



Prospekt Emisyjny Spółki  
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
IMIENIA EUGENIUSZA KWIATKOWSKIEGO SPÓŁKA AKCYJNA

Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)

Spółka prawa handlowego z siedzibą w Warszawie  
zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000025704

Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym  
47 349 336 Akcji zwykłych na okaziciela serii B

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie Akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Akcje serii B, w liczbie 47 349 336, zostały wyemitowane na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2006 z dnia 24 marca 2006 roku.

Publiczna oferta akcji serii B została przeprowadzona bez obowiązku sporządzania prospektu emisyjnego, na podstawie przepisu art. 7 ust. 3 pkt 6 w związku z art. 41 ust. 1 pkt 2 lit. d Ustawy o ofercie publicznej.

Cena emisyjna jednej akcji wynosiła 0,10 zł. Wartość emisji wynosiła 4 734 933,60 zł.

Wszystkie akcje serii B zostały należycie subskrybowane i opłacone. W dniu 8 czerwca 2006 roku dokonano przydziału wszystkich akcji. Tym samym emisja doszła do skutku.

Podwyższony kapitał zakładowy w związku z emisją akcji serii B został zarejestrowany postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 lipca 2006 r. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału, na ogólną liczbę głosów Funduszu składa się obecnie 59 186 670 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 5 918 667,00 złotych.

Niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej). Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. "Czynniki ryzyka".

*Oferujący:*

**DOM MAKLESKI BZ WBK**

**Dom Maklerski BZ WBK SA**

Plac Wolności 15, Poznań

*Doradca Finansowy:*



**IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.**

ul. Czerniakowska 50 lok. 128, 00-717 Warszawa  
Biuro: ul. Jesionowa 15, 02-073 Warszawa

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na terenie Polski - na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA - Akcji serii B NFI im. E. Kwiatkowskiego SA. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności z Ustawą o ofercie publicznej.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 października 2006 r.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. Informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę akcji NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, o których Emitent powyższym wiadomością po zatwierdzeniu Prospektu do dnia rozpoczęcia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym Emitent będzie udostępniał do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, w formie aneksu do Prospektu, po zatwierdzeniu go przez Komisję.

Dopuszczenie na rynek regulowany jest przeprowadzane wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu.

Emitent oświadcza, że nie zamierza podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem po ich dopuszczeniu na rynek regulowany.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu Emisyjnego bądź jego treści, zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski.

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta ([www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)) udostępnione zostały:

- 1) Prospekt Emisyjny
- 2) Statut Emitenta,
- 3) historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003-2005, oraz za pierwszy i drugi kwartał 2006 r.,
- 4) odpis z KRS.

Prospekt Emisyjny udostępniany jest również na stronie internetowej Doradcy Finansowego pod adresem [www.ipo.com.pl](http://www.ipo.com.pl).

# SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                                                                                                                                                   |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>SPIS TREŚCI .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>3</b>  |
| <b>PODSUMOWANIE .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>7</b>  |
| 1. Informacje podstawowe, osoby zarządzające i nadzorujące, doradcy i biegli rewidentzi .....                                                                                                                                                                                     | 7         |
| 2. Czynniki ryzyka .....                                                                                                                                                                                                                                                          | 9         |
| 2.1. Ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością .....                                                                                                                                                                                                             | 9         |
| 2.2. Ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii B .....                                                                                                                                                                                                                           | 9         |
| 3. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                 | 10        |
| 3.2 Struktura organizacyjna .....                                                                                                                                                                                                                                                 | 10        |
| 4. Kluczowe informacje dotyczące danych finansowych .....                                                                                                                                                                                                                         | 11        |
| 5. Informacja o znaczących udziałach w innych przedsiębiorstwach .....                                                                                                                                                                                                            | 12        |
| <b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>13</b> |
| 1. Ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością .....                                                                                                                                                                                                               | 13        |
| Ryzyko portfela .....                                                                                                                                                                                                                                                             | 13        |
| Ryzyko związane ze spadkiem wartości udziałów w kluczowych projektach inwestycyjnych Emitenta .....                                                                                                                                                                               | 13        |
| Ryzyko płynności portfela .....                                                                                                                                                                                                                                                   | 13        |
| Ryzyko nieefektywnej wyceny posiadanych aktywów .....                                                                                                                                                                                                                             | 14        |
| Ryzyko stopy procentowej .....                                                                                                                                                                                                                                                    | 14        |
| Ryzyko inwestycyjne .....                                                                                                                                                                                                                                                         | 14        |
| Ryzyko związane ze strategią Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                       | 14        |
| Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju .....                                                                                                                                                                                                                     | 14        |
| Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym .....                                                                                                                                                                                                                     | 15        |
| Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                          | 15        |
| Ryzyko zmian przepisów podatkowych w odniesieniu do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych .....                                                                                                                                                                                      | 15        |
| 2. Ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii B .....                                                                                                                                                                                                                             | 16        |
| Ryzyko niezyskania zgody na wprowadzenie Akcji serii B do obrotu giełdowego .....                                                                                                                                                                                                 | 16        |
| Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu giełdowego .....                                                                                                                                                                                                                        | 17        |
| Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji serii B do obrotu giełdowego .....                                                                                                                                                                                               | 17        |
| Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego przez KNF .....                                                                                                                                                                                                                      | 17        |
| Ryzyko wykluczenia Akcji Emitenta z obrotu giełdowego na mocy Regulaminu Giełdy .....                                                                                                                                                                                             | 18        |
| Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW .....                                                                                                                                                                                                                                    | 18        |
| Ryzyko związane ze zmiennością kursu giełdowego i ograniczonej płynności inwestycji .....                                                                                                                                                                                         | 18        |
| <b>DOKUMENT REJESTRACYJNY .....</b>                                                                                                                                                                                                                                               | <b>19</b> |
| 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI .....                                                                                                                                                                      | 19        |
| 2. BIEGŁY REWIDENT .....                                                                                                                                                                                                                                                          | 19        |
| 2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych sprawozdań finansowych .....                                                                                                                                                         | 19        |
| 2.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta .....                                                                                                                                                                                                                                | 20        |
| 3. WYBRANE DANE FINANSOWE .....                                                                                                                                                                                                                                                   | 20        |
| 4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ .....                                                                                                                                                                                    | 22        |
| 5. INFORMACJE O EMITENCIE .....                                                                                                                                                                                                                                                   | 22        |
| 5.1. Historia i rozwój Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                             | 22        |
| 5.2. Inwestycje .....                                                                                                                                                                                                                                                             | 34        |
| 6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI .....                                                                                                                                                                                                                                                | 38        |
| 6.1. Działalność podstawowa .....                                                                                                                                                                                                                                                 | 38        |
| 6.2. Opis i uwarunkowania istnienia głównych rynków, na których Emitent będzie prowadził swoją działalność .....                                                                                                                                                                  | 43        |
| 6.3. Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność podstawową Emitenta .....                                                                                                                                                                | 43        |
| 6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta ..... | 43        |
| 6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej .....                                                                                                                                                                                        | 46        |
| 7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....                                                                                                                                                                                                                                                  | 47        |
| 8. ŚRODKI TRWAŁE .....                                                                                                                                                                                                                                                            | 49        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach.....                                                                                                                                                                                                                                                | 49 |
| 8.2 Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 49 |
| 9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 49 |
| 9.1. Sytuacja finansowa Emitenta.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 50 |
| 9.2. Wynik operacyjny .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 58 |
| 10. ZASOBY KAPITAŁOWE.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 59 |
| 10.1 Źródła kapitału Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 59 |
| 10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 60 |
| 10.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 62 |
| 10.4 Jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                                         | 63 |
| 10.5 Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1 .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 63 |
| 11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 63 |
| 12. INFORMACJE O TENDENCJACH .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 63 |
| 12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w działalności Emitenta za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu emisyjnego.....                                                                                                                                                                                                                                                                              | 63 |
| 12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczny wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.....                                                                                                                                                                                     | 64 |
| 13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 64 |
| 14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 64 |
| 14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla.....                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 64 |
| 14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 69 |
| 15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 69 |
| 15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 69 |
| 15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia.....                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 71 |
| 16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 71 |
| 16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 71 |
| 16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....                                                                                                                                                                                                                              | 71 |
| 16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 71 |
| 16.4. Procedury ładu korporacyjnego .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 71 |
| 17. PRACOWNICY .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 74 |
| 17.1 Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 74 |
| 17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla .....                                                                                                                                                                                                                                                               | 75 |
| 17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 75 |
| 18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 75 |
| 18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt..... | 75 |
| 18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt .....                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 76 |
| 18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi informacja, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opis charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu.....                                                                                                               | 76 |



|                                                                                                                                                              |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta .....            | 76         |
| 19. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....                                                                                                                | 76         |
| 19.1. Umowy o zarządzanie .....                                                                                                                              | 77         |
| 19.1.1. Umowa z PZU NFI Management Sp. z o.o. (NFI Management Sp. z o.o., Supernova Management Sp. z o.o.) .....                                             | 77         |
| 19.2 Nabycie akcji własnych od podmiotów powiązanych w wyniku wezwania z dnia 12 kwietnia 2005 r. ....                                                       | 79         |
| 19.3 Zbycie przez Emitenta akcji Drugiego NFI na rzecz Drugiego NFI SA w wyniku wezwania z dnia 12 kwietnia 2005 r. ....                                     | 80         |
| 19.4 Zbycie przez Emitenta akcji NFI Progress na rzecz NFI Progress SA w wyniku wezwania z dnia 12 kwietnia 2005 r. ....                                     | 80         |
| 19.5 Transakcje Emitenta zawarte w ramach grupy kapitałowej poza rynkiem regulowanym w dniu 12 stycznia 2006 r. ....                                         | 80         |
| 19.6 Porozumienie w sprawie nabycia akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA .....                                                                   | 81         |
| 19.7 Transakcje Emitenta zawarte w ramach grupy kapitałowej poza rynkiem regulowanym w dniu 25 września 2006 r. ....                                         | 82         |
| 20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA I JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT .....                                           | 83         |
| 20.1 Historyczne informacje finansowe .....                                                                                                                  | 83         |
| 20.2. Informacje finansowe pro-forma .....                                                                                                                   | 84         |
| 20.3. Sprawozdania finansowe .....                                                                                                                           | 84         |
| 20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych .....                                                                                            | 84         |
| 20.5. Data najnowszych informacji finansowych .....                                                                                                          | 85         |
| 20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe .....                                                                                                           | 85         |
| 20.7. Polityka dywidendy .....                                                                                                                               | 85         |
| 20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe .....                                                                                                                | 85         |
| 20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta .....                                                                                    | 86         |
| 21. INFORMACJE DODATKOWE .....                                                                                                                               | 86         |
| 21.1. Kapitał zakładowy Spółki .....                                                                                                                         | 86         |
| 21.2 Statut Emitenta .....                                                                                                                                   | 88         |
| 22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI .....                                                                                           | 95         |
| 23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH .....                                                                    | 97         |
| 24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....                                                                                                                   | 97         |
| 25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH .....                                                                                                 | 97         |
| Alchemia SA .....                                                                                                                                            | 98         |
| Boryszew SA .....                                                                                                                                            | 100        |
| Ferrum SA .....                                                                                                                                              | 102        |
| Impexmetal SA .....                                                                                                                                          | 103        |
| <b>NOTA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH .....</b>                                                                                                                  | <b>105</b> |
| 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....                                                                                                                                | 105        |
| 2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI W AKCJE DOPUSZCZANE DO OBROTU .....                                                                               | 105        |
| 3. INFORMACJE PODSTAWOWE .....                                                                                                                               | 105        |
| 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym .....                                                                                                                 | 105        |
| 3.2 Kapitalizacja i zadłużenie .....                                                                                                                         | 105        |
| 3.3. Interesy osób zaangażowanych .....                                                                                                                      | 106        |
| 3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty .....                                                                    | 106        |
| 4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU .....                                                                                        | 107        |
| 4.1. Rodzaj i typ dopuszczanych do obrotu akcji Spółki i ich kod ISIN .....                                                                                  | 107        |
| 4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe .....                                                                         | 107        |
| 4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną ..... | 107        |
| 4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych .....                                                                                                          | 107        |
| 4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z Akcjami serii B oraz procedury ich wykonywania .....                                       | 108        |
| 4.6. Uchwała, na podstawie której zostały wyemitowane akcje serii B .....                                                                                    | 112        |
| 4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych .....                                                                                            | 115        |
| 4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych .....                                                                                   | 115        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.9. Oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy przez akcjonariuszy większościowych (squeeze-out) i procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym sprzedaż ich akcji po przejściu po uczciwej cenie (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych .....                                                                                            | 123        |
| 4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego .....                                                                                                                                                                | 125        |
| 4.11. Opodatkowanie .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 127        |
| 5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 129        |
| 6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 131        |
| 6.1. Wskazanie czy akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 131        |
| 6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje dopuszczane do obrotu .....                                                                                                                                                                                                                                                     | 131        |
| 6.3. Informacje na temat charakteru subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy co akcje, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub tworzenia papierów wartościowych innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym oraz liczba i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą ..... | 131        |
| 6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym oraz podstawowe warunki ich zobowiązań .....                                                                                                                                                                                                                            | 132        |
| 6.5. Stabilizacja ceny akcji Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 132        |
| 7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 132        |
| 8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 132        |
| 9. ROZWODNIENIE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 132        |
| 10. INFORMACJE DODATKOWE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 132        |
| 10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 133        |
| 10.2. Inne informacje w Nocie o papierach wartościowych, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów. ....                                                                                                                                                                                                                                                       | 133        |
| 10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Nocie o papierach wartościowych .....                                                                                                                                                                                                                                                                          | 133        |
| 10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 133        |
| <b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>134</b> |
| Załącznik nr 1 - Statut Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 134        |
| Aktualna treść Statutu NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, przyjęta uchwałą nr 4/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2005 roku .....                                                                                                                                                                                                                                           | 134        |
| Treść Statutu NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, przyjęta uchwałą nr 4/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 czerwca 2006 roku (zmiany nie zostały jeszcze zarejestrowane) .....                                                                                                                                                                                                        | 139        |
| Zmiany Statutu proponowane na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 8 listopada 2006 r. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 144        |
| Załącznik nr 2 - Odpis z KRS .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 147        |
| Załącznik nr 3 - Uchwały NWZ NFI im. E. Kwiatkowskiego SA .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 155        |
| Załącznik nr 4 – Definicje i objaśnienia skrótów .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 158        |
| Załącznik nr 5 - Wykaz odesłań .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 163        |

# PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w Akcje zawartymi w części „Czynniki ryzyka”, a wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące Akcji powinny być podejmowane każdorazowo po rozważeniu treści całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do treści Prospektu emisyjnego inwestor wnoszący powództwo ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie będące częścią Prospektu emisyjnego łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu emisyjnego.

## **1. Informacje podstawowe, osoby zarządzające i nadzorujące, doradcy i biegli rewidenci**

|                    |                                                                                              |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma)      | NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY IMIENIA EUGENIUSZA KWIATKOWSKIEGO SPÓŁKA AKCYJNA               |
| Forma prawna       | spółka akcyjna                                                                               |
| Kraj siedziby      | Polska                                                                                       |
| Siedziba           | Warszawa                                                                                     |
| Adres              | 00-609 Warszawa, Al. Armii Ludowej 26                                                        |
| Telefon            | (022) 579 79 00                                                                              |
| Telefaks           | (022) 579 79 01                                                                              |
| Strona internetowa | <a href="http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski">www.supernovacapital.pl/kwiatkowski</a> |
| KRS                | 0000025704                                                                                   |
| NIP                | 525-10-06-698                                                                                |
| REGON              | 010974600                                                                                    |

Zgodnie z aktualną wersją Statutu Emitent działa pod firmą "Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna" i może używać skrótu firmy NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Zmiana Statutu Spółki”.

Jedną z proponowanych zmian obejmuje zmianę firmy Funduszu. Proponowane brzmienie Art. 1 Statutu jest następujące: „Fundusz działa pod firmą Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas Spółka Akcyjna. Fundusz może używać skrótu firmy NFI Midas S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.”

Fundusz został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, na mocy postanowienia z dnia 31 marca 1995 r. (Sygn. akt XV1 Ns Rej.H-2401/95), pod numerem rejestrowym RHB 43367.

Po wejściu w życie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209 z późn. zm.) Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000025704 w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2001 r., w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX (obecnie XII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Zgodnie ze Statutem, 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 jak wyżej.
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.

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 6523 Z.

Fundusz może podejmować działalności gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa, poza wymienionymi powyżej, w szczególności polegającą na:

1. kupnie i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z).
2. zagospodarowaniu i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z).

Zgodnie z art. 22 ust. 2 pkt g Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należy przedstawianie akcjonariuszom, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

W dniu 20 września 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, po zapoznaniu się z zaleceniami i projektem uchwały Rady Nadzorczej przygotowanymi w trybie art.22 ust.2 lit. g Statutu, uchwałą nr 19/2006 postanowiło podjąć decyzję o kontynuowaniu działalności Funduszu w dotychczasowej formie jako narodowy fundusz inwestycyjny.

W związku ze zmianą właściciela podmiotu dominującego w stosunku do Funduszu Rada Nadzorcza porozumiała się ze spółką Supernova Management Sp. z o.o. co do [rozwiązania z dniem 30 października 2006 r. umowy o zarządzanie](#) majątkiem Funduszu z dnia 28 lutego 2006 r. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Pana Mieczysława Halka powierzając mu stanowisko Wiceprezesa. W związku z powołaniem Pana Mieczysława Halka, Zarząd Funduszu odwołał prokurę firmie zarządzającej.

## Zarząd

Mieczysław Halk

Wiceprezes Zarządu

W dniu z dniem 29 września 2006 roku Pani Agnieszka Gojny złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu NFI im. E. Kwiatkowskiego SA. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza nie powołała nowego Prezesa Zarządu.

