z polskich zasad rachunkowości na MSSF zostały zawarte w punkcie 2 skróconego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Rozdział II

Działalność Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia w I połowie 2006

1. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Funduszu oraz ich przyczyn

Według stanu na 1 stycznia 2005 r. Grupa Kapitałowa Funduszu składała się z czterech spółek zależnych: Qumak-Sekom S.A., RT Hotels S.A., Magna Investments Sp. z o.o. oraz Rakowice Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku portfel spółek zależnych zwiększył się o udziały w jednej spółce - TB Opakowania Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. w skład Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. wchodziło pięć jednostek zależnych: QUMAK-SEKOM S.A., RT Hotels S.A., Rakowice Sp. z o.o., Magna Investments Sp. z o.o. oraz TB Opakowania Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku do działalności zaniechanej Grupa zaliczyła działalność związaną z usługami teleinformatycznymi i teletechnicznymi oraz usługami hotelarskimi i wynajmu powierzchni magazynowo-biurowych. Działalność ta wykonywana jest w spółkach zależnych, które zostały przeznaczone do sprzedaży. Spółki te to: QUMAK-SEKOM S.A., RT Hotels S.A., Rakowice Sp. z o.o. oraz Magna Investments Sp. z o.o.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w I połowie 2006

W dniu 13 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. (dalej: NWZ) podjęło Uchwałę w sprawie ustalenia zadań dla Firmy Zarządzającej wynikających ze zmiany strategii Akcjonariuszy w stosunku do Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. NWZ Funduszu tym samym zatwierdziło zadania dla Firmy Zarządzającej oraz cele zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. określone w Uchwale Rady Nadzorczej Funduszu z dnia 6 marca 2006 r.

Wobec decyzji Akcjonariuszy Funduszu zmianie ulega strategia NFI Magna Polonia S.A. W świetle nowej strategii zmieniły się również cele do realizacji oraz zadania Firmy Zarządzającej.

Podstawowe cele strategiczne NFI Magna Polonia S.A. na lata 2006 i 2007

Podstawowe cele strategiczne wyznaczone przez Akcjonariuszy Funduszu to:

- 1) zbycie w terminie 5 kwartałów licząc od pierwszego kwartału kalendarzowego po dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcji i udziałów w Spółkach Portfelowych Funduszu,
- 2) postawienie, po upływie terminu, o którym mowa w pkt. 1, do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży Spółek Portfelowych w okresie 2006 i 2007 roku.

W ramach realizacji powyższych celów strategicznych, NFI Magna Polonia S.A. do dnia 31 grudnia 2006 r. może podejmować krótkoterminowe inwestycje mające na celu maksymalizację wpływów ze sprzedaży akcji i udziałów Spółek Portfelowych Funduszu.

W świetle nowej strategii Funduszu podstawowym celem Zarządu Funduszu jest realizacja i zwrot wartości dla Akcjonariuszy Funduszu oraz w konsekwencji umożliwienie Akcjonariuszom Funduszu wyjścia z inwestycji w akcje Funduszu.

Pierwsze decyzje w tej sprawie podjęte zostały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 kwietnia 2006 r. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Funduszu do skupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

W związku z tym, w dniu 6 czerwca 2006 roku, zostało ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu zgodnie z postanowieniami art. 73 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Cena nabycia jednej akcji wynosiła 8,00 złotych brutto.

3. Ważniejsze zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w I połowie 2006 oraz których wpływ jest możliwy w następnych latach

W I półroczu 2006 roku Grupa Kapitałowa Funduszu wypracowała zysk netto w wysokości 4 340 tys. zł. Zysk za I półrocze 2006 roku był wyższy o 963 tys. zł od wyniku osiągniętego za I półrocze ubiegłego roku.

W I półroczu 2006 roku lepszy wynik wykazano na działalności zaniechanej. W szczególności dotyczyło to działalności związanej z usługami teleinformatycznymi, w której w porównaniu z rokiem poprzednim, nastąpił znaczny wzrost przychodów z tytułu sprzedaży towarów i usług, co spowodowało znaczną poprawę wyników finansowych. Zysk netto osiągnięty w tym segmencie wyniósł 1 625 tys. zł. Natomiast w I półroczu poprzedniego roku poniesiono stratę netto w wysokości 1 839 tys. zł. Zwiększenie zysków nastąpiło również w działalności związanej z segmentem usług hotelarskich i wynajmu powierzchni magazynowo biurowych. W segmencie tym zysk netto był wyższy o 1 575 tys. zł w porównaniu z I półroczem poprzedniego roku. Większy zysk wynikał głównie ze wzrostu wartości nieruchomości inwestycyjnych.

W porównaniu z I półroczem 2005 roku w działalności kontynuowanej miało miejsce pogorszenie wyników. Zysk netto za I półrocze 2006 był niższy o 3 968 tys. zł. Pogorszenie wyniku finansowego wynikało ze zmniejszenia przychodów z tytułu różnic kursowych. W segmencie funduszy inwestycyjnych i działalności pokrewnej przychody i zyski z tytułu inwestycji kształtowały się na podobnym poziomie, natomiast koszty w I półroczu 2006 były niższe o 1 163 tys. zł. W I półroczu 2006 roku w działalności kontynuowanej wykazywano dodatkowo segment produkcji i sprzedaży wyrobów z tworzyw sztucznych, który przyniósł zysk netto w wysokości 463 tys. zł.

Zysk netto za I półrocze 2006 r. NFI Magna Polonia S.A. wykazany w skróconym sprawozdaniu finansowym wyniósł 8 706 tys. zł. Główne pozycje, które wpłynęły na zwiększenie zysku to przeszacowanie jednostki zależnej 8 611 tys. zł oraz przychody i zyski z inwestycji 4 182 tys. zł. Zysk zmniejszyły przede wszystkim koszty operacyjne 2 968 tys. zł oraz ujemne różnice kursowe 997 tys. zł.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Funduszu

Aktywa Grupy Kapitałowej na 30.06.2006 r. składały się z:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty; w tym:	146 994	45,53%
<i>działalność kontynuowana</i>	140 999	43,67%
<i>działalność zaniechana</i>	5 995	1,86%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży; w tym:	2 192	0,68%
<i>działalność kontynuowana</i>	2 192	0,68%
Zapasy; w tym:	9 356	2,90%
<i>działalność kontynuowana</i>	5 854	1,81%
<i>działalność zaniechana</i>	3 502	1,08%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności; w tym:	52 974	16,41%
<i>działalność kontynuowana</i>	8 460	2,62%
<i>działalność zaniechana</i>	44 514	13,79%
Nieruchomości inwestycyjne; w tym:	29 598	9,17%
<i>działalność zaniechana</i>	29 598	9,17%
Rzeczowe aktywa trwałe; w tym:	79 070	24,49%
<i>działalność kontynuowana</i>	7 280	2,25%
<i>działalność zaniechana</i>	71 790	22,24%
Pozostałe aktywa; w tym:	2 667	0,83%
<i>działalność kontynuowana</i>	2 072	0,64%
<i>działalność zaniechana</i>	595	0,18%
Ogółem aktywa	322 851	100,00%

w tym:

<i>działalność kontynuowana</i>	166 857	51,68%
<i>działalność zaniechana</i>	155 994	48,32%

Analiza struktury aktywów Grupy Kapitałowej wskazuje na znaczny udział środków płynnych a więc bardzo dobrą sytuację Grupy w zakresie płynności. 45% aktywów Grupy Kapitałowej to środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Pasywa Grupy Kapitałowej na 30.06.2006 r. składały się z :

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania; w tym:	38 207	11,83%
<i>działalność kontynuowana</i>	9 855	3,05%
<i>działalność zaniechana</i>	28 352	8,78%
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek; w tym:	32 567	10,09%
<i>działalność kontynuowana</i>	1 611	0,50%
<i>działalność zaniechana</i>	30 956	9,59%
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych; w tym:	1 500	0,46%
<i>działalność kontynuowana</i>	1 500	0,46%
Pozostałe zobowiązania; w tym:	7 602	2,35%
<i>działalność kontynuowana</i>	470	0,15%
<i>działalność zaniechana</i>	7 132	2,21%
Ogółem zobowiązania; w tym:	79 876	24,74%
<i>działalność kontynuowana</i>	13 436	30,81%
<i>działalność zaniechana</i>	66 440	20,58%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	211 796	65,60%
Kapitał mniejszości	31 179	9,66%
Ogółem pasywa	322 851	100,00%

Struktura pasywów wskazuje na duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

5. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Funduszu

W I połowie 2006 r. Fundusz zwiększył udział w spółce TB Opakowania Sp. z o.o. obejmując 320 udziałów w podwyższonym kapitale Spółki. Ich cena nabycia wyniosła 2 561 tys. zł.

W I półroczu 2006 r. nabyto również udiały w Spółce Magna Investments Sp. z o.o. W wyniku nabycia udział Grupy w spółce wzrósł o 26 %. Cena nabycia udziałów wyniosła 75 tys. zł.

Na koniec czerwca 2006 roku inwestycje kapitałowe Grupy obejmowały udiały w pozostałych spółkach krajowych. Ich wartość bilansowa wyniosła 2 192 tys. zł i stanowiła 0,68 % aktywów Grupy.

W ciągu I półroczu 2006 roku wolne środki pieniężne lokowane były na lokatach bankowych oraz w dłużnych papierach wartościowych.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa nie posiadała dłużnych papierów wartościowych, a wolne środki pieniężne utrzymywane były w postaci lokat bankowych.

W porównaniu z końcem I półroczu 2005 roku zmieniła się struktura posiadanych przez Grupę środków pieniężnych. Na koniec czerwca 2005 roku Grupa posiadała łącznie równowartość 70 mln zł w EUR oraz w USD. Obecnie Grupa nie posiada środków pieniężnych w walutach obcych.

6. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

W związku z posiadanymi zobowiązaniami z tytułu kredytów walutowych Grupa narażona jest na ryzyko wahań kursów. Ograniczenia ryzyka związanego z kredytami zaciągniętymi w walutach obcych możliwe jest dzięki jednoczesnemu osiągnięciu przychodów denominowanych w tych samych walutach.