## Rada Nadzorcza

|                               |                           |
|-------------------------------|---------------------------|
| Wiesław Wiśniewski            | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| Krystyna Gawlikowski- Hueckel | Członek Rady Nadzorczej   |
| Jan Biczysko                  | Członek Rady Nadzorczej   |
| Andrzej Zientara              | Członek Rady Nadzorczej   |
| Michał Wojtaszek              | Członek Rady Nadzorczej   |

Z dniem 1 sierpnia 2006 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Funduszu złożył Pan Andrzej Sadowski. Z dniem 31 sierpnia 2006r. rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Funduszu złożył Pan Krzysztof Zakrzewski. W dniu 31 sierpnia 2006 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, które uzupełniło skład Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali Pan Andrzej Zientara i Pan Michał Wojtaszek. Od 31 sierpnia 2006 r. Rada Nadzorcza nie wyłoniła ze swojego składu Przewodniczącego i Zastępcy Przewodzącego.

Zmiany nie zostały dotychczas zarejestrowane w KRS.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Zmiany w Radzie Nadzorczej i ustalenie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.”

**Oferujący:**

Dom Maklerski BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu

**Doradca Finansowy:**

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

**Biegły rewident:**

Biegłym rewidentem wydającym opinię o historycznych informacjach finansowych Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 r., które zostały zamieszczone przez odniesienie w pkt 20.1 Dokumentu Rejestracyjnego, był:

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130.

Podpisy pod opinią i raportem z badania sprawozdań finansowych za rok 2005 złożyli:

Robert Klimacki  
Biegły rewident Nr 90055/7482

Sebastian Łyczba  
Biegły rewident Nr 9946/7392

## **2. Czynniki ryzyka**

### **2.1. Ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością**

Do głównych czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta i jego działalnością można zaliczyć:

- ryzyko portfela,
- ryzyko związane ze spadkiem wartości udziałów w kluczowych projektach inwestycyjnych Emitenta,
- ryzyko płynności portfela,
- ryzyko nieefektywnej wyceny posiadanych aktywów,
- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko inwestycyjne,
- ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju,
- ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym,
- ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta,
- ryzyko zmian przepisów podatkowych w odniesieniu do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością zostały szczegółowo opisane w pkt 1 części Czynniki ryzyka.

### **2.2. Ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii B**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu istnieją ryzyka związane z inwestycją w akcje serii B wymienione poniżej.

- ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu giełdowego,
- ryzyko nieuzyskania zgody na wprowadzenie Akcji serii B do obrotu giełdowego,

- ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji serii B do obrotu giełdowego,
- ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego przez KNF,
- ryzyko wykluczenia Akcji Emitenta z obrotu giełdowego na mocy Regulaminu Giełdy,
- ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW,
- ryzyko związane ze zmiennością kursu giełdowego i ograniczonej płynności inwestycji.

Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii B zostały szczegółowo opisane w pkt 2 części Czynniki ryzyka.

### **3. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.918.667,00 zł (słownie: pięć milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem złotych) i dzieli się na 11.837.334 (słownie: jedenaście milionów osiemset trzydzieści siedem tysięcy trzysta trzydzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 11.837.334, o wartości nominalnej po 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda oraz 47.349.336 (słownie: czterdzieści siedem milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 47.349.336 o wartości nominalnej po 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Łącznie wszystkie Akcje Emitenta dają prawo do 59.186.670 (słownie: pięćdziesięciu dziewięciu milionów stu osiemdziesięciu sześciu tysięcy sześćset siedemdziesięciu) głosów na WZ. Kapitał zakładowy pokryty jest wkładami pieniężnymi i niepieniężnymi. Wartość akcji objętych za aport wynosi 1.183.733,40 zł. Kapitał zakładowy został opłacony w całości. Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Akcje serii B, w liczbie 47 349 336, zostały wyemitowane na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2006 z dnia 24 marca 2006 roku. Publiczna oferta akcji serii B została przeprowadzona bez obowiązku sporządzania prospektu emisyjnego, na podstawie przepisu art. 7 ust. 3 pkt 6 w związku z art. 41 ust. 1 pkt 2 lit. d Ustawy o ofercie publicznej. Cena emisyjna jednej akcji wynosiła 0,10 zł. Wartość emisji wynosiła 4 734 933,60 zł. Wszystkie akcje serii B zostały należycie subskrybowane i opłacone. W dniu 8 czerwca 2006 roku dokonano przydziału wszystkich akcji. Tym samym emisja doszła do skutku. Podwyższony kapitał zakładowy w związku z emisją akcji serii B został zarejestrowany postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 lipca 2006 r.

### **3.2 Struktura organizacyjna**

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

Emitent wchodził w skład grupy kapitałowej tworzonej przez Supernova Capital SA, w skład której wchodziły również Drugi NFI SA i NFI Progress SA oraz Supernova Equity Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – podmiot dominujący wobec Funduszu, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000225164. Supernova Equity Sp. z o.o. była jednoosobową spółką, której udziały należały do Supernova Capital SA,

W wyniku zdarzeń, które miały miejsce we wrześniu 2006 r., opisanych w pkt. 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego, udziałowcami Supernova Equity Sp. z o.o. zostali Pan Roman Karkosik, który posiada 72.924 udziałów w Supernova Equity Sp. z o.o., Pani Grażyna Karkosik, która posiada 72.924 udziały oraz spółka Unibax Sp. z o.o. ul. Wapienna 6/8, 87-100 Toruń, która posiada 101 udziałów.

Supernova Equity Sp. z o.o. posiada obecnie 42.000.000 akcji Funduszu.

#### 4. Kluczowe informacje dotyczące danych finansowych

Niniejsze wybrane historyczne dane finansowe zostały zestawione na podstawie jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2003-2005 oraz kwartalnych jednostkowych sprawozdań finansowych za I i II kwartał 2006 roku. W latach obrotowych 2003, 2004, 2005 Fundusz nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego na mocy art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

Roczne jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2004 i 2005 podlegały badaniu przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. oraz biegłego rewidenta kierującego badaniem, natomiast w 2003 roku roczne sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez BDO Polska Sp. z o.o. i biegłych rewidentów zatrudnionych w tej spółce. Osoby te spełniały warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości.

Sprawozdania za I i II kwartał 2006 r. nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

**Dane finansowe Emitenta za okres 2003-2005 oraz za I i II kwartał 2006 i 2005 roku.**

##### Bilans

| Jednostkowe dane w tys. zł               | 2 Q 2006      | 2 Q 2005       | 1Q 2006       | 1Q 2005        | 2005           | 2004           | 2003           |
|------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Portfel inwestycyjny                     | 56 548        | 202 113        | 47 675        | 362 047        | 74 449         | 315 889        | 270 622        |
| Należności                               | 14 440        | 1 048          | 2 809         | 136            | 239            | 2 817          | 7 133          |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 8 335         | 1 030          | 25 886        | 730            | 41 032         | 30 899         | 8 553          |
| Inne aktywa                              | 68            | 110            | 102           | 85             | 0              | 39             | 46             |
| Wartość firmy z wyceny                   | 0             | 0              | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Aktywa razem</b>                      | <b>79 391</b> | <b>204 301</b> | <b>76 472</b> | <b>362 998</b> | <b>115 720</b> | <b>349 644</b> | <b>286 354</b> |
| Zobowiązania                             | 6 587         | 812            | 16 247        | 878            | 809            | 4 340          | 5 529          |
| Rozliczenia międzyokresowe               | 32            | 384            | 98            | 2 059          | 411            | 517            | 320            |
| Rezerwy                                  | 71            | 1 331          | 30            | 1 263          | 316            | 1 162          | 918            |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>      | <b>6 690</b>  | <b>2 527</b>   | <b>16 375</b> | <b>4 200</b>   | <b>1 536</b>   | <b>6 019</b>   | <b>6 767</b>   |
| <b>Aktywa netto</b>                      | <b>72 701</b> | <b>201 774</b> | <b>60 097</b> | <b>358 798</b> | <b>114 184</b> | <b>343 625</b> | <b>279 587</b> |
| Kapitał własny                           | 72 701        | 201 774        | 60 097        | 358 798        | 114 184        | 343 625        | 279 587        |
| Kapitał z aktualizacji wyceny            | 462           | 462            | 462           | 462            | 462            | 462            | 462            |
| Zysk (strata) netto                      | 26 748        | 20 160         | 18 889        | 15 173         | 40 315         | 64 038         | 31 893         |

Źródło: Emitent

##### Rachunek zysków i strat

| Jednostkowe dane w tys. zł                                                                | 2 Q 2006      | 2 Q 2005      | 1 Q 2006      | 1 Q 2005      | 2005          | 2004          | 2003          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Przychody z inwestycji</b>                                                             | <b>796</b>    | <b>5 854</b>  | <b>402</b>    | <b>3 000</b>  | <b>7 284</b>  | <b>13 044</b> | <b>11 197</b> |
| Udział w wyniku finansowym netto                                                          | 0             | 13            | 0             | 13            | 13            | 4 667         | 1 284         |
| Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów | 374           | 4 217         | 169           | 2 108         | 5 134         | 7 143         | 8 282         |
| Przychody z tytułu odsetek                                                                | 422           | 1 624         | 233           | 879           | 2 137         | 1 234         | 1 631         |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                     | <b>505</b>    | <b>443</b>    | <b>505</b>    | <b>0</b>      | <b>485</b>    | <b>954</b>    | <b>5 199</b>  |
| <b>Koszty operacyjne</b>                                                                  | <b>-3 161</b> | <b>-4 321</b> | <b>-1 748</b> | <b>-2 018</b> | <b>-8 685</b> | <b>-8 236</b> | <b>-8 692</b> |
| Koszty działania funduszu                                                                 | -3 161        | -4 310        | -1 748        | -2 013        | -8 664        | -8 213        | -8 674        |
| Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                     | 0             | -11           | 0             | -5            | -21           | -23           | -18           |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                        | <b>-142</b>   | <b>-23</b>    | <b>-142</b>   | <b>-17</b>    | <b>-50</b>    | <b>-1 157</b> | <b>-3 813</b> |
| <b>Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>                                                     | <b>-13</b>    | <b>-125</b>   | <b>-11</b>    | <b>-162</b>   | <b>148</b>    | <b>13 473</b> | <b>6 008</b>  |
| <b>Wynik z inwestycji netto</b>                                                           | <b>-2 015</b> | <b>1 828</b>  | <b>-994</b>   | <b>803</b>    | <b>-818</b>   | <b>18 078</b> | <b>9 899</b>  |

|                                                            |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji | 28 825 | 19 169 | 19 849 | 15 202 | 41 834 | 41 382 | 23 710 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                   | 26 810 | 20 997 | 18 855 | 16 005 | 41 016 | 59 460 | 33 609 |
| Zysk (strata) brutto                                       | 26 810 | 20 997 | 18 855 | 16 005 | 41 016 | 59 460 | 33 609 |
| Podatek dochodowy                                          | -62    | 837    | 34     | 832    | -701   | 4 578  | -1 716 |
| Zysk (strata) netto                                        | 26 748 | 20 160 | 18 889 | 15 173 | 40 315 | 64 038 | 31 893 |

Źródło: Emitent

**Rachunek przepływów pieniężnych**

| Jednostkowe dane w tys. zł                           | 2 Q 2006 | 2 Q 2005  | 1 Q 2006 | 1 Q 2005 | 2005       | 2004     | 2003       |
|------------------------------------------------------|----------|-----------|----------|----------|------------|----------|------------|
| przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 19 760   | 130 921   | 44 604   | -30 169  | 269 936    | 22 346   | 10 416     |
| wpływy                                               | 68 653   | 1 016 010 | 52 619   | 524 189  | 1 355 428  | 910 042  | 1 204 819  |
| wydatki                                              | -48 893  | -885 089  | -8 015   | -554 358 | -1 085 492 | -887 696 | -1 194 403 |
| przepływy pieniężne netto z działalności finansowej  | -52 457  | -160 790  | -59 750  | 0        | -259 803   | 0        | -5 574     |
| przepływy pieniężne netto                            | -32 697  | -29 869   | -15 146  | -30 169  | 10 133     | 22 346   | 4 842      |
| środki pieniężne na początek okresu                  | 41 032   | 30 899    | 41 032   | 30 899   | 30 899     | 8 553    | 3 711      |
| środki pieniężne na koniec okresu                    | 8 335    | 1 030     | 25 886   | 730      | 41 032     | 30 899   | 8 553      |

Źródło: Emitent

**Wskaźniki rentowności**

| Wskaźniki rentowności | 2 Q 2006  | 1 Q 2006  | 2005    | 2004    | 2003    |
|-----------------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| Rentowność netto      | 3 360,30% | 4 698,76% | 553,47% | 490,94% | 315,49% |
| Rentowność ROE        | 36,79%    | 31,43%    | 35,31%  | 18,64%  | 12,63%  |
| Rentowność ROA        | 33,69%    | 24,70%    | 34,84%  | 18,32%  | 12,34%  |

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

|                  |   |                                      |
|------------------|---|--------------------------------------|
| Rentowność netto | = | zysk netto<br>przychody z inwestycji |
| ROE              | = | zysk netto<br>kapitały własne        |
| ROA              | = | zysk netto<br>aktywa                 |

**5. Informacja o znaczących udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Emitent posiada udziały, które uznaje za znaczące w następujących spółkach:

- Alchemia S.A. z siedzibą w Warszawie (0,44% kapitału zakładowego),
- Boryszew S.A. z siedzibą w (0,63% kapitału zakładowego),
- Ferrum S.A z siedzibą w Katowicach (1,63% kapitału zakładowego),
- Impexmetal S.A. z siedzibą w Warszawie (0,75% kapitału zakładowego).



# CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji dotyczącej nabycia Akcji dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu Inwestorzy powinni rozważyć niżej wymienione czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii B, działalnością operacyjną Emitenta oraz jego otoczeniem. Ponadto w przyszłości mogą zaistnieć czynniki ryzyka o charakterze losowym, niezależne od Emitenta i trudne do przewidzenia. Dlatego też opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez niego działalności.

Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta, jego kondycję oraz wyniki finansowe, a przez to na kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta. W efekcie powyższych zdarzeń Inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

## **1. Ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością**

### **Ryzyko portfela**

Podstawową działalnością Emitenta i głównym źródłem jego przychodów jest zarządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi, które łącznie składają się na portfel inwestycyjny Emitenta. Wyniki finansowe Emitenta są uzależnione od fluktuacji wartości tego portfela wynikających z różnorodnych czynników, m. in. wahań koniunktury sektorów, wpływającymi na wycenę spółek portfelowych, zmian koniunktury giełdowej, zmian stóp procentowych oraz rozwoju makroekonomicznego kraju. W celu minimalizacji ryzyka spadku wartości portfela, Emitent dywersyfikuje przedmiot inwestycji poprzez zakup udziałów w spółkach działających w różnorodnych branżach oraz poprzez inwestycje w zróżnicowane typy instrumentów finansowych.

### **Ryzyko związane ze spadkiem wartości udziałów w kluczowych projektach inwestycyjnych Emitenta**

Do portfela inwestycyjnego Emitenta należą spółki notowane na GPW, w szczególności

- Alchemia S.A. z siedzibą w Warszawie (Emitent posiada akcje stanowiące 0,44% jej kapitału zakładowego),
- Boryszew S.A. z siedzibą w (0,63% kapitału zakładowego),
- Ferrum S.A z siedzibą w Katowicach (1,63% kapitału zakładowego),
- Impexmetal S.A. z siedzibą w Warszawie (0,75% kapitału zakładowego).

Kurs giełdowy akcji tych spółek ma istotny wpływ na ogólną wartość portfela inwestycyjnego Funduszu.

### **Ryzyko płynności portfela**

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży papieru wartościowego w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom cen rynkowych. Skala tego ryzyka zależy przede wszystkim od płynności rynku, na którym notowany jest dany papier oraz od ilości danych instrumentów w obrocie.

Emitent nie wyklucza włączenia do portfela udziałów w spółkach nienotowanych na rynku regulowanym. W tej sytuacji Emitent będzie ponosił ryzyko zmniejszonej płynności posiadanych walorów. Emitent będzie ograniczał ekspozycję na to ryzyko poprzez monitorowanie transakcji na rynku niepublicznym. Inwestycja w udziały w spółkach nienotowanych na rynku regulowanym może się jednak wiązać z opóźnieniem realizacji zysków z inwestycji oraz przedłużeniem się okresu realizacji strategii w zakresie budowy nowego portfela inwestycyjnego.

## Ryzyko nieefektywnej wyceny posiadanych aktywów

Wartość Akcji Emitenta i jego wyniki finansowe są w znacznym stopniu uzależnione od wartości spółek stanowiących składniki jego portfela inwestycyjnego. W sytuacji zwiększenia inwestycji w spółki spoza rynku regulowanego istnieje możliwość wystąpienia ryzyka niedoszacowania ich wartości lub nieefektywnej wyceny. Transakcje na rynku nieregulowanym mogą być przeprowadzane w warunkach niedopasowania popytu i podaży. Z tego względu utrudnione jest wiarygodne ustalenie wartości godziwej tych walorów. Ponadto różnica w wycenie w porównaniu do sytuacji, w której spółka znajdowałaby się na rynku regulowanym może także wynikać z braku obowiązków informacyjnych spółek nienotowanych, co skutkuje ograniczonym dostępem inwestorów do pełnych informacji na temat tych spółek.

## Ryzyko stopy procentowej

Emitent może być wystawiony na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe. Zmiana stóp procentowych może spowodować spadek rentowności tych walorów. Szczególnie skorelowana z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej odnośnie stóp procentowych jest rentowność instrumentów emitowanych przez Skarb Państwa.

## Ryzyko inwestycyjne

Tempo rozwoju Emitenta oraz wysokość osiąganych przez niego przychodów są silnie uzależnione od trafności decyzji dotyczących inwestycji w papiery wartościowe spółek dobieranych do portfela inwestycyjnego. Kluczowym czynnikiem determinującym rentowność przeprowadzanych transakcji kapitałowych jest ustalenie momentu wejścia i wyjścia z inwestycji. Należy mieć na uwadze, iż kurs giełdowy Akcji Emitenta może wykazywać wykazuje korelację z jakością i trafnością podejmowanych przez niego decyzji inwestycyjnych i realizacją zysków kapitałowych.