Grupa Kapitałowa Funduszu narażona jest na ryzyko stopy procentowej. Grupa posiada głównie krótkoterminowe aktywa, dla których warunki oprocentowania oraz rentowność zostały ustalone w chwili zawarcia kontraktu i nie podlegają zmianom w związku z wahaniami stóp procentowych. Ze względu na krótki termin ich zapadalności ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w związku ze zmianami stóp procentowych jest relatywnie niskie. Na ryzyko zmiany stóp procentowych Grupa narażona jest w związku z posiadaniem długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej.

Grupa Kapitałowa Funduszu ponosi również ryzyko kredytowe. Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Grupy tym ryzykiem jest wartość należności handlowych, udzielonych pożyczek oraz wartość portfela zakupionych dłużnych papierów wartościowych. Nabywane przez Grupę dłużne papiery wartościowe stanowią krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów posiadających dobrą wiarygodność kredytową. Dzięki temu ryzyko ewentualnych strat jest minimalizowane. Ze względu na fakt, że spółki posiadają dużą liczbę klientów ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jest ograniczone.

Ryzyko cenowe w Grupie związane jest ze zmianą wartości bieżącej pozycji wycenianych według wartości godziwej. Jeśli dana pozycja bilansowa wyceniana jest w oparciu o cenę rynkową, to zmianie ulega suma bilansowa, wymuszając wykazanie zysku, straty lub zmiany wielkości kapitału. W przypadku Grupy dotyczy to w szczególności aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Nabywane przez Grupę dłużne papiery wartościowe mają ustaloną cenę wykupu i cechują się niskim ryzykiem. Większym ryzykiem obciążone są ceny posiadanych akcji.

Rozdział III

Zmiany w portfelu inwestycyjnym jednostki dominującej - NFI Magna Polonia S.A. w I połowie 2006 oraz realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu

Na podstawie umowy zawartej w dniu 10 kwietnia 2006 r. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. nabył 26 udziałów spółki Magna Investments Sp. z o.o. Nabyte udiały stanowiły 26% kapitału zakładowego Spółki, ich cena nabycia wyniosła 75 tys. zł.

W dniu 27 marca 2006 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki TB Opakowania Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze utworzenia 320 nowych udziałów, które zostały objęte przez NFI Magna Polonia S.A.

W wyniku podwyższenia kapitału udział Funduszu w kapitale spółki wzrósł o 5,3% i wynosi 82,63 %. Cena nabycia udziałów wyniosła 2 561 tys. zł.

Na podstawie umowy sprzedaży z dnia 5 kwietnia 2006 roku Fundusz sprzedał 100 000 akcji Spółki zależnej Qumak-Sekom S.A. za cenę 645 tys. zł. Pakiet sprzedanych akcji stanowił 1,42 % kapitału Spółki.

W wyniku powyższych transakcji nie zmienił się skład Grupy Kapitałowej Funduszu, zmienił się natomiast udział w kapitale poszczególnych Spółek. Na dzień 30 czerwca 2006 roku w portfelu Funduszu pozostawało nadal 5 spółek zależnych, tj. Qumak-Sekom S.A., RT Hotels Sp. z o.o., Rakowice Sp. z o.o., TB Opakowania Sp. z o.o. oraz Magna Investments Sp. z o.o.

W I połowie 2006 roku sprzedano udiały w dwóch spółkach zaklasyfikowanych jako udiały w pozostałych jednostkach krajowych, wniesione do Funduszu, jako udiały mniejszościowe. Na koniec czerwca w portfelu pozostały jeszcze udiały w 46 spółkach zaklasyfikowanych jako udiały w pozostałych jednostkach krajowych, z których 17 było w upadłości.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku portfel dłużnych papierów wartościowych wynosił 0 zł. Posiadane wcześniej dłużne papiery wartościowe zostały sprzedane w celu zgromadzenia środków pozwalających na skup akcji własnych Funduszu.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W 2006 roku zmieniła się strategia Funduszu. Nowa strategia zakłada, że w ciągu 2006 oraz 2007 roku zostaną sprzedane akcje i udziały Spółek będących w portfelu Funduszu, a zgromadzone środki zostaną postawione do dyspozycji Akcjonariuszy. W celu maksymalizacji zysków w terminie do dnia 31 grudnia 2006 r. możliwe będzie dokonywanie krótkoterminowych inwestycji.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Rozdział IV

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju

W dniu 13 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. podjęło Uchwałę w sprawie ustalenia zadań dla Firmy Zarządzającej wynikających ze zmiany strategii Akcjonariuszy w stosunku do Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. NWZ Funduszu tym samym zatwierdziło zadania dla Firmy Zarządzającej oraz cele zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. określone w Uchwale Rady Nadzorczej Funduszu z dnia 6 marca 2006 r.

Wobec decyzji Akcjonariuszy Funduszu zmianie ulega strategia NFI Magna Polonia S.A. W świetle nowej strategii zmieniają się również cele do realizacji oraz zadania Firmy Zarządzającej.

Podstawowe cele strategiczne wyznaczone przez Akcjonariuszy Funduszu to:

- 1) zbycie w terminie 5 kwartałów licząc od pierwszego kwartału kalendarzowego po dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcji i udziałów w Spółkach Portfelowych Funduszu,
- 2) postawienie, po upływie terminu, o którym mowa w pkt. 1, do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży Spółek Portfelowych w okresie 2006 i 2007 roku.

Działania Funduszu w zakresie spółek zależnych będą skoncentrowane na przygotowaniu Spółek do sprzedaży, poszukiwaniu inwestora i zbyciu udziałów w horyzoncie 2006 r. – 2007 r. W zakresie udziałów mniejszościowych Fundusz będzie koncentrował się na sprzedaży pakietów akcji należących do Funduszu.

W ramach realizacji powyższych celów strategicznych, NFI Magna Polonia S.A. do dnia 31 grudnia 2006 r. może podejmować krótkoterminowe inwestycje mające na celu maksymalizację wpływów ze sprzedaży akcji i udziałów Spółek Portfelowych Funduszu.

W świetle nowej strategii Funduszu podstawowym celem Zarządu Funduszu jest realizacja i zwrot wartości dla Akcjonariuszy Funduszu oraz w konsekwencji umożliwienie Akcjonariuszom Funduszu wyjścia z inwestycji w akcje Funduszu.

Pierwsze decyzje w tej sprawie podjęte zostały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 kwietnia 2006 r., które upoważniło Zarząd Funduszu do skupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

Podjęte przez Zarząd działania, w oparciu o to upoważnienie, dają Akcjonariuszom Funduszu możliwość zbycia akcji na takich samych warunkach i w takiej samej proporcji oraz wypłacenie im wszystkich dostępnych środków pieniężnych Funduszu z uwzględnieniem rezerw na koszty i zobowiązania NFI Magna Polonia S.A.

Przewiduje się, że proces zwrotu wartości Akcjonariuszom z akcji Funduszu przebiegać będzie w latach 2006 – 2007.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Rozdział V

Znaczące umowy i transakcje, dodatkowe informacje

1. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

W okresie sprawozdawczym podstawową umową dla działalności Funduszu była umowa o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A. zawarta w dniu 12 lipca 1995 r. pomiędzy Funduszem, reprezentowanym przez Radę Nadzorczą a Zarządem Firmy Zarządzającej Chase Gemina Polska Spółka z o.o. (obecnie Polonia Financial Services Spółka z o.o.).

W dniu 6 kwietnia 2006 r. zawarty został Aneks Nr 21 do umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A., w którym strony reprezentujące NFI Magna Polonia S.A. i AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. (obecnie Polonia Financial Services Spółka z o.o.), postanowiły m.in. wprowadzić nowe regulacje, postanawiając, że:

1. *Firma Zarządzająca – AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. w latach 1995-2005 wykonała w całości zadania nakreślone w Umowie z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.*
2. *Akcjonariusze Funduszu zmienili w roku 2006 strategię, co do przyszłości Funduszu, podejmując uchwałę nr 9/2006 z dnia 13 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze oczekują jak najszybszego zbycia w okresie lat 2006-2007 akcji i udziałów w Spółkach Portfelowych pozostałych w posiadaniu Funduszu i zgromadzenia środków pieniężnych w celu postawienia ich do dyspozycji Walnego Zgromadzenia.*
3. *Firma Zarządzająca obowiązana jest do takiego prowadzenia spraw Funduszu, aby w terminie 15 miesięcy, poczynwszy od dnia 1 maja 2006 r., zostały jak najszybciej zbyte udziały i akcje Funduszu w Spółkach Portfelowych, a zgromadzone środki pieniężne postawione zostały do dyspozycji Walnego Zgromadzenia Funduszu.*
4. *Do dnia 31 grudnia 2006 r. Firma Zarządzająca ma prawo do rekomendowania NFI Magna Polonia S.A. inwestycji krótkoterminowych, mających na celu maksymalizację wpływów ze sprzedaży udziałów i akcji spółek portfelowych, o których mowa w ustępie poprzedzającym.*
5. *Za świadczenie usług zgodnie z Umową, Firma Zarządzająca otrzyma od Funduszu:*
 - 1) *Stałe Wynagrodzenie - za zarządzanie,*
 - 2) *Wstępne Wynagrodzenie Motywacyjne - za zarządzanie,*
 - 3) *Wynagrodzenie Motywacyjne - za zarządzanie.*
- 5.1 *Stałe Wynagrodzenie i Wstępne Wynagrodzenie Motywacyjne, stanowić będą sumę złotych polskich, stanowiącą równowartość ryczałtowej kwoty wyrażonej w EUR, określonej w Załączniku A-2, obliczonej na podstawie kursu sprzedaży EUR ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na trzy dni robocze bezpośrednio poprzedzające dzień wypłaty wynagrodzenia przez Fundusz. Wynagrodzenie Motywacyjne, należne Firmie Zarządzającej z tytułu sprzedaży Spółek Portfelowych wypłacane będzie w złotych polskich.*
- 5.2 *Zasady i terminy wypłacania wynagrodzeń, o których mowa wyżej określone są w Załączniku A-2 do niniejszej Umowy.*
6. *W okresie 15 miesięcy poczynwszy od 1 maja 2006 r. wypowiedzenie Umowy może zostać dokonane wyłącznie:*
 - 1) *przez Radę Nadzorczą Funduszu w razie naruszenia Umowy przez Firmę Zarządzającą na skutek Niedbalstwa lub z Winy Umyślnej,*
 - 2) *przez Firmę Zarządzającą w razie naruszenia Umowy przez Fundusz na skutek Niedbalstwa lub z Winy Umyślnej, z podaniem na piśmie przyczyn wypowiedzenia.**W sytuacjach, o których mowa w ust. 1, Umowa wygasa z upływem 30 dni licząc od dnia otrzymania wypowiedzenia.*
7. *Jeżeli w terminie wskazanym wyżej wypowiedzenie Umowy nastąpi z naruszeniem jego postanowień, w szczególności na skutek błędnego uznania działań strony drugiej za Niedbalstwo lub niewykonanie obowiązków wynikających z Umowy z Winy Umyślnej, strona, która Umowę wypowiedziała zapłaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 4 mln złotych.*
8. *Wypowiedzenie Umowy przez Fundusz w powyższym trybie nie wstrzymuje wypłaty Wstępnego Wynagrodzenia Motywacyjnego za Zarządzanie oraz Wynagrodzenia Motywacyjnego za Zarządzanie, jeżeli Firma Zarządzająca spełniła warunki jego otrzymania zapisane w Załączniku A-2.*
9. *Po 31 lipca 2007 r. zakończenie Umowy wymaga zachowania 3-miesięcznego wypowiedzenia dokonane przez Radę Nadzorczą Funduszu lub Firmę Zarządzającą w formie pisemnej.*
10. *Z chwilą wygaśnięcia Umowy Firma Zarządzająca niezwłocznie dostarczy Radzie Nadzorczej Funduszu lub innym osobom wskazanym przez Radę Nadzorczą Funduszu, wszystkie posiadane księgi rachunkowe, rejestry i dokumentację transakcji handlowych, także inne informacje dotyczące inwestycji Funduszu, o które zwróci się Rada Nadzorcza do Firmy Zarządzającej.*