## Ryzyko związane ze strategią Emitenta

W związku ze zmianą właściciela podmiotu dominującego wobec Funduszu nie są aktualne założenia strategii zgodnie z którymi Fundusz miał zostać przekształcony w fundusz specjalnych sytuacji (*opportunity fund*). Emitent nie podjął decyzji co do ostatecznego kształtu nowej strategii i obecnie wypracowuje jej szczegóły. Mają one zostać przedstawione przez Zarząd Funduszu w ciągu najbliższych tygodni. Elementem nowej strategii Funduszu jest nabycie przez Fundusz w dniu 28 września 2006 r. akcji takich spółek jak Alchemia S.A., Boryszew S.A., Ferrum S.A. i Impexmetal S.A. Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Zmiana Statutu Spółki”. Proponowane zamiany Statutu obejmują zmianę zapisów art. 8 Statutu ograniczających zakres, w jakim ma być realizowany przedmiot działalności Funduszu. Osoba dokonująca inwestycji w akcje Funduszu powinna mieć na uwadze możliwość, że poziom ryzyka oraz horyzont inwestycyjnym, które zostaną przyjęte w nowej strategii Funduszu mogą nie odpowiadać poziomowi ryzyka oraz horyzontowi inwestycyjnemu, które są akceptowane przez inwestora.

## Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju

Koniunktura makroekonomiczna w Polsce będzie wpływać na rozwój i wyniki spółek portfelowych, a przez to pośrednio na zyski osiągane przez Emitenta. Do czynników makroekonomicznych niezależnych od Emitenta, które jednak będą determinować realizację założonej strategii zaliczyć można: stopę wzrostu PKB, stopy procentowe, inflację, poziom bezrobocia, a także wskaźniki wzrostu koniunktury w wybranych sektorach polskiej gospodarki. Według Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto w II kwartale 2006 r. był realnie wyższy niż przed rokiem o 5,5 %. W I półroczu 2006 r. wzrost PKB wyniósł 5,4 %. Dodatkowo na podstawie danych GUS Ministerstwo Finansów ocenia, iż w polskiej gospodarce umacniają się korzystne tendencje. Potwierdza to stopa wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu, która w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosła o 19,1%. Wzrostowi produkcji sprzedanej towarzyszyła poprawa na rynku pracy, gdyż wzrosło zatrudnienie i wskaźnik bezrobocia obniżył się do 16,5% na koniec maja 2006 r. z 17,2% w kwietniu br. Zwiększone tempo rozwoju gospodarczego nie znalazło negatywnego przełożenia we wskaźniku inflacji (dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych), który w maju wyniósł 0,9%. Badania Koniunktury przeprowadzone przez NBP wskazują, że wskaźnik wzrostu inwestycji w II kwartale bieżącego roku w stosunku

do I kwartału wyniósł 7,4%. Natomiast wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych utrzymuje się na wysokim poziomie około 80%, co będzie sprzyjać nowym inwestycjom.

Emitent zwraca uwagę potencjalnych Inwestorów na charakterystyczne dla gospodarki rynkowej cykle koniunkturalne, czyli następujące po sobie okresy wzrostów i recesji. Momenty rozpoczęcia kolejnych faz cyklu są niełatwe do przewidzenia, w związku z czym utrudnione jest podjęcie działań zabezpieczających inwestycje oraz osiągnięcie zakładanej rentowności. Ewentualne pogorszenie koniunktury gospodarczej w kraju jest istotnym zagrożeniem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta oraz na kurs giełdowy jego Akcji.

## **Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym**

Z uwagi na strukturę portfela inwestycyjnego Emitenta koniunktura na rynku kapitałowym wpływa na jego wyniki finansowe. Emitent posiada akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, dlatego też kurs tych walorów determinuje osiągane przez niego przychody z transakcji kapitałowych oraz wpływa na uzyskiwaną rentowność działalności inwestycyjnej. Koniunktura na rynku giełdowym stanowi nie tylko odzwierciedlenie ogólnej sytuacji gospodarczej w kraju, ale również jest odbiciem tendencji panujących na światowych rynkach kapitałowych. Ponadto kształtują ją decyzje organów odpowiedzialnych za politykę monetarną w krajach uznawanych za centra finansowe świata, a także zmiany cen rynkowych strategicznych surowców, takich jak ropa naftowa, złoto czy miedź. Wyraźne jest więc uzależnienie wahań koniunktury giełdowej od licznych czynników, których działanie utrudnia trafne przewidzenie momentu rozpoczęcia okresu hossy lub bessy. Wobec zmienności nastrojów na rynku kapitałowym Emitent ponosi ryzyko utraty części kapitału zainwestowanego w walory spółek notowanych.

## **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego 70,96% akcji Emitenta znajduje się w posiadaniu Supernova Equity Sp. z o.o. Skala zależności Emitenta od Supernova Equity Sp. z o.o. potęgowana jest przez fakt, iż Emitent posiada 16,49% akcji własnych, czyli pośrednio podmiot dominujący kontroluje 87,45% kapitału zakładowego Emitenta. Udziałowcami Supernova Equity Sp. z o.o. są Pan Roman Karkosik, który posiada 72.924 udziałów w Supernova Equity Sp. z o.o., Pani Grażyna Karkosik, która posiada 72.924 udziały oraz spółka Unibax Sp. z o.o. ul. Wapienna 6/8, 87-100 Toruń, która posiada 101 udziałów. Pani Grażyna Karkosik jest żoną Pana Romana Karkosika. Państwo Grażyna i Roman Karkosik są stronami majątkowej umowy małżeńskiej, którą wyłączyli wspólność ustawową. Pan Roman Karkosik posiada 48,95% udziałów w spółce Unibax Sp. z o.o., a Pani Grażyna Karkosik posiada 43,36% udziałów w tej spółce. Pozostałe udziały w Unibax Sp. z o.o. należą do osób fizycznych.

Podmiot dominujący, jak również pośrednio – udziałowcy podmiotu dominującego, mogą wywierać znaczący wpływ na działalność Emitenta. Nie można zagwarantować, że interesy tych podmiotów nie będą w sprzeczności z interesami akcjonariuszy mniejszościowych Funduszu. Należy zwrócić uwagę, że podmiot dominujący ma znaczący wpływ m.in. w przypadku powoływania członków Rady Nadzorczej Emitenta, jak również może przegłosować na Walnym Zgromadzeniu uchwały nie zawsze korzystne dla pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych. W opinii Emitenta dotychczas nie miało miejsca przegłosowanie przez podmiot dominujący uchwał niekorzystnych dla akcjonariuszy mniejszościowych. Emitent nie posiada żadnej wiedzy, czy sytuacja taka może wystąpić w przyszłości. Emitent złożył oświadczenie dotyczące przestrzegania w zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki w spółkach publicznych 2005”. Po Zgodnie z treścią przyjętych zasad akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi większe ryzyko gospodarcze. Jest więc uzasadnione, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału. Mniejszość musi mieć jednak zapewnioną należytą ochronę jej praw, w granicach określonych przez prawo i dobre obyczaje. Wykonując swoje uprawnienia akcjonariusz większościowy powinien uwzględniać interesy mniejszości. Emitent nie zmienił oświadczenia w sprawie przyjęcia zasad. Ponadto, zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku, gdy w Spółce nastąpiłoby zdarzenie sprzeczne z zasadą, której przestrzeganie deklarował Emitent, jest on zobowiązany do opublikowania wraz z raportem kwartalnym, informacji wyjaśniającej jaka zasada została naruszona i z jakich przyczyn.

## **Ryzyko zmian przepisów podatkowych w odniesieniu do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych**

System podatkowy w Polsce podlega częstym zmianom, ponadto wiele przepisów dotyczących opodatkowania nie zostało sformułowanych wystarczająco precyzyjnie oraz brakuje ich jednoznacznej wykładni. Emitent podlega regulacjom podatkowym zawartym w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, której art. 17

pkt 20 przewiduje, iż dochody narodowych funduszy inwestycyjnych, utworzonych na podstawie Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jak również z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, są wolne od podatku. Ewentualna zmiana tych regulacji mogłaby wprowadzić obciążenia podatkowe dla Emitenta, co w efekcie przełożyłoby się na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta, zmniejszenie osiągniętego zysku i obniżenie wartości kreowanej dla Akcjonariuszy.

## **2. Ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii B**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu istnieją ryzyka związane z inwestycją w akcje serii B wymienione poniżej.

### **Ryzyko nieuzyskania zgody na wprowadzenie Akcji serii B do obrotu giełdowego**

Zgodnie z postanowieniami § 19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na Giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony Prospekt emisyjny zatwierdzony przez KNF, ich zbywalność jest nieograniczona, zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego oraz spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712). Zgodnie z wymogami wymienionego rozporządzenia spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych powinna zapewnić, aby dopuszczone do obrotu na tym rynku były wyłącznie akcje, które spełniają warunek. stanowiący, iż w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami. Wymienione rozporządzenie stanowi, iż warunek ten jest spełniony, gdy w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 25 % akcji spółki objętych wnioskiem lub co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej. Podmiot dominujący Supernova Equity Sp. z o.o. posiada bezpośrednio 42.000.000 Akcji serii B Funduszu, co stanowił 88,70% liczby akcji serii B. Tak więc w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, znajduje się 11,30% akcji serii B. Wartość emisji akcji serii B wynosiła 4 734 933,60 zł. Tak więc dyskutowany warunek nie jest spełniony. Jednak wymienione rozporządzenie stanowi dalej, iż do obrotu na rynku oficjalnych notowań mogą być dopuszczone akcje, mimo niespełnienia dyskutowanego warunku, jeżeli co najmniej 25 % akcji tego samego emitenta, objętych wnioskiem i akcji będących przedmiotem obrotu na tym rynku, znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, lub liczba akcji objętych wnioskiem oraz akcji będących przedmiotem obrotu, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji pozwala uznać, że obrót tymi akcjami na rynku oficjalnych notowań uzyska wielkość zapewniającą płynność.

W przypadku akcji Funduszu: 87,45% akcji znajduje się w posiadaniu podmiotu dominującego bądź samego Funduszu. Oznacza to, że w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jest mniej niż 25% akcji serii B i akcji serii A będących przedmiotem obrotu na Giełdzie.

Zdaniem Emitenta należy jednak uznać, że liczba akcji serii B oraz akcji serii A będących przedmiotem obrotu, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji pozwalają na stwierdzenie, że obrót tymi akcjami na rynku oficjalnych notowań uzyska wielkość zapewniającą płynność. Wprowadzenie akcji serii B do obrotu zwiększy liczbę akcji Funduszu notowanych na Giełdzie, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z tym Emitent ocenia iż ryzyko uznania przez Zarząd Giełdy iż akcje serii B nie spełniają warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego i nieuzyskania przez Spółkę zgody na wprowadzenie Akcji serii B do obrotu giełdowego jest niewielkie. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu na Giełdzie niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

## Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu giełdowego

Zgodnie z art. 17 Ustawy o ofercie oraz art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym oraz gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda, na żądanie KNF, będzie zobowiązana do wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub wstrzymania rozpoczęcia notowań Akcji na rynku giełdowym na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ponadto w myśl art. 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja może zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, a także opublikować na koszt Emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o obrocie Komisja może zastosować powyższe środki również w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, złożonego do KNF wynika, że:

- dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Emitent ocenia, iż ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji serii B do obrotu giełdowego nie jest istotne.

## Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji serii B do obrotu giełdowego

Akcje serii B zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego po ich zarejestrowaniu w KDPW, zatwierdzeniu Prospektu przez KNF oraz po powzięciu przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego oraz uchwały w sprawie wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, wyznaczenia rynku notowań oraz dnia pierwszego notowania. Zarząd KDPW uchwałą 169/06 z dn. 7 kwietnia 2006 r. podjął decyzję o zarejestrowaniu 47.349.336 Akcji serii B NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA i nadaniu im kodu PLNFI0900048, pod warunkiem wpisania do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego. Podwyższony kapitał zakładowy w związku z emisją akcji serii B został zarejestrowany postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 lipca 2006 r. Akcje serii B zostały zarejestrowane w KDPW w dniu 4 sierpnia 2006 r.

Emitent deklaruje, iż doloży wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji serii B do obrotu nastąpiło w najkrótszym możliwym terminie, niemniej jednak Emitent nie ma wpływu na standardową długość procesów prawno-administracyjnych związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu giełdowego. W związku z powyższym nie ma pewności, że wymienione warunki zostaną spełnione i Akcje serii B zostaną wprowadzone do obrotu niezwłocznie po złożeniu wniosku.

## Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego przez KNF

Istnieje ryzyko wykluczenia z obrotu akcji w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje obowiązków lub wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5, w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, a także nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki opisane w art. 157 i art. 158 oraz art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wówczas Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu giełdowego, albo nałożyć na podmiot emitujący karę finansową w wysokości maksymalnie 1.000.000 zł (biorąc pod uwagę sytuację finansową Emitenta), ewentualnie może zastosować obie sankcje łącznie. Dodatkowo, na podstawie art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery

wartościowe lub inne instrumenty finansowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Emitent dołoży wszelkich starań w wypełnianiu obowiązków, jednak nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych wyemitowanych przez Emitenta.

## **Ryzyko wykluczenia Akcji Emitenta z obrotu giełdowego na mocy Regulaminu Giełdy**

Zarząd Giełdy dokonuje wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego na mocy § 31 Regulaminu Giełdy jeżeli: ich zbywalność stała się ograniczona, na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz w przypadku zniesienia ich dematerializacji. Zarząd Giełdy może ponadto wykluczyć papiery wartościowe z obrotu jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, na wniosek Emitenta, wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. Zarząd Giełdy może również wycofać papiery wartościowe z obrotu, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; wskutek podjęcia decyzji o zmianie formy prawnej spółki lub połączenia z innym podmiotem; jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym; wskutek podjęcia przez spółkę działalności, zakazanej przepisami prawa oraz wskutek otwarcia likwidacji Emitenta. Emitent nie może całkowicie wykluczyć zaistnienia w przyszłości opisanych powyżej zdarzeń, niemniej jednak nie istnieją obecnie przesłanki, aby spodziewać się takiego rozwoju zdarzeń.

## **Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW**

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy powstaje dla Emitenta potencjalne ryzyko zawieszenia obrotu papierami wartościowymi przez Zarząd Giełdy. Zawieszenie obrotu na okres do 3 miesięcy następuje w przypadku, gdy Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz gdy Emitent naruszy przepisy obowiązujące na GPW (na przykład nie wypełnia określonych obowiązków informacyjnych), ponadto na wniosek Emitenta lub KNF – na mocy art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zawieszenie obrotu na wniosek KNF następuje na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów.

W przypadku zaistnienia sytuacji opisanej powyżej nastąpi istotne ograniczenie płynności Akcji Emitenta na rynku wtórnym, co może negatywnie wpłynąć na ich wycenę rynkową. Obecnie nie ma jednak żadnych podstaw, aby spodziewać się zawieszenia obrotu Akcjami Emitenta.

## **Ryzyko związane ze zmiennością kursu giełdowego i ograniczonej płynności inwestycji**

Kurs akcji notowanych na GPW i płynność ich obrotu zależy od wolumenu zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Należy wziąć pod uwagę fakt, że kurs notowania Akcji serii B może odbiegać od Ceny Emisyjnej. Na koniunkturę giełdową wpływają takie czynniki jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski oraz koniunktura na rynkach zagranicznych, czyli niezależne od Emitenta i niezwiązane z jego sytuacją finansową. Cena rynkowa Akcji Emitenta może również ulec zmianie w związku z polepszeniem lub pogorszeniem wyników działalności Emitenta, ze zbyciem Akcji przez znacznych akcjonariuszy, z wahaniami płynności i oceną inwestorów.

Przy znacznych wahaniami kursu Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku, ponieważ istnieje ryzyko konieczności zbycia lub nabycia akcji po niekorzystnej cenie.

Ponadto ze względu na strukturę akcjonariatu Emitenta (Supernova Equity Sp. z o.o. bezpośrednio i pośrednio posiada 51 759 794 akcji Emitenta, stanowiących 87,45% kapitału zakładowego i 87,45% ogólnej liczby głosów) obrót wtórny Akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

Emitent nie może zagwarantować, że płynność Akcji zwiększy się lub będzie się utrzymywać na niezmiennym poziomie.

# DOKUMENT REJESTRACYJNY

## **1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI**

Jedyną osobą odpowiedzialną za informacje zamieszczone w Prospekcie jest Emitent:

W imieniu Emitenta działa:

Mieczysław Halk                      Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, z siedzibą w Warszawie, Polska, będąc odpowiedzialny za wszystkie informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

NFI im. E. Kwiatkowskiego SA  
Warszawa, dnia 16 października 2006 r.

Mieczysław Halk  
Wiceprezes Zarządu

## **2. BIEGŁY REWIDENT**

### **2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych sprawozdań finansowych**

Podmiotem dokonującym badania historycznych informacji finansowych Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2003 r., które zostały zamieszczone przez odniesienie w pkt 20.1 Dokumentu Rejestacyjnego, był:

BDO Polska Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 523.

Podpisy pod opinią i raportem z badania sprawozdań finansowych złożyli:

Hanna Sztuczyńska  
Biegły Rewident  
nr ident. 9269/6955

dr Andrè Helin  
State Authorized Public Accountant  
Biegły Rewident 90004/502  
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

Biegłym rewidentem wydającym opinię o historycznych informacjach finansowych Emitenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004 r. i 31 grudnia 2005 r., które zostały zamieszczone przez odniesienie w pkt 20.1 Dokumentu Rejestacyjnego, był:

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, obecny adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130.