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Aneks Nr 21 nadał również nowe brzmienie:

1. **Załącznikowi A-2** do umowy, który określił zasady wypłacania wynagrodzeń za zarządzanie należne Firmie Zarządzającej za usługi świadczone Funduszowi wynikające z umowy.
2. Firma Zarządzająca za zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A. otrzymuje Stałe Wynagrodzenie za Zarządzanie, które będzie ma wynosić:
 - Za okres od 1 maja 2006 roku do 31 lipca 2006 roku - 110 tys. EUR.
 - Za okres od 1 sierpnia 2006 roku do 31 października 2006 roku - 110 tys. EUR.
 - Za okres od 1 listopada 2006 roku do 31 stycznia 2007 roku - 110 tys. EUR.
 - Za okres od 1 lutego 2007 roku do 30 kwietnia 2007 roku – 80 tys. EUR.
 - Za okres od 1 maja 2007 roku do 31 lipca 2007 roku – 70 tys. EUR.

Począwszy od 1 sierpnia 2007 roku za każdy kolejny pełen trzymiesięczny okres zarządzania stałe wynagrodzenie wynosić będzie 30 tys. EUR.

Niezależnie od Stałego Wynagrodzenia za Zarządzanie Firma Zarządzająca może otrzymać od Funduszu dodatkowo Wstępne Wynagrodzenie Motywacyjne za Zarządzanie w wysokości 150 tys. EUR.

Wstępne Wynagrodzenie Motywacyjne za Zarządzanie zostanie wypłacone Firmie Zarządzającej przez Fundusz po spełnieniu się następujących warunków zawieszających:

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

Niezależnie od Stałego Wynagrodzenia za Zarządzanie oraz Wstępnego Wynagrodzenia Motywacyjnego za Zarządzanie, Firma Zarządzająca może otrzymać od Funduszu dodatkowo Wynagrodzenie Motywacyjne za Zarządzanie.

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

Wysokość Wynagrodzenia Motywacyjnego ma być ustalona jako 30 % nadwyżki zdyskontowanych stopą dyskonta w wysokości 15 % wpływów netto ze sprzedaży, umorzeń lub innych transakcji dokonanych przez Fundusz dotyczących całości lub części akcji/udziałów jednej lub kilku Spółek Portfelowych nad ich wartością bilansową z dnia 31 grudnia 2005 r.

3. **Załącznikowi E** do umowy:

UZGODNIONE PROCEDURY- główne treści

1. Organizacja Funduszu

- a) *Zarząd Funduszu składa się od dwóch do pięciu osób, w tym Prezesa Zarządu. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje Rada Nadzorcza Funduszu na wniosek Firmy Zarządzającej.*
- b) *Każdy członek Zarządu Funduszu może być przez Radę Nadzorczą Funduszu odwołany na wniosek którejkolwiek ze stron, z zastrzeżeniem podania uzasadnienia przez wnioskodawcę.*
- c) *Fundusz może udzielić prokury Firmie Zarządzającej.*
- d) *Przedstawicielami Zarządu Firmy Zarządzającej, wykonującymi uprawnienia prokurenta będą osoby wskazane przez Zarząd Firmy Zarządzającej.*

Osoby wykonujące uprawnienia prokurenta będą wynagradzane przez Firmę Zarządzającą.

- e) *Siedzibą Funduszu oraz Firmy Zarządzającej będzie Warszawa.*

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

2. Zadania Firmy Zarządzającej

- a) Firma Zarządzająca obowiązana jest do takiego prowadzenia spraw Funduszu, aby w terminie 15 miesięcy, poczynwszy od dnia 1 maja 2006 r., zostały jak najszybciej zbyte udziały i akcje Funduszu w Spółkach Portfelowych, a zgromadzone środki pieniężne postawione zostały do dyspozycji Walnego Zgromadzenia Funduszu.
- b) Do dnia 31 grudnia 2006 r. Firma Zarządzająca ma prawo do rekomendowania NFI Magna Polonia S.A. inwestycji krótkoterminowych, mających na celu maksymalizację wpływów ze sprzedaży udziałów i akcji Spółek Portfelowych, o których mowa w ust. poprzedzającym.
- c) Zarząd Firmy Zarządzającej będzie przedstawiał Radzie Nadzorczej Funduszu projekt rocznego budżetu kosztów operacyjnych Funduszu obejmujący m.in. wydatki związane z kosztami Funduszu wymienionymi w § 5 ust. 2 Umowy o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego w terminie do 28 lutego danego roku.

3. Odpowiedzialność

Firma Zarządzająca będzie się kierować zasadą należytej staranności w działaniach wynikających z umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu.

Aneks wszedł w życie z dniem 6 lipca 2006 r.

2. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, w których jednorazowa lub łączna wartość transakcji zwarta przez podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość 500 tys. EUR

W I półroczu 2006 r. nie było istotnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi.

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

Spółka RT Hotels S.A. na dzień 30 czerwca 2006 r. miała zaciągnięte następujące kredyty i pożyczki:

- a) Kredyt inwestycyjny zaciągnięty w PEKAO S.A. w wysokości - 8 800 tys. USD - termin spłaty do 31.12.2014 r. Obecnie po zmianie waluty kredytu w grudniu 2004 r. pozostała kwota do spłaty wynosi 4 921,4 tys. EURO.
- b) Kredyt inwestycyjny zaciągnięty w 2001 r. w PEKAO S.A. w wysokości wg umowy - 3 100 tys. CHF - termin spłaty do 31.12.2014 r. Obecnie po zmianie waluty kredytu w grudniu 2004 r. pozostała kwota do spłaty wynosi 1 778,6 tys. EURO.
- c) Pożyczka (długoterminowa) udzielona przez wiodących udziałowców w wysokości - 1 600 tys. zł oraz odsetki w wysokości 409,6 tys. zł- termin spłaty nie został określony i uzależniony jest od sytuacji finansowej Spółki.

Spółka Qumak-Sekom S.A. prezentowana w działalności zaniechanej posiadała kredyt rewolwingowy w wysokości 7 000 tys. udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. Termin spłaty przypada na 29.12.2006r. Na dzień 30.06.2006 r. kwota do spłaty wynosiła 2.100 tys.

Spółka TB Opakowania Sp. z o.o. miała zaciągnięty kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z limitem 3.500 tys. zł w banku Fortis Bank S. A. Termin spłaty kredytu ustalono na dzień 09.12.2006 r. Na dzień 30 czerwca 2006 roku wykorzystany kredyt wyniósł 1 611 tys. zł. Spółka posiadała również limit kredytowy na kredyt inwestycyjny w kwocie 5 075 tys. zł. Powyższy limit na dzień 30 czerwca 2006 r. nie był wykorzystany.

Spółka TB Opakowania SP. z o.o. miała również zobowiązanie z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie nominalnej 1 500 tys. zł.

4. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

Należności z tytułu udzielonych w latach poprzednich przez NFI Magna Polonia S.A. pożyczek wyniosły:

Lp.	Nazwa Spółki	Kwota udzielonej pożyczki
1	Magna Investments Sp. z o.o.	3 200
2	Magna Investments Sp. z o.o.	1 430
3	RT Hotels S.A.	915
		5 545

Pożyczki wymienione w punkcie 1 oraz 2 zostały spłacone 20 wrześniu 2006 r.

5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

W Grupie nie występują istotne zobowiązania pozabilansowe.

Spółki wchodzące w skład Grupy posiadają należności warunkowe z tytułu otwartych linii kredytowych. TB Opakownia Sp. z.o.o. kwotę 6 964 tys. zł oraz 4 900 tys. zł Spółka Qumak-Sekom S.A. wykazana w działalności zaniechanej.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

6. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Najistotniejsze różnice pomiędzy danymi przedstawionymi w niniejszym raporcie a danymi opublikowanymi w Raporcie za 2 kwartał 2006 roku dotyczą działalności zaniechanej. W raporcie za 2 kwartał 2006 do działalności zaniechanej zaliczono spółkę Qumak-Sekom S.A. oraz Rakowice Sp. z o.o. W niniejszym sprawozdaniu działalność zaniechana obejmuje dodatkowo spółki RT Hotel S.A. i Magna Investments Sp. z o.o. Pozostałe zmiany dotyczą głównie przeszacowania do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz nieruchomości inwestycyjnych.