Podpisy pod opinią i raportem z badania sprawozdań finansowych za rok 2004 złożyli:

Jacek Hryniuk  
Biegły rewident Nr 9262/6958

Iwona Kozera  
Biegły rewident Nr 9528/7104

Podpisy pod opinią i raportem z badania sprawozdań finansowych za rok 2005 złożyli:

Robert Klimacki  
Biegły rewident Nr 90055/7482

Sebastian Łyczba  
Biegły rewident Nr 9946/7392

## **2.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta**

W okresach, za które w pkt 20.1 Dokumentu Rejestacyjnego przedstawiono przez odniesienie historyczne informacje finansowe (lata obrotowe 2003-2005) biegły rewident nie zrezygnował i nie został zwolniony.

Wybór podmiotu badającego sprawozdania finansowe za rok 2004 innego niż ten, który dokonywał badania sprawozdania finansowego za rok 2003 wynikał z przyjętej przez Emitenta polityki okresowej zmiany biegłego rewidenta i nie jest istotny dla oceny Emitenta.

Podobnie, zgodnie z polityką okresowej zmiany biegłego rewidenta w dniu 25 lipca 2006 roku Rada Nadzorcza Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego SA podjęła decyzję o wyborze firmy audytorskiej, która dokona przeglądu sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2006 roku i badania sprawozdania finansowego za 2006 rok. Jest to firma WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Firma zarejestrowana jest przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 2733.

## **3. WYBRANE DANE FINANSOWE**

Niniejsze wybrane historyczne dane finansowe zostały zestawione na podstawie jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2003-2005 oraz kwartalnych jednostkowych sprawozdań finansowych za I i II kwartał 2006 roku. W latach obrotowych 2003, 2004, 2005 Fundusz nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego na mocy art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

Przedstawione poniżej historyczne jednostkowe dane finansowe za lata 2003, 2004, 2005 oraz za I i II kwartał 2006 roku pochodzą ze sprawozdań finansowych sporządzonych według PSR. Wybrane historyczne dane finansowe przedstawione w niniejszym rozdziale obejmują podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową Emitenta.

W dniu 8 kwietnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło odstąpić od sporządzania przez Fundusz jednostkowych sprawozdań finansowych według MSSF.

Sprawozdania finansowe za 2003, 2004 i 2005 rok oraz sprawozdania za I i II kwartał 2006 roku zostały sporządzone i przedstawione w sposób zapewniający porównywalność przedstawionych w nich danych. Opinie biegłego rewidenta za poszczególne lata obrotowe z badania sprawozdań finansowych, które zostały przedstawione dla celów porównawczych, nie zawierały zastrzeżeń. W związku z brakiem zastrzeżeń w opinii z badania biegłego rewidenta, nie istniała potrzeba wprowadzenia zmian do porównywalnych danych finansowych w sprawozdaniu rocznym w stosunku do poprzednio publikowanych sprawozdań finansowych za analogiczne



okresy. Różnice w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości pomiędzy załączonym sprawozdaniem finansowym a sprawozdaniem finansowym, które byłoby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) zostały przedstawione w punkcie 9 Dokumentu Rejestracyjnego.

Roczne jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2004 i 2005 podlegały badaniu przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. oraz biegłego rewidenta kierującego badaniem, natomiast w 2003 roku roczne sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez BDO Polska Sp. z o.o. i biegłych rewidentów zatrudnionych w tej spółce. Osoby te spełniały warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości.

Sprawozdania za I i II kwartał 2006 r. nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

#### Dane finansowe Emitenta za okres 2003-2005 oraz za I i II kwartał 2006 i 2005 roku.

##### Bilans

| Jednostkowe dane w tys. zł               | 2 Q 2006      | 2 Q 2005       | 1Q 2006       | 1Q 2005        | 2005           | 2004           | 2003           |
|------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Portfel inwestycyjny                     | 56 548        | 202 113        | 47 675        | 362 047        | 74 449         | 315 889        | 270 622        |
| Należności                               | 14 440        | 1 048          | 2 809         | 136            | 239            | 2 817          | 7 133          |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 8 335         | 1 030          | 25 886        | 730            | 41 032         | 30 899         | 8 553          |
| Inne aktywa                              | 68            | 110            | 102           | 85             | 0              | 39             | 46             |
| Wartość firmy z wyceny                   | 0             | 0              | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Aktywa razem</b>                      | <b>79 391</b> | <b>204 301</b> | <b>76 472</b> | <b>362 998</b> | <b>115 720</b> | <b>349 644</b> | <b>286 354</b> |
| Zobowiązania                             | 6 587         | 812            | 16 247        | 878            | 809            | 4 340          | 5 529          |
| Rozliczenia międzyokresowe               | 32            | 384            | 98            | 2 059          | 411            | 517            | 320            |
| Rezerwy                                  | 71            | 1 331          | 30            | 1 263          | 316            | 1 162          | 918            |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>      | <b>6 690</b>  | <b>2 527</b>   | <b>16 375</b> | <b>4 200</b>   | <b>1 536</b>   | <b>6 019</b>   | <b>6 767</b>   |
| <b>Aktywa netto</b>                      | <b>72 701</b> | <b>201 774</b> | <b>60 097</b> | <b>358 798</b> | <b>114 184</b> | <b>343 625</b> | <b>279 587</b> |
| Kapitał własny                           | 72 701        | 201 774        | 60 097        | 358 798        | 114 184        | 343 625        | 279 587        |
| Kapitał z aktualizacji wyceny            | 462           | 462            | 462           | 462            | 462            | 462            | 462            |
| Zysk (strata) netto                      | 26 748        | 20 160         | 18 889        | 15 173         | 40 315         | 64 038         | 31 893         |

Źródło: Emitent

##### Rachunek zysków i strat

| Jednostkowe dane w tys. zł                                                                | 2 Q 2006      | 2 Q 2005      | 1 Q 2006      | 1 Q 2005      | 2005          | 2004          | 2003          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Przychody z inwestycji</b>                                                             | <b>796</b>    | <b>5 854</b>  | <b>402</b>    | <b>3 000</b>  | <b>7 284</b>  | <b>13 044</b> | <b>11 197</b> |
| Udział w wyniku finansowym netto                                                          | 0             | 13            | 0             | 13            | 13            | 4 667         | 1 284         |
| Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów | 374           | 4 217         | 169           | 2 108         | 5 134         | 7 143         | 8 282         |
| Przychody z tytułu odsetek                                                                | 422           | 1 624         | 233           | 879           | 2 137         | 1 234         | 1 631         |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                     | <b>505</b>    | <b>443</b>    | <b>505</b>    | <b>0</b>      | <b>485</b>    | <b>954</b>    | <b>5 199</b>  |
| <b>Koszty operacyjne</b>                                                                  | <b>-3 161</b> | <b>-4 321</b> | <b>-1 748</b> | <b>-2 018</b> | <b>-8 685</b> | <b>-8 236</b> | <b>-8 692</b> |
| Koszty działania funduszu                                                                 | -3 161        | -4 310        | -1 748        | -2 013        | -8 664        | -8 213        | -8 674        |
| Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                     | 0             | -11           | 0             | -5            | -21           | -23           | -18           |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                        | <b>-142</b>   | <b>-23</b>    | <b>-142</b>   | <b>-17</b>    | <b>-50</b>    | <b>-1 157</b> | <b>-3 813</b> |
| <b>Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>                                                     | <b>-13</b>    | <b>-125</b>   | <b>-11</b>    | <b>-162</b>   | <b>148</b>    | <b>13 473</b> | <b>6 008</b>  |
| <b>Wynik z inwestycji netto</b>                                                           | <b>-2 015</b> | <b>1 828</b>  | <b>-994</b>   | <b>803</b>    | <b>-818</b>   | <b>18 078</b> | <b>9 899</b>  |
| <b>Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>                         | <b>28 825</b> | <b>19 169</b> | <b>19 849</b> | <b>15 202</b> | <b>41 834</b> | <b>41 382</b> | <b>23 710</b> |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                           | <b>26 810</b> | <b>20 997</b> | <b>18 855</b> | <b>16 005</b> | <b>41 016</b> | <b>59 460</b> | <b>33 609</b> |

|                             |               |               |               |               |               |               |               |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Zysk (strata) brutto</b> | <b>26 810</b> | <b>20 997</b> | <b>18 855</b> | <b>16 005</b> | <b>41 016</b> | <b>59 460</b> | <b>33 609</b> |
| Podatek dochodowy           | -62           | 837           | 34            | 832           | -701          | 4 578         | -1 716        |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>26 748</b> | <b>20 160</b> | <b>18 889</b> | <b>15 173</b> | <b>40 315</b> | <b>64 038</b> | <b>31 893</b> |

Źródło: Emitent

**Rachunek przepływów pieniężnych**

| Jednostkowe dane w tys. zł                           | 2 Q 2006       | 2 Q 2005       | 1 Q 2006       | 1 Q 2005       | 2005          | 2004          | 2003         |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 19 760         | 130 921        | 44 604         | -30 169        | 269 936       | 22 346        | 10 416       |
| wpływy                                               | 68 653         | 1 016 010      | 52 619         | 524 189        | 1 355 428     | 910 042       | 1 204 819    |
| wydatki                                              | -48 893        | -885 089       | -8 015         | -554 358       | -1 085 492    | -887 696      | -1 194 403   |
| przepływy pieniężne netto z działalności finansowej  | -52 457        | -160 790       | -59 750        | 0              | -259 803      | 0             | -5 574       |
| <b>przepływy pieniężne netto</b>                     | <b>-32 697</b> | <b>-29 869</b> | <b>-15 146</b> | <b>-30 169</b> | <b>10 133</b> | <b>22 346</b> | <b>4 842</b> |
| <b>środki pieniężne na początek okresu</b>           | <b>41 032</b>  | <b>30 899</b>  | <b>41 032</b>  | <b>30 899</b>  | <b>30 899</b> | <b>8 553</b>  | <b>3 711</b> |
| <b>środki pieniężne na koniec okresu</b>             | <b>8 335</b>   | <b>1 030</b>   | <b>25 886</b>  | <b>730</b>     | <b>41 032</b> | <b>30 899</b> | <b>8 553</b> |

Źródło: Emitent

#### **4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ**

Opis czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta i prowadzoną przez niego działalnością został przedstawiony w pkt. 1 dokumentu Czynniki Ryzyka.

### **5. INFORMACJE O EMITENCIE**

#### **5.1. Historia i rozwój Emitenta**

##### **5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta**

Zgodnie z aktualną wersją Statutu Emitent działa pod firmą "Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna" i może używać skrótu firmy NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Zmiana Statutu Spółki”. Jedną z proponowanych zmian obejmuje zmianę firmy Funduszu. Proponowane brzmienie Art. 1 Statutu jest następujące: „Fundusz działa pod firmą Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas Spółka Akcyjna. Fundusz może używać skrótu firmy NFI Midas S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.”

##### **5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny**

Fundusz został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, na mocy postanowienia z dnia 31 marca 1995 r. (Sygn. akt XVI Ns Rej.H-2401/95), pod numerem rejestrowym RHB 43367.

Po wejściu w życie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209 z późn. zm.) Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000025704 w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2001 r., w Sądzie

Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX (obecnie XII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta i czas na jaki został utworzony

Fundusz został założony w dniu 15 grudnia 1994 r. przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Przekształceń Własnościowych (obecnie Ministra Skarbu Państwa) jako jednoosobowa spółka Skarbu Państwa.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Zgodnie z art. 22 ust. 2 pkt g Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należy przedstawianie akcjonariuszom, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

W dniu 20 września 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, po zapoznaniu się z zaleceniami i projektem uchwały Rady Nadzorczej przygotowanymi w trybie art.22 ust.2 lit. g Statutu, uchwałą nr 19/2006 postanowiło podjąć decyzję o kontynuowaniu działalności Funduszu w dotychczasowej formie jako narodowy fundusz inwestycyjny.

### 5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

|                    |                                                                                              |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Firma              | NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY<br>IMIENIA EUGENIUSZA KWIATKOWSKIEGO SPÓŁKA AKCYJNA            |
| Skrót firmy        | NFI IM. EUGENIUSZA KWIATKOWSKIEGO SA                                                         |
| Siedziba           | Warszawa                                                                                     |
| Kraj siedziby      | Polska                                                                                       |
| Forma prawna       | spółka akcyjna                                                                               |
| Adres              | 00-609 Warszawa, Al. Armii Ludowej 26                                                        |
| Telefon            | (022) 579 79 00                                                                              |
| Telefaks           | (022) 579 79 01                                                                              |
| Strona internetowa | <a href="http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski">www.supernovacapital.pl/kwiatkowski</a> |
| REGON              | 010974600                                                                                    |
| NIP                | 525-10-06-698                                                                                |

Fundusz powstał i prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej związanej aktem notarialnym w dniu 15 grudnia 1994 r. przez Ministra Przekształceń Własnościowych w imieniu Skarbu Państwa.

NFI im. E. Kwiatkowskiego SA jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie prawa polskiego. Zgodnie z postanowieniem art. 4 Statutu Fundusz działa na podstawie:

- Ustawy o NFI
- Kodeksu spółek handlowych.

Innymi przepisami prawa, zgodnie z którymi działa Emitent są:

- Ustawa o rachunkowości,
  - Ustawa o ofercie publicznej,
  - Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi,
- i akty wykonawcze do wymienionych ustaw, a w szczególności
- Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych;
  - Rozporządzenia Ministra Finansów z 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 1996 r., nr 2 poz. 122);

- Rozporządzenia Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. z 2001 r., nr 149 poz. 1674 z późn. zm.);
- Rozporządzenie 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. Nr 209, poz. 1743) oraz pozostałe przepisy prawa ogólnie obowiązujące.

### 5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta obejmują zdarzenia związane z realizacją jego polityki inwestycyjnej. Opisanie poniżej zdarzenia zostały uznane przez Emitenta za istotne i były prezentowane w jego raportach bieżących w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi. Na działalność gospodarczą Emitenta miały istotny wpływ także takie zdarzenia jak zmiany akcjonariuszy (z czym wiązała się zmiana strategii Funduszu) oraz skup akcji własnych, który powodował wypływ środków pieniężnych ze Spółki do jej akcjonariuszy. Z tego względu w niniejszym punkcie przedstawiono również wydarzenia tego typu.

#### Dezinvestycje

Działalność gospodarcza Funduszu od początku roku 2003 była determinowana przyjętą strategią działania na lata 2003 – 2006. Wynikająca z przyjętej strategii polityka inwestycyjna obejmowała następujące obszary:

- dążenie do realizacji strategii wzrostu wartości spółek portfelowych,
- realizacji sprzedaży spółek wiodących,
- sprzedaż pakietów mniejszościowych, realizacja praw korporacyjnych i majątkowych oraz współpraca z funduszami posiadającymi udziały wiodące,
- przeciwdziałanie decyzjom niekorzystnym dla akcjonariuszy mniejszościowych,
- w zakresie zarządzania środkami płynnymi: polityka inwestycyjna skierowana na instrumenty zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu przy priorytetowym zachowaniu wysokiej płynności i relatywnie niskiego poziomu ryzyka.

W dniu 6 lutego 2003 roku Fundusz zawarł transakcje sprzedaży 10.670 akcji spółki Mostostal Zabrze - Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Zabrzu, przez co zbył wszystkie posiadane przez siebie akcje spółki. Przed rozpoczęciem sprzedaży NFI im. E. Kwiatkowskiego SA posiadał 644.856 akcji Mostostal-Zabrze Holding SA, co stanowiło 3,17% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W 2003 roku Fundusz sprzedał w całości bądź części akcje 38 spółek mniejszościowych z programu NFI i zrealizował na ich sprzedaży zysk w wysokości 5.256 tys. zł.

Na koniec 2003 roku NFI im. E. Kwiatkowskiego SA był funduszem o największej wartości posiadanych aktywów ogółem w porównaniu z innymi Narodowymi Funduszami Inwestycyjnymi. Wartość aktywów Funduszu była o około 90% wyższa od średniej wielkości aktywów obliczonej dla wszystkich NFI według stanu na 31 grudnia 2003 roku i wynosiła 286.354 tys. zł. Ponad 80% aktywów funduszu stanowiły aktywa płynne.

W roku 2004 Fundusz sprzedał pakiet akcji 3 spółek wiodących: „Lenko” SA z siedzibą w Bielsku Białej, Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych SA z siedzibą w Poznaniu, Fabryka Pił i Narzędzi „Wapiennica” SA, z siedzibą w Bielsku Białej, udziały w spółce współzależnej PAK Sp. z o.o. z siedzibą w Polanicy Zdroju i 31 spółek mniejszościowych.

W dniu 30 stycznia 2004 roku Emitent zawarł warunkową umowę sprzedaży, której przedmiotem było 270.930 akcji spółki „Lenko” SA, po 28,00 złotych za jedną akcję, co łącznie stanowiło kwotę 7.586.040,00 złotych za cały pakiet będący w posiadaniu Funduszu i dający 33% głosów na walnym zgromadzeniu „Lenko” SA i 33% udziału w jej kapitale zakładowym.

Spółka była spółką wiodącą Funduszu. Nabywcami akcji „Lenko” SA byli MARMA Polskie Folie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rzeszowie i Pan Janusz Lelek, zamieszkały w Nosówce. W dniu 14 maja 2004 roku w wyniku realizacji warunkowej umowy sprzedaży Fundusz przeniósł własność wszystkich posiadanych akcji spółki LENKO SA na Marma-Polskie Folie Sp. z o.o. (257.500 akcji) oraz Pana Janusza Lelka (13.430 akcji).

W dniu 26 maja 2004 roku została podpisana umowa-zlecenie sprzedaży oraz równocześnie dyspozycja przeniesienia praw własności akcji spółki wiodącej Funduszu Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych SA z

siedzibą w Poznaniu. Fundusz sprzedał akcje spółki na rzecz Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego Nowy Sącz SA (174.324 akcje) oraz Sąddeckiej Grupy Inwestycyjnej Sp. z o.o. (55.785 akcji). NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zbył łącznie 230.109 akcji spółki (33% udziału w kapitale zakładowym) po cenie 33,50 zł za 1 akcję, co dało łączną kwotę 7.708.651,50 zł za cały zbywany pakiet.