Poniżej przedstawiono wpływ reklasyfikacji spółek z działalności kontynuowanej do działalności zaniechanej oraz wpływ pozostałych korekt.

Skonsolidowany bilans

	Raport za 2 kwartał 2006	Przypisanie do działalności zaniechanej	Pozostałe zmiany	Raport za I półrocze 2006
	30.06.2006			30.06.2006
AKTYWA				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	142 227	(1 228)	-	140 999
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 150	-	1 042 a)	2 192
Zapasy	5 884	(30)	-	5 854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 745	(1 285)	-	8 460
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	70 337	82 444	3 213 b)	155 994
Nieruchomości inwestycyjne	11 599	(11 599)	-	-
Wartości niematerialne	1 723	(20)	-	1 703
Rzeczowe aktywa trwale	75 485	(68 205)	-	7 280
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	90	(62)	-	28
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	356	(15)	-	341
Aktywa, razem	318 596	-	4 255	322 851
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 103	(1 236)	(12)	9 855
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	30 467	(28 856)	-	1 611
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną	29 859	36 581	-	66 440
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	1 500	-	-	1 500
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 947	(6 288)	610 c)	269
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	236	(35)	-	201
Przychody rozliczane w czasie	166	(166)	-	-
Zobowiązania, razem	79 278	-	598	79 876
KAPITAŁ WŁASNY				
Przypadający na akcjonariuszy Spółki, w tym:				
Kapitał podstawowy	208 322	-	3 474	211 796
Akcje własne	3 554	-	-	3 554
Pozostałe kapitały	(5 866)	-	-	(5 866)
Niepodzielone straty	247 331	-	1 042 a)	248 373
Strata z lat ubiegłych	(36 697)	-	2 432	(34 265)
Zysk netto bieżącego okresu	(38 238)	-	12	(38 226)
	1 541	-	2 420 b);c)	3 961
Kapitał mniejszości	30 996	-	183 b);c)	31 179
Kapitał własny, razem	239 318	-	3 657	242 975
Pasywa, razem	318 596	-	4 255	322 851

- a) wycena niektórych aktywów finansowych do wartości godziwej;
b) wycena niektórych nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej;
c) naliczenie podatku odroczonego od wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Wpływ przeklasyfikowania Spółek do działalności zaniechanej oraz pozostałych korekt na poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

Skonsolidowany Rachunek zysków i strat

	Raport za 2 kwartał 2006	Przypisanie do działalności zaniechanej	Pozostałe zmiany	Raport za I półrocze 2006
	01.01.- 30.06.2006			01.01.- 30.06.2006
Działalność kontynuowana				
Przychody i zyski	34 902	(7 002)	-	27 900
Przychody i zyski z inwestycji	3 951	(1)	-	3 950
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	30 782	(6 951)	-	23 831
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	169	(50)	-	119
Koszty i straty	(31 513)	5 331	-	(26 182)
Koszty i straty z inwestycji	(23)	-	-	(23)
Koszty operacyjne	(31 244)	5 306	-	(25 938)
Pozostałe koszty i straty operacyjne	(160)	25	-	(135)
Rezerwy i utrata wartości	(86)	-	-	(86)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	3 389	(1 671)	-	1 718
Różnice kursowe	(2 484)	1 387	-	(1 097)
Koszty finansowe	(901)	764	-	(137)
Zysk przed opodatkowaniem	4	480	-	484
Podatek dochodowy	(211)	-	-	(211)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(207)	480	-	273
Działalność zaniechana:				
Zysk / strata okresu obrotowego z działalności zaniechanej	1 944	(480)	2 603	4 067
Zysk netto	1 737	2 603	2 603	4 340
<i>Przypadający na:</i>				
Udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego	1 541	-	2 420	3 961
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	196	-	183	379
		Przypisanie do działalności zaniechanej	Pozostałe zmiany	Przypisanie do działalności zaniechanej
	01.01.- 30.06.2005			Raport za I półrocze 2006
				01.01.- 30.06.2005
Działalność kontynuowana				
Przychody i zyski	10 316	(6 475)	(31)	3 810
Przychody i zyski z inwestycji	3 833	(2)	(31)	3 800
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	6 438	(6 438)	-	-
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	45	(35)	-	10
Koszty i straty	(8 989)	4 749	-	(4 240)
Koszty i straty z inwestycji	(34)	-	-	(34)
Koszty operacyjne	(8 929)	4 743	-	(4 186)
Pozostałe koszty i straty operacyjne	(11)	6	-	(5)
Rezerwy i utrata wartości	(15)	-	-	(15)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 327	(1 726)	(31)	(430)
Różnice kursowe	4 751	(163)	-	4 588
Koszty finansowe	(774)	774	-	-
Wycena aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	5 304	(1 115)	(31)	4 158
Podatek dochodowy	-	77	6	83
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 304	(1 038)	(25)	4 241
Działalność zaniechana:				
Zysk / strata okresu obrotowego z działalności zaniechanej	(1 902)	1 038	-	(864)
Zysk netto	3 402	-	(25)	3 377
<i>Przypadający na:</i>				
Udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego	3 332	-	(25)	3 307
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	70	-	-	70

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W skróconym sprawozdaniu finansowym NFI Magna Polonia S.A. w porównaniu z danymi opublikowanymi w Raporcie za 2 kwartał 2006 r. analogicznie do sprawozdania skonsolidowanego dokonano reklasyfikacji niektórych spółek zależnych do pozycji aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana. W wyniku tej reklasyfikacji wartość spółek zależnych zmniejszyła się o 13 585 tys. zł, a wartość pozycji aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana wzrosła o tę samą kwotę.

W stosunku do Raportu za 2 kwartał 2006 roku dokonano zmiany wyceny spółki Qumak-Sekom S.A. Na dzień 1 stycznia 2005, 30 czerwca 2005, 31 grudnia 2005 wartość bilansową Spółki wykazywano w wysokości 15 536 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2006. – 15 247 tys. zł. W niniejszym sprawozdaniu wartość bilansową spółki wyceniono następująco: na dzień 1 stycznia 2005 tys. zł oraz 30 czerwca 2005 tys. zł w wysokości 23 230 tys. zł, 31 grudnia 2005 - 29 910 tys. zł, a 30 czerwca 2006 – 37 965 tys. zł. W wyniku wprowadzonych zmian niepodzielone zyski wykazane na dzień 01 stycznia 2005 r. oraz 30 czerwca 2005 r. wzrosły o 7 694 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2005 r. o 14 374 tys. zł, a na dzień 30 czerwca 2006 r. o 14 374 tys. zł.

7. Informacje dotyczące wynagrodzenia za przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 oraz I półrocze 2006 roku został przeprowadzony przez Firmę PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. W 2006 roku wynagrodzenie za przegląd sprawozdania finansowego NFI Magna Polonia S.A. za okres kończący się 30 czerwca 2006 roku wyniosło 39 tys. zł, zaś za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. 36 tys. zł.

Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r. wyniosło 45 tys. zł, natomiast za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego 42 tys. zł. Dodatkowo zapłacono kwotę 36 tys. zł z tytułu przeglądu pakietów konsolidacyjnych na dzień 1 stycznia 2004 r., 30 czerwca 2004 r. na dzień 1 stycznia 2005 r., 30 czerwca 2005 r. spółek zależnych oraz weryfikacji wyceny aktywów netto do wartości godziwej spółki TB Opakowania Sp. z o.o. Wszystkie powyższe kwoty nie obejmują podatku od towarów i usług.

8. Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub udziałów w jednostkach powiązanych lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz

Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami, żaden z Członków Zarządu Funduszu ani też żaden z Członków Rady Nadzorczej Funduszu nie posiada akcji NFI Magna Polonia S.A., ani też udziałów lub akcji w jednostkach powiązanych Funduszu.

9. Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym Funduszu oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

W I połowie 2006 r. Fundusz ani jego spółki wiodące, zależne i stowarzyszone nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

10. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; oraz informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

W I półroczu 2006 r. wynagrodzenia członków Zarządu NFI Magna Polonia S.A. z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek podporządkowanych wyniosły łącznie 97 tys. zł w tym: Pani Marzena Tomecka 29 tys. zł, Pan Witold Radwański 23 tys. zł, Pan Piotr Oskroba 5 tys. zł, Pan Robert Bożyk 7 tys. zł, Pan Jerzy Bujko 33 tys. zł.

Poza wymienionymi powyżej kwotami Zarząd nie otrzymywał innych wynagrodzeń, ani nagród od jednostek podporządkowanych Funduszu.

Z tytułu pełnionych funkcji Zarząd nie pobierał bezpośrednio od Funduszu żadnego wynagrodzenia.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. wypłacone przez NFI Magna Polonia S.A. w I półroczu 2006 wyniosły 131 tys. zł, z tego Pan Krzysztof Urbański 35 tys. zł; Robert Ciszek 35 tys. zł, Pan Mariusz Cholewa 11 tys. zł, Pan Marian Strużycki 25 tys. zł, Pan Marek Głuchowski 25 tys. zł.

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń, ani nie otrzymywali nagród i wynagrodzeń z zysku od jednostek podporządkowanych.

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A. – 30 czerwca 2006 r.

— Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

11. Transakcje z Firmą Zarządzającą

W I połowie 2006 r. najbardziej istotną transakcją było podpisanie Aneksu do Umowy Zarządzania. Aneks został opisany w punkcie 1 niniejszego Rozdziału.

12. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa nie odnotowała w I półroczu 2006 r. istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

Marzena Tomecka

Prezes Zarządu

Witold Radwański

Wiceprezes Zarządu

Piotr Oskroba

Wiceprezes Zarządu

Robert Bożyk

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dn. 26 października 2006 r.