W dniu 22 czerwca 2004 roku wobec spełnienia się warunków umowy sprzedaży udziałów zawartej w dniu 20 maja 2004 roku, dokonane zostało przeniesienie własności 5.760 udziałów Spółki PAK Sp. z o.o. z siedzibą w Polanicy Zdroju. Emitent, NFI Progress SA oraz II NFI SA zbyły każdy po 1.920 udziałów spółki na rzecz kupującego, tj. spółki WIP Janusz Rusocki, Tadeusz Tomal i Jan Wiśniewski Spółka Jawna z siedzibą w Aleksandrowie Kujawskim. Udziały te łącznie stanowiły 90% kapitału zakładowego spółki i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Łączna cena sprzedaży udziałów Funduszy na rzecz wymienionego podmiotu wyniosła 2.926.080,00 zł. Łączna wartość sprzedanych trzech pakietów na dzień podpisania umowy wynosiła 2.960.677,59 zł.

W dniu 27 października 2004 roku została podpisana warunkowa umowa sprzedaży akcji spółki wiodącej Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica SA z siedzibą w Bielsku-Białej. Fundusz sprzedał 321.750 akcji serii A Fabryki Pił i Narzędzi Wapienica SA (33% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu) na rzecz spółki Koelner SA z siedzibą we Wrocławiu. Łączna cena sprzedaży akcji spółki wynosiła 3.861.000,00 zł. W dniu 17 grudnia 2004 roku wobec spełnienia się warunków umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 27 października 2004 roku dokonane zostało przeniesienie własności wszystkich posiadanych przez Fundusz akcji spółki Fabryka Pił i Narzędzi „Wapienica” SA na rzecz spółki Koelner SA.

Na początku roku 2005 roku Fundusz sprzedał w ramach pierwszej publicznej oferty część posiadanego pakietu akcji spółki wiodącej - Fabryki Śrub Śrubex SA. Akcje Śrubex SA zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA i pozostała część pakietu akcji Śrubek SA została sprzedana przez Fundusz w transakcjach pakietowych w pierwszym kwartale 2006 r. Tym samym Fundusz zakończył sprzedaż portfela spółek wiodących.

Z punktu widzenia wartości transakcji portfelowych najważniejszym wydarzeniem w 2005 r. była sprzedaż pakietu akcji spółki PZU SA. W dniu 19 grudnia 2005 roku Fundusz podpisał umowę sprzedaży 100.133 akcji imiennych spółki Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie na rzecz Skala Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu. Zgodnie z podpisaną Umową Fundusz sprzedawał akcje PZU SA po cenie 295,00 zł za jedną akcję, co dało łączną wartość transakcji 29.539,2 tys. zł. Wartość bilansowa akcji PZU SA w księgach Funduszu na dzień podpisania umowy wynosiła 9.037,2 tys. złotych. Przeniesienie własności akcji miało nastąpić z momentem rozliczenia transakcji przez depozytariusza akcji PZU SA, tj. Bankowy Dom Maklerski PKO BP SA. W dniu 21 grudnia 2005 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie z Bankowego Domu Maklerskiego PKO BP SA o rozliczeniu transakcji sprzedaży.

### **Najważniejsze inwestycje w dłużne papiery wartościowe i akcje spółek giełdowych**

Środki pozyskiwane w wyniku sprzedaży akcji i udziałów wykorzystywane były na:

- zasilenie portfela inwestycji pieniężnych i bezpiecznych dłużnych papierów wartościowych,
- nowe inwestycje,
- pokrycie kosztów bieżącej działalności Funduszu,

ale także były redystrybuowane wśród akcjonariuszy Funduszu.

W dniu 8 stycznia 2003 roku nastąpiło rozliczenie transakcji zakupu na rynku giełdowym 162.817 akcji spółki Vistula Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wyniosła 2,06 zł. Zakupione akcje reprezentowały 3,33% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Vistula SA.

Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna, Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. E. Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna działając w porozumieniu nabyły w tej samej kwocie i na takich samych warunkach łącznie 488.451 sztuk akcji spółki Vistula SA. Wspólnie nabyte akcje stanowiły 9,99 % kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 28 sierpnia 2003 roku BRE Bank SA, NFI Progress SA, II NFI SA oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA - akcjonariusze Vistuli SA, posiadający łącznie 976.556 akcji tej spółki, stanowiących 19,99% jej kapitału zakładowego i dających prawo wykonywania 976.556 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 19,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, zawarli porozumienie, na mocy którego zamierzali ustalać zasady zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Vistula SA w sprawach dotyczących istotnych

spraw spółki oraz zasady rozporządzania posiadanymi akcjami Vistula SA. Porozumienie przewidywało obowiązek każdorazowego uzgadniania wspólnego stanowiska przez strony porozumienia, a następnie zgodnego z tymi ustaleniami głosowania na walnym zgromadzeniu spółki. Porozumienie przewidywało też, iż zbycie akcji Spółki może nastąpić wyłącznie pomiędzy stronami lub w przypadku udzielenia pisemnej zgody na takie zbycie przez wszystkie strony porozumienia lub na rzecz podmiotów zależnych i dominujących stron lub w wykonaniu umów zawartych i wiążących strony przed dniem zawarcia porozumienia. Ponadto zgodnie z porozumieniem w przypadku zamiaru zbycia posiadanych akcji przez BRE Bank SA z jednej strony oraz NFI Progress SA, II NFI SA oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA z drugiej strony wymienionym podmiotom będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa nabycia akcji objętych zamiarem zbycia na warunkach określonych w porozumieniu. Obowiązki informacyjne ciążyące na stronach porozumienia miały być wykonywane zgodnie z art. 158a ust. 3 pkt 1b Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi przez II NFI SA w uzgodnieniu z pozostałymi stronami. Porozumienia zostało zawarte na czas nieoznaczony.

W dniu 9 grudnia 2003 roku strony zawarły umowę dotyczącą rozwiązania porozumienia. Po rozwiązaniu porozumienia NFI Progress SA, II NFI SA oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA działając w porozumieniu posiadały łącznie 488.451 akcji stanowiących 9,99 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Vistula SA.

W dniu 4 sierpnia 2003 roku trzy Fundusze – NFI Progress SA, II NFI SA i NFI im. E. Kwiatkowskiego SA działając w porozumieniu zawarły transakcje kupna, w wyniku której posiadały łącznie 487.874 akcji Polnord SA, co stanowiło 28,36% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. NFI im. E. Kwiatkowskiego SA posiadał 79.535 akcji Polnord SA stanowiących 4,62% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, Drugi NFI SA posiadał 400.816 akcji stanowiących 23,30% głosów, a NFI Progress SA posiadał 7.523 akcji Polnord SA.

W roku 2003 na obrocie akcjami spółek publicznych spoza programu NFI Fundusz zrealizował zysk w kwocie 1.467 tys. zł. Na wysokość niezrealizowanego wyniku z inwestycji wpłynęła przede wszystkim wycena akcji spółek publicznych spoza programu NFI, która na koniec roku zamknęła się kwotą 13.877 tys. zł.

W dniu 4 czerwca 2004 roku (data rozliczenia - 8 czerwca 2004 roku) Fundusz dokonał transakcji sprzedaży 35.000 sztuk obligacji skarbowych OK0406 za łączną kwotę 30.642.500,00 zł. Zbyte obligacje były obligacjami zerokuponowymi z terminem wykupu 12 kwietnia 2006 roku. Nabywcą obligacji był ING Bank Śląski SA.

W dniach 8 i 9 lutego 2005 roku w wyniku transakcji kupna dokonanych w porozumieniu (data rozliczenia 10, 11 i 14 lutego 2005 roku) Drugi NFI SA, NFI Progress SA oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA posiadały łącznie 1.073.819 akcji Huty Szkła Gospodarczego Irena SA stanowiących 18,23% kapitału zakładowego Spółki oraz tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu. W wyniku tych transakcji Drugi NFI SA posiadał 250.300 akcji stanowiących 4,25% kapitału zakładowego Spółki oraz tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu, NFI Progress SA posiadał 250.000 akcji stanowiących 4,25% kapitału zakładowego Spółki oraz tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu, a NFI im. E. Kwiatkowskiego SA posiadał 573.219 akcji stanowiących 9,73% kapitału zakładowego spółki oraz tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu.

## **Redystrybucja środków**

W 2003 roku Fundusz kontynuował dokonywane w latach wcześniejszych nabywanie akcji własnych co było formą redystrybucji płynnych środków NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA dla jego akcjonariuszy. Nabywanie akcji własnych przez Fundusz zostało sformalizowane poprzez przyjęcie Strategii redystrybucji środków dla Akcjonariuszy NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA. Realizacja strategii redystrybucji została zarekomendowana Funduszowi przez firmę zarządzającą.

W dniu 1 września 2003 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu uchwałą nr 4/2003 postanowiło umorzyć 7.512.989 akcji zwykłych na okaziciela Funduszu. Spółka nabywała Akcje na rynku regulowanym w okresie pomiędzy 2 listopada 2001 r. a 11 kwietnia 2002 r., przy czym:

- 1.773.932 akcje zostały nabyte w dniach 2 listopada 2001 r. i 14 listopada 2001 r. w wyniku przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ogłoszonego przez Spółkę w dniu 11 października 2001 r.,
- 3.089.057 akcji zostało nabytych w dniach 27 grudnia 2001 r. i 11 stycznia 2002 r. w wyniku przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ogłoszonego przez Spółkę w dniu 4 grudnia 2001 r.,
- 2.650.000 akcji zostało nabytych w dniu 11 kwietnia 2002 r. w wyniku przeprowadzenia transakcji pakietowej na GPW.

Akcje zostały nabyte przez Spółkę na własny rachunek, w celu ich dalszej odprzedaży, na podstawie art. 362 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, jednak biorąc pod uwagę plany strategiczne Spółki Walne Zgromadzenie postanowiło je umorzyć. Uchwałą nr 5/2003 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o stosownym obniżeniu kapitału zakładowego Funduszu i zmianach w Statucie Funduszu w związku z umorzeniem akcji. Celem gospodarczym obniżenia kapitału zakładowego była realizacja strategii Spółki zakładającej redystrybucję nadwyżki środków płynnych do tych akcjonariuszy Spółki, którzy nie byli zainteresowani dalszym inwestowaniem w akcje Spółki. Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę akcjonariuszom, którzy zdecydowali o zbyciu akcji na rzecz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA z tytułu nabycia akcji wynosiła 51.962.418,20 zł. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 18 grudnia 2003 roku. Kapitał zakładowy po umorzeniu akcji wynosił 2.254.313,50 zł i dzielił się na 22.543.135 akcji.

W dniu 13 października 2003 roku (data transakcji) Fundusz nabył 650.000 akcji własnych.

Uchwałą nr 6/2004 z dnia 1 marca 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu upoważniło Zarząd Funduszu do nabycia w celu umorzenia do 10.621.567 akcji własnych w terminie do 31 grudnia 2004 r. po cenie za jedną akcję nie wyższej niż wartość aktywów netto spółki przypadająca na jedną akcję, według bilansu - ostatniego przed nabyciem akcji własnych - zamieszczonego w raporcie kwartalnym. Zarząd nie wykorzystał upoważnienia.

Uchwałą nr 6/2004 z dnia 30 grudnia 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu znowu upoważniło Zarząd Funduszu do nabycia w celu umorzenia do 10.621.567 akcji własnych, tym razem w terminie do 31 marca 2005 r. po cenie za jedną akcję nie wyższej niż wartość aktywów netto Spółki przypadająca na jedną akcję według ostatniego bilansu Spółki przed nabyciem akcji własnych zamieszczonego w raporcie kwartalnym. Zarząd znowu nie wykorzystał upoważnienia.

### **Zmiany akcjonariatu**

Istotne dla działalności gospodarczej Funduszu były zmiany w składzie jego akcjonariuszy.

Na koniec roku 2002 głównymi akcjonariuszami Funduszy byli: Skarb Państwa, PZU Życie SA, PZU SA, NFI Progress SA oraz II NFI SA. Majątkiem Funduszu zarządzała firma PZU NFI Management Spółka z o.o. należąca do grupy Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA.

W roku 2004 w wyniku dwóch wezwań do sprzedaży akcji NFI im. E. Kwiatkowskiego SA dominującym akcjonariuszem Funduszu została CA IB Fund Management SA wchodząca w skład Grupy Banku Austria AG. CA IB Fund Management SA stała się również 100% udziałowcem firmy zarządzającej majątkiem NFI im. E. Kwiatkowskiego SA - NFI Management Sp. z o.o. (zmiana nazwy PZU NFI Management Sp. z o.o. na NFI Management Sp. z o.o. została zarejestrowana 22 listopada 2004 r.).

Pierwsze wezwanie ogłoszone zostało przez CA IB Fund Management SA w dniu 27 października 2004 r., za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA.

Plany CA IB Fund Management SA w stosunku do Funduszu przedstawione w wezwaniu, w szczególności dotyczące upłynniania aktywów płynnych, były zgodne z dotychczas realizowaną strategią inwestycyjną Funduszu.

W dniu 17 listopada 2004 r. w wyniku rozliczenia wezwania CA IB FM nabyła 11.398.586 akcji NFI Kwiatkowski SA stanowiące 43,41% kapitału zakładowego NFI Kwiatkowski SA i dające prawo do 43,41% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej Spółki.

Wśród sprzedających znalazły się między innymi Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA- podmiot zależny od PZU SA w odpowiedzi na wezwanie, Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA sprzedał 2.869.661 akcji, zaś Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA sprzedał 4.332.427 akcji Funduszu. Po ww. transakcji sprzedaży akcji PZU SA wraz z podmiotem zależnym PZU Życie SA nie posiadały akcji Funduszu.

CA IB FM poprzez uzyskanie pozycji dominującej w stosunku do II NFI SA, NFI Progress SA, oraz biorąc pod uwagę akcje własne NFI Kwiatkowski SA, posiadała bezpośrednio i pośrednio 19.482.077 akcji spółki NFI Kwiatkowski SA, stanowiących łącznie 86,42% kapitału zakładowego spółki NFI Kwiatkowski SA i dających prawo do łącznie 18.832.077 głosów na walnym zgromadzeniu spółki NFI Kwiatkowski SA, co stanowiło 83,54% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Drugie wezwanie zostało ogłoszone w dniu 17 listopada 2004 r., za pośrednictwem CA IB Securities SA, w związku z uzyskaniem przez CA IB Fund Management SA pozycji dominującej wobec Funduszu.

W dniu grudnia 2004 r. Ministerstwo Skarbu Państwa poinformowało Fundusz, iż Skarb Państwa zbył 2.617.768 sztuk akcji Funduszu reprezentujących 11,61% kapitału zakładowego Spółki i po zbyciu nie posiada żadnych akcji Funduszu.

### **Rozwiązywanie powiązań krzyżowych**

Po zmianie akcjonariuszy podjęto działania mające na celu rozwiązanie kapitałowych powiązań krzyżowych pomiędzy NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, II NFI SA i NFI Progress SA. Celem operacji było doprowadzenie do bardziej czytelnej struktury akcjonariatu tych funduszy i ułatwienie wyceny ich aktywów.

W związku z zamiarem akcjonariusza - CA IB Fund Management SA rozwiązania powiązań krzyżowych pomiędzy należącymi do niego funduszami, w dniu 22 marca 2005 roku, CA IB Fund Management SA złożyła tym funduszom, w tym NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, pisemne deklaracje dotyczące planowanego przez nie nabycia akcji własnych w celu umorzenia. CA IB Fund Management SA zadeklarowała zarządom Drugiego NFI SA, NFI Progress SA oraz NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, że w przypadku ogłoszenia przez te fundusze wezwań na ich akcje, nie złoży zapisu w odpowiedzi na te wezwania, umożliwiając sprzedaż akcji każdego z tych funduszy przez pozostałe fundusze należące do CA IB Fund Management SA bez dokonywania redukcji zapisów.

Uchwałą nr 3/2005 z dnia 8 kwietnia 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu upoważniło Zarząd do nabycia w celu umorzenia do 10.621.567 akcji własnych Spółki, w terminie do dnia 30 września 2005 roku, po cenie za jedną akcję równej wartości aktywów netto spółki przypadających na jedną akcję, według zweryfikowanego przez biegłego rewidenta bilansu na dzień 31 grudnia 2004 roku zamieszczonego w raporcie rocznym.

W dniu 12 kwietnia 2005 r. zostało ogłoszone za pośrednictwem CA IB Securities SA wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, z zamiarem nabycia przez Spółkę akcji własnych stanowiących do 38,59% kapitału zakładowego Spółki, w celu ich umorzenia. Celem gospodarczym wezwania było rozwiązanie wzajemnych powiązań kapitałowych pomiędzy Spółką a Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress SA i Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym SA.

W dniu 2 maja 2005 r., w wyniku rozliczenia I terminu zapisów w wezwaniu ogłoszonego w dniu 12 kwietnia 2005 r., Fundusz nabył 8.218.229 akcji własnych, co stanowiło 36,46% jego kapitału zakładowego.

W wyniku w/w transakcji Fundusz posiada obecnie 8.868.229 akcji własnych co stanowi 39,34% kapitału zakładowego NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA i daje prawo do 8.868.229 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 39,34% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

II NFI SA sprzedał w wezwaniu 2.959.063 akcji NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, a NFI Progress SA sprzedał 4.474.428 akcji. Po rozliczeniu wezwania oba wymienione fundusze nie posiadały akcji im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA.

W dniu 9 maja 2005 r., w wyniku rozliczenia II terminu zapisów w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA ogłoszonego w dniu 12 kwietnia 2005 r., Fundusz nabył 233.258 akcji własnych, co stanowiło 1,03% kapitału zakładowego Funduszu.

W wyniku wymienionych transakcji Fundusz posiadał 9.101.487 akcji własnych co stanowiło 40,37% kapitału zakładowego.

W dniu 13 maja 2005 r., w wyniku rozliczenia pozasesyjnej transakcji pakietowej Fundusz zbył 84.234 akcje własne nabyte - zgodnie z art. 362 par. 1 pkt 4 kodeksu spółek handlowych - w 2003 roku w celu dalszej odsprzedaży. Po tej transakcji Fundusz posiadał 9.017.253 akcji własnych (40,00% kapitału zakładowego).

W dniu 16 maja 2005 r., za pośrednictwem CA IB Securities SA, zostało ogłoszone kolejne wezwanie zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, którego podstawę stanowiła uchwała nr 3/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 kwietnia 2005 r. Wezwanie zostało ogłoszone z zamiarem nabycia przez Spółkę akcji własnych stanowiących 10,00% kapitału zakładowego Spółki, w celu ich umorzenia. Celem ogłoszenia wezwania było umożliwienie sprzedaży akcji Spółki przez akcjonariuszy, którzy z różnych



względów nie odpowiedzieli na wezwanie ogłoszone w dniu 12 kwietnia 2005 r., a chcieliby sprzedać akcje Spółki na tych samych warunkach.

W dniu 6 czerwca 2005 r., w wyniku rozliczenia wezwania Fundusz nabył 2.254.314 akcji własnych, co stanowiło 10,00% kapitału zakładowego. W wyniku ww. transakcji Fundusz posiadał 11.271.567 akcji własnych (49,99% kapitału zakładowego).

W dniu 21 czerwca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu uchwałą nr 2/2005 postanowiło umorzyć 10.705.801 akcji Funduszu tj. wszystkie akcje nabyte przez Spółkę na rynku regulowanym w dniach 2 i 9 maja 2005 r., w wyniku przeprowadzenia wezwania ogłoszonego w dniu 12 kwietnia 2005 r. oraz nabyte w dniu 6 czerwca 2005 r. w wyniku przeprowadzenia wezwania ogłoszonego w dniu 16 maja 2005 r.

Uchwałą nr 3/2005 z dnia 21 czerwca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o stosownym obniżeniu kapitału zakładowego Funduszu i zmianach w Statucie Funduszu w związku z umorzeniem akcji. Celem gospodarczym obniżenia kapitału zakładowego było rozwiązanie powiązań kapitałowych pomiędzy NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA a II NFI SA i NFI Progress SA oraz częściowa redystrybucja płynnych środków finansowych zgromadzonych przez Fundusz do akcjonariuszy. Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę akcjonariuszom z tytułu nabycia tych akcji wyniosła 163.156.407,24 zł

Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 listopada 2005 r. Kapitał zakładowy po umorzeniu akcji wynosił 1.183.733,40 zł i dzielił się na 11.837.334 akcje.

W dniu 21 lipca 2005 r. zostało ogłoszone za pośrednictwem CA IB Securities SA wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, z zamiarem nabycia przez Spółkę akcji własnych stanowiących do 30,00% kapitału zakładowego Spółki, w celu ich umorzenia. Celem wezwania była częściowa redystrybucja środków pieniężnych do akcjonariuszy w celu umożliwienia im realizacji inwestycji w akcje Spółki i ewentualnego zmniejszenia poziomu zaangażowania kapitałowego w akcje NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA.

W dniu 25 lipca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu uchwałą nr 3/2005 upoważniło Zarząd do nabycia w celu umorzenia, do dnia 12 stycznia 2006 roku, w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu, do 6.762.940 akcji własnych Spółki, po cenie za jedną akcję nie niższej niż aktywa netto Spółki przypadające na jedną akcję według sprawozdania finansowego Spółki za I kwartał 2005 roku, zamieszczonego w raporcie kwartalnym.

W dniu 10 sierpnia 2005 r., w wyniku rozliczenia wezwania Fundusz nabył 6.762.940 akcji własnych, co stanowiło 30,00% jego kapitału zakładowego.

Podsumowując - w 2005 roku w wyniku przeprowadzonych 3-krotnie transakcji skupu akcji własnych, Fundusz wypłacił akcjonariuszom 271 mln zł, odkupując celem umorzenia 17.468.741 akcji.

### **Utrata przez firmę zarządzającą statusu spółki zależnej od CA IB**

W dniu 11 października 2005 roku spółka CA IB Polska SA zbyła na rzecz CA IB Fund Management SA akcje własne CA IB Fund Management SA stanowiące 80,00% kapitału zakładowego tej spółki i zapewniające 80,00% głosów na walnym zgromadzeniu CA IB Fund Management SA. W związku z powyższą transakcją CA IB Fund Management SA utraciła status spółki zależnej od CA IB, a pośrednio także od Banku Austria Creditanstalt AG. Pozostałe akcje CA IB Fund Management SA stanowiące 19,99% akcji tej spółki oraz zapewniające 19,99% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki były własnością członków zarządu CA IB Fund Management SA tj. Pana Macieja Wandzla, Pana Macieja Zientary i Pana Artura Cąkały oraz spółek, w których 100% udziałów należało do tych osób. Tak więc w wyniku powyższej transakcji Fundusz zyskał pośrednio nowego dominującego akcjonariusza – członków zarządu CA IB Fund Management SA

Postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 12 grudnia 2005 r. uległa zmianie nazwa NFI Management Sp. z o.o. na Supernova Management Sp. z o.o.

W związku ze zmianą głównego akcjonariusza w dniu 11 października 2005 r. rezygnację z funkcji w zarządzie CA IB Fund Management SA oraz NFI Progress SA złożyła Pani Katarzyna Jażdżyk. Następnie w dniu 2 stycznia 2006 r. rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Supernova Management Sp. z o.o., firmy

zarządzającej NFI im. E. Kwiatkowskiego SA oraz z funkcji Prezesa Zarządu II NFI SA złożył Pan Wojciech Grzybowski.

W związku ze zbyciem przez CA IB Polska wszystkich posiadanych akcji CA IB Fund Management SA nastąpiła zmiana nazwy tej spółki i od października 2005 r. działa ona pod firmą Supernova Capital SA.

W dniu 2 stycznia 2006 r. Rada Nadzorcza Supernova Management Sp. z o.o. powołała do zarządu firmy zarządzającej Pana Macieja Wandzla oraz Pana Macieja Zientarę, którzy dotychczas pełnili funkcje przewodniczącego i wiceprzewodniczącego rady nadzorczej firmy zarządzającej.

Na posiedzeniu w dniu 11 stycznia 2006 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Macieja Wandzla na funkcję Prezesa Zarządu Funduszu.

### **Nowa strategia**

Konsekwencją nabycia kontrolnego pakietu akcji Funduszu przez menedżerów oraz znaczącego zmniejszenia skali działalności na skutek przeprowadzonych w 2005 roku skupów akcji własnych było sformułowanie nowych założeń strategicznych dla przyszłej polityki inwestycyjnej Funduszu. Założenia te, opisane zostały w sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2005 rok. Sprowadzały się one do przekształcenia Funduszu w tzw. fundusz specjalnych sytuacji (*opportunity fund*). Oznaczało to, że działalność inwestycyjna Funduszu miała opierać się w szczególności na następujących zasadach:

- ✓ zdolność szybkiego podejmowania decyzji inwestycyjnych,
- ✓ akceptacja wysokiego poziomu ryzyka inwestycyjnego,
- ✓ co do zasady stosunkowo krótki horyzont inwestycji,
- ✓ skupienie się na projektach restrukturyzacyjnych, tzw. pre-IPO i innych o dużym potencjale wzrostu,
- ✓ typowe zaangażowanie w jeden projekt nie przekraczające 10 mln zł (przy czym zakłada się działanie w porozumieniu z innymi podmiotami, w szczególności NFI należącym do tej samej grupy kapitałowej, co pozwoli na realizację jednostkowych projektów o wartości ok. 30 mln zł).

### **Nabywanie akcji własnych w roku 2006**

Akcjonariuszom, którzy nie zaakceptowali nowej strategii, zaoferowano w I kwartale 2006 r. kolejną możliwość wyjścia z inwestycji poprzez odpowiedź w wezwaniu, jakie Fundusz ogłosił na akcje własne.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu uchwałą nr 5/2006 z dnia 5 stycznia 2006 roku upoważniło Zarząd do nabycia w celu umorzenia do 3.675.295 akcji własnych Spółki, w terminie do dnia 31 marca 2006 r. wskazując, że nabycie akcji może mieć miejsce zarówno w drodze transakcji bezpośrednich, jak i w drodze wezwania do sprzedaży akcji Spółki z zastrzeżeniem, że nabywanie akcji własnych odbywać się będzie za taką samą cenę, która zostanie ustalona przez Zarząd i podana do publicznej wiadomości w terminie do 30 stycznia 2006 r. Celem nabycia akcji oraz ich umorzenia była redystrybucja posiadanych przez Spółkę zapasów gotówki na rzecz akcjonariuszy Spółki oraz umożliwienie im zamknięcia inwestycji w akcje Spółki i ewentualne zmniejszenie poziomu zaangażowania kapitałowego w akcje Spółki.

W dniu 11 stycznia 2006 r. Zarząd Funduszu podał do publicznej wiadomości, że Fundusz zamierza nabyć 3.675.291 akcji własnych w celu umorzenia: w drodze transakcji poza rynkiem regulowanym oraz w ramach wezwania, przy czym cena nabycia akcji będzie jednakowa dla obu trybów nabywania akcji. Cena nabycia została określona jako iloraz kwoty środków finansowych przeznaczonych do dystrybucji dla akcjonariuszy i liczby kupowanych akcji własnych w celu umorzenia - została ustalona w sposób techniczny, stanowiąc instrument wypłaty gotówki do akcjonariuszy, bez związku z wartością aktywów przypadających na jedną akcję Spółki. Warunki nabycia akcji zostały zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Funduszu.

Podmioty należące do grupy kapitałowej Spółki nie mogły uczestniczyć w wezwaniu, ponieważ, zgodnie z przepisem art. 77 ust. 4 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej między dokonaniem zawiadomienia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do jego ogłoszenia oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Jednocześnie, w dniu 11 stycznia 2006 r. Zarząd poinformował, że przed rozpoczęciem programu skupu akcji własnych celem umorzenia zamierza sprzedać 565.766 akcji własnych nabytych w 2003 r. w celu dalszej odsprzedaży. W dniu 12 stycznia 2006 r., w wyniku rozliczenia transakcji zawartych poza rynkiem

regulowanym Fundusz zbył na rzecz Supernova Management Sp. z o.o. 565.766 wspomnianych akcji własnych. Zbyte akcje stanowiły 4,78% kapitału zakładowego Funduszu.

W dniu 12 stycznia 2006 r. w wyniku rozliczenia transakcji zawartych poza rynkiem regulowanym, Fundusz nabył w celu umorzenia od podmiotów ze swojej grupy kapitałowej łącznie 2.751.934 akcji własnych, z czego 2.253.041 akcji od Supernova Management Sp. z o.o., 368.480 akcji od Supernova Capital SA, 68.468 akcji od Drugiego NFI SA a 61.945 akcji od NFI Progress SA.

Drugi NFI SA i NFI Progress SA po rozliczeniu w dniu 2 maja 2005 r. zapisów dokonanych w I terminie wezwania ogłoszonego 12 kwietnia 2005 r. nie posiadały akcji NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA. Sprzedawane 12 stycznia 2006 r. w transakcji poza rynkiem regulowanym akcje NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA zostały nabyte przez II NFI SA w wyniku transakcji zawartych w dniu 26 października 2005 r. w trakcie sesji giełdowej na GPW - 16.454 akcje, w transakcji pakietowej pozasesyjnej w dniu 22 listopada 2005 r. - 52.014 akcji i w wyniku transakcji zawartych w trakcie sesji giełdowej w dniu 26 października 2005 r. - 17.000 akcji. NFI Progress SA nabył sprzedawane akcje w trakcie sesji giełdowej w dniu 22 listopada 2005 r. - 40.264 akcji i w trakcie sesji giełdowej w dniu 23 listopada 2005 r. - 4.681 akcji.

W wyniku rozliczenia w dniu 12 stycznia 2006 r. transakcji zawartych poza rynkiem regulowanym wymienione fundusze ponownie przestały być akcjonariuszami NFI im. E. Kwiatkowskiego SA.

W dniu 18 stycznia 2006 r. zostało ogłoszone, w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 stycznia 2006 r., wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, z zamiarem nabycia przez Spółkę 923.357 akcji własnych. W dniu 15 lutego 2006 r., w wyniku rozliczenia wezwania Fundusz nabył 244.920 akcji własnych, co stanowiło 2,1% jego kapitału zakładowego.

W wyniku powyższego nabycia Fundusz, wraz z akcjami własnymi nabytymi wcześniej, posiadał łącznie 9.759.794 własne akcje stanowiące ówczynie 82,4% kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 9.759.794 głosy stanowiące 82,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 20 września 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. E. Kwiatkowskiego SA podjęło uchwałę nr 19/2006 w której upoważniło Zarząd Spółki do nabycia w celu umorzenia do 13.500.000 akcji własnych Spółki, w terminie do dnia 31 marca 2007 roku. Nabycie akcji może mieć miejsce zarówno w drodze transakcji poza rynkiem regulowanym, jak i w drodze wezwania do sprzedaży akcji Spółki, z zachowaniem przepisów obowiązujących ustaw, oraz z zastrzeżeniem, że:

- a) nabycie akcji własnych odbywać się będzie za taką samą cenę;
- b) cena nabycia zostanie ustalona przez Zarząd i podana do publicznej wiadomości przed nabyciem akcji własnych;
- c) warunki nabycia akcji zostaną zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Spółki

Celem nabycia akcji oraz ich umorzenia jest redystrybucja posiadanych przez Spółkę wolnych środków na rzecz akcjonariuszy Spółki.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Podjęcie uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych”. Projekt uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych zostanie przedstawiony przez Zarząd Spółki raportem bieżącym co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

### **Podwyższenie kapitału w 2006 r.**

W dniu 5 stycznia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu w drodze zmiany wartości nominalnej akcji ze środków zgromadzonych na kapitale zapasowym. Podwyższenie kapitału miało na celu zapewnienie wysokości kapitału zakładowego Funduszu powyżej ustawowego minimum 500.000 złotych - kapitał zakładowy mógłby spaść poniżej tego minimum, gdyby zostały umorzone akcje nabyte przez Fundusz celem umorzenia. Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału przed nabywaniem akcji, których umorzenie mogłoby spowodować takie obniżenie kapitału.

W dniu 24 marca 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 4/2006 postanowiło uchylić uchwałę nr 4/2006 z dnia 5 stycznia 2006 r. i podjęło uchwałę nr 5/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 4.734.933,60 złotych w drodze emisji 47.349.336 Akcji serii B, które zostały zaoferowane w drodze

oferty publicznej, z zachowaniem prawa poboru, po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji. Podwyższenie kapitału w drodze emisji nowych akcji obejmowanych za cenę minimalną, w odróżnieniu od uchwały o emisji pokrytej z kapitału zapasowego, pozwalało dostosować kapitał zakładowy Funduszu do ustawowego minimum 500.000 złotych bez negatywnych dla Spółki skutków podatkowych. Celem nowej emisji po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji było zwiększenie kapitału zakładowego istotnie ponad ustawowe minimum, tak aby w przyszłości można było dokonywać kolejnych umorzeń akcji, co służy redystrybucji środków do akcjonariuszy.

Wszystkie akcje serii B zostały należycie subskrybowane i opłacone. W dniu 8 czerwca 2006 roku dokonano przydziału wszystkich akcji. Tym samym emisja doszła do skutku. Podwyższony kapitał zakładowy został zarejestrowany postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 lipca 2006 r. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału, na ogólną liczbę głosów Funduszu składa się obecnie 59 186 670 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 5 918 667,00 złotych.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Podjęcie uchwały w sprawie emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru”. Projekt uchwały w sprawie emisji akcji serii C zostanie przedstawiony przez Zarząd Spółki raportem bieżącym co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

### **Zdarzenia dotyczące firmy zarządzającej majątkiem Funduszu**

Przez cały okres objęty historycznymi danymi finansowymi istotnym elementem kosztów Funduszu było wynagrodzenie firmy zarządzającej.

W dniu 1 września 2003 roku uchwałą nr 3/2003 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zatwierdziło zmiany do Umowy o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. E. Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna z PZU NFI Management Sp. z o.o. z dnia 29 kwietnia 1999 r. wprowadzone aneksem nr 2. Zgodnie z treścią aneksu wynagrodzenie za zarządzanie wynosiło 5.493.873,60 zł rocznie, płatne w równych ratach miesięcznych i ulegało pomniejszeniu o wartość wynagrodzeń należnych członkom Zarządu Funduszu pełniącym jednocześnie funkcje członków zarządu firmy zarządzającej oraz wartość wszystkich kosztów związanych z tymi wynagrodzeniami.

W dniu 5 stycznia 2006 roku uchwałą nr 9/2006 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu przyjęło wytyczną dla Rady Nadzorczej do negocjacji warunków umowy o zarządzanie, zawartej w dniu 26 lipca 1999 r. z firmą zarządzającą Supernova Management Sp. z o.o. (dawniej NFI Management Sp. z o.o.), w postaci dążenia do obniżenia określonego w umowie wynagrodzenia za zarządzanie o co najmniej 25% jego wysokości.

W wyniku renegotjacji umowy (rozwiązanie umowy z 1999 r. i zawarcie nowej umowy w dniu 28 lutego 2006 r.) wynagrodzenie firmy zarządzającej uległo obniżeniu o 50% dotychczasowej wysokości wynagrodzenia. Walne Zgromadzenie Funduszu uchwałą z dnia 24 marca 2006 r. zatwierdziło nową umowę o zarządzanie majątkiem funduszu przez firmę zarządzającą Supernova Management Sp. z o.o., w treści której odzwierciedlenie znalazł zapis o obniżeniu o 50% dotychczasowej wysokości wynagrodzenia.

Z dniem 3 kwietnia 2006 r. Fundusz udzielił prokury samoistnej spółce zarządzającej jego majątkiem - Supernova Management Sp. z o.o.

Z dniem 25 lipca 2006 r. Pan Artur Cąkała złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu NFI im. E. Kwiatkowskiego SA oraz z pełnionej przez niego funkcji Prezesa Zarządu Supernova Management Sp. z o.o., firmy zarządzającej majątkiem NFI im. E. Kwiatkowskiego SA. Pan Artur Cąkała zrezygnował również z członkostwa w Zarządzie Supernova Capital SA - podmiotu dominującego wobec NFI im. E. Kwiatkowskiego SA.

### **Porozumienie ws. nabywania akcji Zachodniego NFI**

W dniu 27 marca 2006 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy Supernova Capital SA, Supernova Management Sp. z o.o., Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym SA, Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress SA oraz Narodowym Funduszem Inwestycyjnym im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, którego przedmiotem było nabycie 4.400.000 akcji w kapitale zakładowym spółki Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA, dających 4.400.000 głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, w okresie krótszym niż 60 dni, co powodowało obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Zgodnie z warunkami porozumienia nabywcą akcji wskazanym w wezwaniu do sprzedaży był NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, a Drugiemu NFI SA oraz NFI Progress SA, w terminie sześciu miesięcy od dnia rozliczenia wezwania, przysługiwało prawo odkupu po jednej trzeciej liczby akcji nabytych przez NFI im. E.

Kwiatkowskiego SA. W celu realizacji transakcji Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA udzielił Narodowemu Funduszowi Inwestycjnemu im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA sześciomiesięcznej pożyczki w wysokości 16 milionów złotych. Dnia 17 maja 2006 r. w wykonaniu porozumienia z dnia 27 marca 2006 r. w transakcjach pakietowych Fundusz sprzedał łącznie 2.733.534 akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA - Fundusz zbył 1.366.767 akcji Zachodniego NFI na rzecz Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego SA za łączną cenę 10.361.079,15 złotych oraz 1.366.767 akcji Zachodniego NFI na rzecz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress SA za łączną cenę 10.361.079,15 złotych.

### **Umowa parkingowa akcji Vistuli**

W dniu 3 kwietnia 2006 r. Fundusz zawarł z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę w sprawie nabycia akcji Vistula SA oraz przeprowadzenia terminowej operacji kapitałowej (Umowa parkingowa). Na podstawie tej umowy, w dniu 3 kwietnia 2006 r. Fundusz sprzedał na rzecz Banku Zachodniego WBK SA 123 762 akcji spółki Vistula SA, stanowiących 2,53 % jej kapitału zakładowego i dających 2,53 % udział w głosach na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z treścią Umowy parkingowej, Fundusz miał odkupić od banku sprzedane akcje Vistula SA w terminie nie późniejszym niż 1 rok od dnia zawarcia Umowy parkingowej. Cena odkupu miała być równa cenie sprzedaży, powiększonej o koszt pieniądza, obliczony na podstawie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Celem zawarcia transakcji było wyłącznie pozyskania przez fundusz finansowania krótkoterminowego.

W dniu 7 września 2006 r. dokonał odkupu od Banku Zachodniego WBK SA 123 762 akcji spółki Vistula & Wólcanka SA, stanowiących 1,73% jej kapitału zakładowego i dających 1,73% udział w głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki. Transakcja stanowiła wykonanie Umowy w sprawie nabycia akcji Vistula SA oraz przeprowadzenia terminowej operacji kapitałowej z dnia 3 kwietnia 2006 r. (Raport bieżący nr 34/2006). Łączna wartość transakcji wyniosła 7.712.936,81 zł.

### **Zmiana właściciela podmiotu dominującego**

W dniu 24 sierpnia 2006 r. Supernova Capital SA, będąca wtedy podmiotem dominującym wobec NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, przeniosła na zależną od siebie w 100% spółkę Supernova Equity Sp. z o.o. (poprzednia nazwa IRT Sp. z o.o.) 42.646.037 akcji na okaziciela serii B w kapitale zakładowym NFI im. E. Kwiatkowskiego SA tytułem wniesienia wkładu na podwyższenie kapitału zakładowego Supernova Equity Sp. z o.o. W zamian za wkład niepieniężny w postaci przenoszonych Akcji serii B Funduszu, Supernova Capital SA objęła 145.849 nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Supernova Equity Sp. z o.o. Po rejestracji podwyższenia kapitału kapitał Supernova Equity Sp. z o.o. składa się 145.949 udziałów.

Supernova Capital SA poinformowała następnie, że kupiła od Supernova Equity Sp. z o.o. 646.047 akcji Funduszu. Supernova Equity Sp. z o.o. pozostała właścicielem 42.000.000 akcji Funduszu.

W dniu 22 września 2006 r. Supernova Capital SA nabyła udziały w spółce Equity Service Poland Sp. z o.o., stając się jedynym jej właścicielem. Następnie w dniu 25 września 2006 r. Supernova Capital SA wniosła aportem do tej nowonabytej spółki wszystkie posiadane udziały w Supernova Equity Sp. z o.o.

W dniu 25 września 2006 r. Fundusz otrzymał powiadomienie o zawarciu przez Equity Service Poland Sp. z o.o. umowy sprzedaży udziałów w spółce Supernova Equity Sp. z o.o. Nabywcami udziałów byli Roman Karkosik, który nabywa 72.924 udziały, Grażyna Karkosik, która nabywa 72.924 udziały. Pozostałe udziały zostały nabyte przez spółkę Unibax Sp. z o.o.

Supernova Equity Sp. z o.o. pozostawała spółką zależną od Supernova Capital SA do czasu zapłaty przez nabywców pełnej ceny za udziały. W dniu 29 września 2006 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od spółek Supernova Capital S.A. i Equity Service Poland Sp. z o.o. o zmniejszeniu udziału tych spółek w ogólnej liczbie głosów Funduszu wskutek zbycia przez Equity Service Poland Sp. z o.o., podmiot zależny od Supernova Capital S.A., wszystkich udziałów w spółce Supernova Equity Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Funduszu. W ten sposób ustał stosunek dominacji Supernova Capital SA wobec NFI im. E. Kwiatkowskiego SA.

Następnie Rada Nadzorcza porozumiała się ze spółką Supernova Management Sp. z o.o. co do rozwiązania z dniem 30 października 2006 r. umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu z dnia 28 lutego 2006 r. Po zawarciu porozumienia, zgodnie z jego postanowieniami, Supernova Management Sp. z o.o. utraciła wpływ na politykę inwestycyjną NFI im. E. Kwiatkowskiego SA – ustał stosunek dominacji zgodnie z art. 4 pkt. 4 lit. f) KSH w związku z art. 7 KSH. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Pana Mieczysława Halka powierzając mu stanowisko Wiceprezesa. W związku z powołaniem Pana Mieczysława Halka, Zarząd Funduszu odwołał prokurę firmie zarządzającej.

Również w dniu 25 września 2006 r. Fundusz zawarł umowy sprzedaży 668.148 akcji Vistula & Wólczanka S.A., 1.309.687 akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. na rzecz Equity Service Poland Sp. z o.o. oraz sprzedaży 258.069 akcji Ceramika Nowa Gala SA, 19.555 akcji Koszalińskiego Przedsiębiorstwa Przemysłu Drzewnego SA, 12.921 akcji Zakładów Lniarskich Orzeł SA, 43.774 akcji imiennych VIS-Inwestycje SA oraz 64. pakietów mniejszościowych na rzecz Drugiego NFI SA.

W dniu 28 września 2006 r., w wyniku rozliczenia transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA NFI im. E. Kwiatkowskiego SA nabył w szczególności 249.500 akcji spółki Alchemia SA, 393.400 akcji spółki Boryszew SA, 200.000 akcji spółki Ferrum SA oraz 64.430 akcji spółki Impexmetal SA. Nabycie wymienionych aktywów jest elementem nowej strategii Funduszu. Szczegóły strategii mają zostać przedstawione przez Zarząd Funduszu w ciągu najbliższych tygodni od daty nabycia.

## 5.2. Inwestycje

### 5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu emisyjnego

W okresie 2005 oraz w I i II kwartale 2006 roku Emitent nie dokonywał istotnych nakładów na środki trwałe. Nakłady inwestycyjne w latach 2003-2004 nie zostały zaprezentowane ze względu na fakt, iż w porównaniu z całkowitą wartością aktywów Emitenta stanowiły nieistotną pozycję.

Poniżej przedstawiono inwestycje Emitenta w akcje i udziały oraz inne instrumenty finansowe.

W roku 2003 wolne środki pieniężne NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA inwestowane były w instrumenty zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu, przy danym poziomie płynności oraz ryzyka związanego z poszczególnymi inwestycjami. Do inwestycji tych zaliczone zostały przede wszystkim instrumenty rynku pieniężnego w tym papiery dłużne (skarbowe i komercyjne dłużne papiery wartościowe i depozyty), a także inwestycje na rynku kapitałowym w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Na koniec 2003 roku za giełdowe przedsięwzięcia o znaczeniu strategicznym uznane zostały inwestycje w akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych oraz inwestycje w akcje spółek: Polnord SA, Ster-Projekt SA, Vistula SA oraz Polfa Kutno SA.

W roku 2003 Fundusz wyodrębnił portfel inwestycji na rynku kapitałowym tzw. portfel spekulacyjny akcji. Portfel ten służył poprawie efektywności zarządzania płynnymi środkami Funduszu. Celem inwestycyjnym towarzyszącym utworzeniu portfela spekulacyjnego było osiągnięcie stopy zwrotu wyższej od stopy zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka. Niezbędnym kryterium włączenia akcji do portfela spekulacyjnego była wysoka płynność obrotu tymi akcjami. Kryterium to spełniały tylko niektóre akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, w szczególności akcje części spółek wchodzących w skład indeksów giełdowych. W pierwszej połowie roku 2003 portfel spekulacyjny akcji zawierał jedynie akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20. Portfel spekulacyjny zapewnił Funduszowi ekspozycję na najważniejszy wskaźnik koniunktury giełdowej. W związku z osiąganiem w pierwszej połowie roku dobrych wyników portfela, w następnym okresie został on poszerzony o akcje spółek wchodzących w skład indeksu MIDWIG. Portfel spekulacyjny miał charakter aktywnej alokacji.

Fundusz kierując się konserwatywnym podejściem inwestował w akcje portfela spekulacyjnego jedynie niewielką część środków płynnych. Średnie zaangażowanie w akcje zakwalifikowane do portfela spekulacyjnego wyniosło w 2003 roku około 2.800 tys. zł. W 2003 r. Fundusz osiągnął dodatni wynik finansowy w wysokości 1.817 tys. zł.

W 2003 roku Fundusz wielokrotnie angażował środki w długoterminowe obligacje skarbowe o znacznej wartości i szczególnie w pierwszej połowie roku, osiągał dobre wyniki inwestycyjne. Jednak ze względu na przyjęcie strategii zmierzającej do redystrybucji majątku Funduszu na rzecz akcjonariuszy, dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu przeważającą część środków utrzymywał w operacjach krótkoterminowych, co z kolei dobrze wpłynęło na wyniki w drugiej połowie roku. Wśród prowadzonych operacji były głównie depozyty oraz krótkoterminowe transakcje na skarbowych dłużnych papierach wartościowych z przyrzeczoną

odkupem przez bank – tzw. buy-sell back. Dla podwyższenia rentowności Fundusz prowadził inwestycje w krótkoterminowe nieskarbowe dłużne papiery wartościowe.

Fundusz w 2003 roku zwiększył zaangażowanie w akcje spółek: Ster-Projekt SA, PZU SA, NFI Progress SA oraz w akcje własne. Ponadto, Fundusz nabył pakiet akcji Vistula SA, Kutnowskich Zakładów Farmaceutycznych Polfa Kutno SA oraz Irena SA.

W 2003 roku Fundusz nabył pakiet liczący 46.200 akcji Ster-Projekt SA w średniej cenie nabycia 18,9 zł za jedną akcję. W październiku Fundusz objął 477.101 akcji nowej emisji Ster-Projektu SA po cenie 15,50 zł za jedną akcję. Nabycie akcji związane było z przewidywanymi procesami konsolidacyjnymi w branży. Pakiet akcji posiadanych przez Fundusz stanowił 7,98% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu i 8,16% w kapitale zakładowym spółki. Inwestycja miała charakter średnioterminowy.

W 2003 roku Fundusz nabył na rynku niepublicznym 66.801 akcji PZU SA zwiększając swoje zaangażowanie do 100.133 sztuk. Średnia cena nabycia akcji wyniosła około 86 zł za jedną akcję. Posiadany pakiet stanowił 0,12% kapitału zakładowego PZU SA.

W okresie 2003 roku Fundusz nabył 65.360 akcji NFI Progress SA po średniej cenie 3,55 zł za sztukę. Zwiększył tym samym swój stan posiadania do 11,53% udziału w kapitale zakładowym NFI Progress SA. Po umorzeniu akcji przez spółkę udział Funduszu w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu zwiększył się do 14,61%.

W październiku 2003 roku Fundusz nabył 650.000 akcji własnych zwiększając swój stan posiadania do 27,16% kapitału zakładowego. Nabyte wcześniej akcje zostały umorzone, a zakupiony pakiet stanowił 2,88% kapitału zakładowego Funduszu.

W dniu 5 stycznia 2003 roku Fundusz nabył na rynku giełdowym 162.817 akcji spółki Vistula SA z siedzibą w Krakowie. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wyniosła 2,06 zł. Zakupione akcje reprezentowały 3,33% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Vistula SA. NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, Drugi NFI SA oraz NFI Progress SA działając w porozumieniu nabyły w tej samej kwocie i na takich samych warunkach łącznie 488.451 sztuk akcji spółki Vistula SA. Wspólnie nabyte akcje stanowiły 9,99 % kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 9 września 2003 roku Fundusz, NFI Progress SA oraz Drugi NFI SA nabyły łącznie 484.856 akcji spółki Vistula SA. Nabyte akcje stanowiły 9,93% kapitału zakładowego oraz 9,93% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki Vistula SA i uprawniały do wykonywania 484.856 głosów z posiadanych akcji. W wyniku dokonanej transakcji Fundusze posiadały łącznie 973.307 akcji Vistula SA co stanowiło 19,92% kapitału zakładowego oraz 19,92% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki i uprawnia do wykonywania 973.307 głosów z posiadanych akcji Vistula SA. Fundusze zaklasyfikowały inwestycję w spółkę Vistula SA jako portfelową inwestycję średnioterminową.

We wrześniu 2003 roku Fundusz nabył 12.000 akcji Polfy Kutno SA po średniej cenie 236 zł za jedną akcję. Kupione akcje stanowiły 0,6% kapitału zakładowego spółki.

W listopadzie 2003 roku Fundusz nabył po cenie 12,45 zł pakiet 361.819 akcji spółki Irena SA stanowiący 5,8% udział w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu. Nabycie zostało dokonane w porozumieniu z pozostałymi funduszami zarządzanymi przez PZU NFI Management Sp. z o.o. Na podstawie umowy, która gwarantowała Funduszowi stopę zwrotu przekraczającą 10% p.a., inwestycja miała charakter średnioterminowy.

Fundusz w 2004 roku kontynuował sukcesywną sprzedaż akcji zrestrukturyzowanych spółek wiodących oraz spółek mniejszościowych, przy równoczesnym lokowaniu środków pozyskiwanych ze sprzedaży spółek w inwestycje o dużym stopniu płynności i kontrolowanym, relatywnie niskim poziomie ryzyka, zapewniające godziwą i adekwatną do danego poziomu ryzyka stopę zwrotu. Do inwestycji tych zaliczone zostały przede wszystkim instrumenty rynku pieniężnego, w tym papiery dłużne (skarbowe i komercyjne dłużne papiery wartościowe i depozyty), a także inwestycje na rynku kapitałowym w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych, o wysokiej płynności obrotu.

Dla podwyższenia rentowności Fundusz prowadził inwestycje w krótkoterminowe nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz w niewielkim zakresie w obligacje Skarbu Państwa o okresie do wykupu w momencie ich nabycia wynoszącym 2 lata lub dłużej – w celu osiągnięcia korzyści z krótkoterminowego wzrostu ich cen.

Priorytety przyjętej przez Fundusz strategii wpłynęły również na politykę w zakresie nowych inwestycji kapitałowych. Fundusz dokonywał dwóch rodzajów inwestycji: powiększał swoje zaangażowanie w niektóre inwestycje o charakterze strategicznym dokonane w latach ubiegłych oraz dokonywał starannie wybranych, nowych inwestycji średnio- i krótkoterminowych o charakterze strategicznym. W obu przypadkach były to inwestycje w spółki publiczne o pożądanym poziomie płynności.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2004 roku saldo dłużnych papierów wartościowych wyniosło 180.340 tys. zł i składało się z obligacji skarbowych o wartości 65.347 tys. zł, bonów skarbowych o wartości 74.892 tys. zł oraz komercyjnych papierów dłużnych o łącznej wartości 40.101 tys. zł.

Komercyjne dłużne papiery wartościowe, czyli emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, służyły Funduszowi do zwiększania rentowności portfela. Charakteryzowały się one wyższym ryzykiem niewypłacalności Emitenta i mniejszą płynnością rynkową niż papiery skarbowe. Związane z tymi inwestycjami ryzyka były jednak ograniczane przez ostrożny dobór, krótki okres do wykupu, oraz kwotowe ograniczenia dotyczące inwestowania w papiery jednego emitenta. Na koniec 2004 roku w portfelu Funduszu znajdowały się dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez następujące podmioty: VW Bank, ESI Distribution, VW Poznań, VW Leasing, AIG Bank, GMAC Bank, Ford Credit, EFL, Carlsberg, BPH Leasing.

Przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych w 2004 r. wyniosły 357.678 tys. zł. Wartość portfela dłużnych papierów wartościowych zwiększyła się w stosunku do końca 2003 roku o kwotę 13.661 tys. zł.

Pozostałe instrumenty finansowe w portfelu Funduszu obejmowały skarbowe papiery wartościowe z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, tzw. transakcje buy-sell back. Wartość zawartych transakcji zakupu tych instrumentów w roku objętym sprawozdaniem wyniosła 495.182 tys. zł, natomiast uzyskane odsetki z tego tytułu 690 tys. zł. Na koniec 2004 roku w portfelu Funduszu znajdowały się bony skarbowe z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu o łącznej wartości bilansowej 14.007 tys. zł.

Fundusz w 2005 roku kontynuował sukcesywną sprzedaż akcji zrestrukturyzowanych spółek wiodących oraz spółek mniejszościowych, przy równoczesnym lokowaniu pozyskiwanych ze sprzedaży spółek środków w inwestycje o dużym stopniu płynności i kontrolowanym, relatywnie niskim poziomie ryzyka, zapewniające godziwą i adekwatną do danego poziomu ryzyka stopę zwrotu. Środki inwestowane były na rynku pieniężnym oraz w dłużne papiery wartościowe. Operacje prowadzone na rynku pieniężnym obejmowały depozyty oraz realizowane na skarbowych dłużnych papierach wartościowych krótkoterminowe transakcje z przyrzeczeniem odkupu. Na rynku dłużnych papierów wartościowych Fundusz inwestował głównie w papiery skarbowe o terminie do wykupu nie przekraczającym dwóch lat. W celu podwyższenia rentowności inwestycji w dłużne papiery wartościowe część środków była inwestowana w papiery nieskarbowe.

W wyniku transakcji kupna dokonanych w porozumieniu w dniach 8 i 9 lutego 2005 roku (data rozliczenia 10, 11 i 14 lutego 2005 roku) trzy NFI: NFI Progress SA, II NFI SA oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA posiadały łącznie 1.073.819 akcji Huty Szkła Gospodarczego Irena SA stanowiących 18,23% kapitału zakładowego spółki oraz tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu. W wyniku tych transakcji Fundusz posiadał 573.219 akcji stanowiących 9,73% kapitału zakładowego spółki oraz tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu.

Priorytety przyjętej przez Fundusz strategii wpłynęły również na politykę w zakresie nowych inwestycji kapitałowych. Fundusz nie dokonywał nowych inwestycji kapitałowych, z wyjątkiem inwestycji mających na celu ochronę wartości istniejącego portfela inwestycyjnego. Inwestycje tego typu stanowiły w 2005 roku wyjątek i nie miały istotnego wpływu na poziom zaangażowania Funduszu w poszczególne inwestycje.

W styczniu i lutym 2006 r. Emitent prowadził program skupu akcji własnych. Wcześniej, w IV kwartale 2005 r. przeprowadzono szereg transakcji dezinvestycyjnych w Funduszu, mających na celu przygotowanie odpowiednich zasobów płynnych środków do przeprowadzenia tej operacji skupu akcji własnych.

W dniu 4 kwietnia 2006 roku Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę w sprawie nabycia akcji Vistula SA oraz przeprowadzenia terminowej operacji kapitałowej. Na podstawie umowy Fundusz zbył 123.762 akcje spółki Vistula SA i miał je odkupić je w terminie nie późniejszym niż rok od dnia zawarcia wymienionej umowy, po tej samej cenie powiększonej o koszt pieniądza w czasie liczonym na podstawie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Celem zawarcia transakcji było pozyskanie przez Fundusz krótkoterminowego finansowania. W dniu 7 września 2006 r. NFI im. E. Kwiatkowskiego SA dokonał odkupu od Banku Zachodniego WBK S.A. 123.762 przedmiotowych akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 7.712.936,81 zł.



Główną inwestycją Emitenta w roku 2006 było nabycie akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA. Nabycie akcji przez Fundusz nastąpiło w wykonaniu porozumienia zawartego w dniu 27 marca 2006 r. pomiędzy Supernova Capital SA, Supernova Management Sp. z o.o., Funduszem, Drugim NFI SA oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, dotyczącego nabycia 4.400.000 akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA. Nabycie nastąpiło w drodze wezwania do sprzedaży akcji, a nabywcą wskazanym w wezwaniu był NFI im. E. Kwiatkowskiego SA. Drugiemu NFI SA oraz NFI Progress SA, w terminie sześciu miesięcy od dnia rozliczenia wezwania, przysługiwało prawo odkupu po jednej trzeciej liczby akcji nabytych przez NFI im. E. Kwiatkowskiego SA. W celu realizacji transakcji Drugi NFI SA udzielił NFI im. E. Kwiatkowskiego SA 6-miesięcznej pożyczki w wysokości 16 milionów złotych. W dniu 17 maja 2006 roku na podstawie zawartej umowy i w wykonaniu transakcji pakietowej Fundusz zbył 1.366.767 akcji Zachodniego NFI SA na rzecz Drugiego NFI SA za łączną cenę 10.361.079,15 zł oraz 1.366.767 akcji Zachodniego NFI SA na rzecz NFI Progress SA za łączną cenę 10.361.079,15 zł.

Inwestycje dokonane przez Emitenta we wrześniu 2006 r. zostały przedstawione w pkt. 5.2.2 poniżej.

### 5.2.2 Opis obecnie prowadzonych inwestycji Emitenta

Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu nie prowadzi żadnych inwestycji w aktywa trwałe.

W dniu 25 września 2006 r., w związku ze zmianą właściciela podmiotu dominującego wobec Funduszu, Fundusz zawarł umowy sprzedaży 668.148 akcji Vistula & Wólczanka S.A., 1.309.687 akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. na rzecz Equity Service Poland Sp. z o.o. oraz sprzedaży 258.069 akcji Ceramika Nowa Gala SA, 19.555 akcji Koszalińskiego Przedsiębiorstwa Przemysłu Drzewnego SA, 12.921 akcji Zakładów Lniarskich Orzeł SA, 43.774 akcji imiennych VIS-Inwestycje SA oraz 64. pakietów mniejszościowych na rzecz Drugiego NFI SA. Akcje Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. zostały zbyte po cenie 21,22 zł za jedną akcję, tj. za wszystkie akcje łącznie 27.791.558,14 zł, a akcje Vistula & Wólczanka S.A. zostały zbyte po cenie 68,00 zł za jedną akcję, tj. za wszystkie akcje łącznie 45.434.064,00 zł. Akcje Ceramika Nowa Gala SA zostały zbyte po cenie 5,23 zł za jedną akcję, tj. za wszystkie akcje łącznie 1.349.700,87 zł. Pozostałe akcje zostały zbyte za łączną kwotę 729 551,79 zł.

W dniu 28 września 2006 r., w wyniku rozliczenia transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA NFI im. E. Kwiatkowskiego SA nabył w szczególności 249.500 akcji spółki Alchemia SA za łączną cenę 10.803.350 złotych, 393.400 akcji spółki Boryszew SA za łączną cenę 10.779.160 złotych, 200.000 akcji spółki Ferrum SA za łączną cenę 10.100.000 złotych oraz 64.430 akcji spółki Impexmetal SA za łączną cenę 10.701.823 złotych. Nabycie wymienionych aktywów jest elementem nowej strategii Funduszu. Szczegóły strategii mają zostać przedstawione przez Zarząd Funduszu w ciągu najbliższych tygodni od daty nabycia.

### 5.2.3 Opis przyszłych inwestycji, co do których organy zarządzające podjęły wiążące zobowiązania

W dniu 20 września 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. E. Kwiatkowskiego SA podjęło uchwałę nr 19/2006 w której upoważniło Zarząd Spółki do nabycia w celu umorzenia do 13.500.000 akcji własnych Spółki, w terminie do dnia 31 marca 2007 roku. Nabycie akcji może mieć miejsce zarówno w drodze transakcji poza rynkiem regulowanym, jak i w drodze wezwania do sprzedaży akcji Spółki, z zachowaniem przepisów obowiązujących ustaw, oraz z zastrzeżeniem, że:

- a) nabycie akcji własnych odbywać się będzie za taką samą cenę;
  - b) cena nabycia zostanie ustalona przez Zarząd i podana do publicznej wiadomości przed nabyciem akcji własnych;
  - c) warunki nabycia akcji zostaną zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Spółki
- Celem nabycia akcji oraz ich umorzenia jest redystrybucja posiadanych przez Spółkę wolnych środków na rzecz akcjonariuszy Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu organy Spółki nie podjęły żadnych innych wiążących decyzji i zobowiązań co do jej przyszłych inwestycji.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Podjęcie uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych”. Projekt uchwały w

tej sprawie zostanie przedstawiony przez Zarząd Spółki raportem bieżącym co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

## **6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI**

### **6.1. Działalność podstawowa**

#### **6.1.1. Podstawowe obszary działalności Funduszu oraz rodzaj prowadzonej przez Fundusz działalności operacyjnej**

Emitent należy do grupy funduszy inwestycyjnych notowanych na GPW, do której oprócz wszystkich Narodowych Funduszy Inwestycyjnych należą także BMP AG i MCI SA.

Zgodnie ze Statutem, 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 jak wyżej.
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.

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 6523 Z.

Fundusz może podejmować działalności gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa, poza wymienionymi powyżej, w szczególności polegającą na:

1. kupnie i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z)
2. zagospodarowaniu i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z).

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu.
2. Fundusz nie może zbyć papierów wartościowych, których nie jest właścicielem w chwili zawarcia umowy sprzedaży, chyba że w chwili zawarcia tej umowy był uprawniony do nabycia odpowiedniej ilości papierów wartościowych tego samego rodzaju.
3. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez inny Narodowy Fundusz Inwestycyjny lub podmiot, którego głównym przedmiotem działalności jest obrót papierami wartościowymi, jeśli w wyniku tego ponad 25 % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w tego rodzaju papiery wartościowe.
4. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych, z wyjątkiem:
  - a) transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
  - b) nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją i przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.
5. Fundusz nie może nabywać nieruchomości (z wyjątkiem nieruchomości przeznaczonych na pomieszczenia biurowe Funduszu albo Firmy Zarządzającej, pozostającej z Funduszem w stosunku umownym) ani nabywać akcji spółek, zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeżeli w wyniku tego ponad 5 % (pięć procent) wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w akcjach takiej spółki.

6. Fundusz nie może zaciągać pożyczek ani emitować obligacji, jeżeli w wyniku tego łączna wartość zadłużenia Funduszu, łącznie z dotychczasowym, przekroczyłaby 50 % (pięćdziesiąt procent) wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu.
7. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych, jeżeli w wyniku tego ponad 25 % (dwadzieścia pięć procent) wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w papiery wartościowe jednego emitenta.
8. Ograniczenia określone w pkt. 3, 5, 6 oraz 7 dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Ograniczenia te nie obowiązują, jeżeli ich naruszenie następuje w wyniku późniejszych zmian wartości netto aktywów Funduszu lub zmiany struktury kapitału spółki, w którą Fundusz zainwestował.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Zmiana Statutu Spółki”. Proponowane zmiany Statutu obejmują zmianę powyższych zapisów ograniczających zakres, w jakim ma być realizowany przedmiot działalności Funduszu.

Proponuje się, aby art. 8 Statutu, nakładający obecnie powyższe ograniczenia otrzymał treść:

„Fundusz może podejmować działalności gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa, poza wymienionymi w art. 7, w szczególności polegającą na:

- 1) kupnie i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z);
- 2) zagospodarowaniu i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z)”.

Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Do czasu przyjęcia w październiku 2005 roku nowej strategii rozwoju, działalność Emitenta wpisywała się w specyfikę Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, gdzie udział w kapitale następował poprzez nabycie akcji, a zysk z inwestycji w akcje funduszu realizowany był poprzez ich sprzedaż na rynku.

Kluczowym uwarunkowaniem decydującym o wynikach finansowych była przyjęta przez Fundusz strategia działania i wynikająca z niej polityka inwestycyjna. Strategia ta określała docelowe kierunki działań w ramach głównych grup aktywów Funduszu. W przypadku aktywów z programu PPP (spółki wiodące i mniejszościowe) zakładało się ich sukcesywną sprzedaż. Środki uzyskane ze sprzedaży miały być inwestowane w charakteryzujące się niskim ryzykiem instrumenty dłużne (bony i obligacje skarbowe).

Zaangażowanie Funduszu w akcje spółek miało zostać ograniczone do portfela spekulacyjnego i tzw. inwestycji strategicznych.

Strategia ta miała na celu skumulowanie środków płynnych przez Fundusz, co w opinii Firmy Zarządzającej dawało akcjonariuszom Funduszu największe możliwości przy podejmowaniu decyzji, co do kształtu działalności prowadzonej przez Fundusz po roku 2005.

Podstawowe kierunki polityki Funduszu w zakresie głównych grup aktywów określał plan finansowy Funduszu, który zakładał sukcesywne upływanie składników portfela inwestycyjnego. Oznaczało to:

- kontynuację działań restrukturyzacyjnych w obszarze spółek portfela wiodącego oraz poszukiwanie inwestorów strategicznych, tak aby dokonać w jak najkrótszym czasie sprzedaży posiadanych akcji oraz udziałów w tych podmiotach, w których proces restrukturyzacji został już zakończony,
- zbycie w jak najkrótszym czasie portfela udziałów mniejszościowych, realizowane poprzez wspólne wyjście z inwestycji wraz z funduszem wiodącym oraz w wyniku działań podejmowanych samodzielnie przez Firmę Zarządzającą majątkiem Funduszu,
- wychodzenie z inwestycji w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
- w działalności inwestycyjnej bazowanie na posiadanych środkach finansowych zasilanych wpływami ze zbycia składników portfela inwestycyjnego.

Podstawowe kierunki działalności inwestycyjnej Funduszu oznaczały:

- inwestowanie posiadanych środków pieniężnych w akcje i udziały spółek publicznych i niepublicznych. Istota inwestowania w nowe projekty inwestycyjne związana była z nabywaniem pakietów akcji przedsiębiorstw o dużych perspektywach rozwoju działających w branżach wzrostowych z perspektywą ich dalszej odsprzedaży. Kryterium realizacji nowych inwestycji była możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnej stopy zwrotu z tych projektów,
- zwiększenie zaangażowania Funduszu w akcje własne,
- lokowanie nadwyżki środków płynnych w wolne od ryzyka instrumenty rynku pieniężnego (między innymi w obligacje i bony skarbowe).

Przewaga Narodowych Funduszy Inwestycyjnych nad podmiotami konkurencyjnymi wynikała z faktu:

- zwolnienia NFI z płacenia podatku dochodowego od zysku z inwestycji w akcje,
- faktycznego zwolnienia osób prawnych z podatku od dywidend płaconych przez NFI,
- braku istotnych ograniczeń inwestycyjnych odnośnie inwestycji w akcje polskich przedsiębiorstw.

Zagrożeniami, które mogły wpłynąć na pogorszenie pozycji konkurencyjnej Narodowych Funduszy Inwestycyjnych były:

- ewentualne zmiany przepisów prawno-podatkowych prowadzące do pogorszenia warunków inwestycyjnych NFI,
- ograniczenia inwestycyjne obowiązujące NFI, sprowadzające się do zakazu inwestycji zagranicznych oraz ograniczenia dotyczące inwestycji w instrumenty pochodne, nieruchomości oraz waluty (ograniczenia statutowe),
- zbliżający się koniec Programu Powszechnej Prywatyzacji.

W zakresie portfela udziałów mniejszościowych w 2003 roku Fundusz realizował politykę inwestycyjną opartą na trzech zasadach: sprzedaży pakietów mniejszościowych, realizacji praw korporacyjnych i majątkowych oraz współpracy z funduszami posiadającymi udziały wiodące.

Traktowana priorytetowo sprzedaż mniejszościowych pakietów akcji realizowana była głównie wraz ze sprzedażą pakietu większościowego przez inny fundusz wiodący. W przypadkach, gdy umożliwiały to negocjacje prowadzone przez fundusze wiodące zarządzane przez PZU NFI Management Sp. z o. o., Fundusz powiększał posiadany pakiet mniejszościowy przed jego planowaną korzystną sprzedażą.

Ponadto Fundusz dążył do sprzedaży pakietów mniejszościowych inwestorom, którzy nabyli akcje spółek od funduszy wiodących, a nie nabyli ich jednocześnie od Funduszu. W zakresie praw korporacyjnych i współpracy z funduszami wiodącymi Fundusz dążył do realizacji strategii wzrostu wartości spółek portfelowych oraz przeciwdziałania decyzjom niekorzystnym dla akcjonariuszy mniejszościowych.

Strategicznym zamierzeniem Funduszu była redukcja portfela udziałów mniejszościowego. Wynikało to głównie z następujących czynników :

- z powodu niewielkiego udziału w kapitale spółek wpływ na zarządzanie spółkami z portfela udziałów mniejszościowego był znikomy,
- ograniczona wiedza na temat ogólnej sytuacji ekonomiczno-finansowej spółek z portfela udziałów mniejszościowych.

W 2003 roku Fundusz realizował strategię zakładającą pozyskiwanie inwestorów strategicznych dla wszystkich spółek portfela wiodącego. Fundusz prowadził bardzo aktywne działania ukierunkowane na poszukiwanie inwestorów strategicznych.

Jednocześnie w 2003 roku Fundusz poprzez nadzór właścicielski wspierał procesy restrukturyzacyjne we wszystkich aspektach działalności kontrolowanych spółek. Prowadzono restrukturyzację majątkową ukierunkowaną na zbycie zbędnych aktywów oraz modernizację posiadanego majątku trwałego w celu umocnienia pozycji rynkowej poszczególnych przedsiębiorstw.

Poprzez uczestnictwo swoich przedstawicieli w pracach Rad Nadzorczych spółek wiodących Fundusz wspierał działania zmierzające do poprawy konkurencyjności spółek, poszerzania posiadanych rynków zbytu i wzrostu efektywności gospodarowania.

Portfel mniejszościowy stanowił dla Funduszu źródło finansowania jego działalności i inwestycji w nowe przedsięwzięcia. Wybrane przedsiębiorstwa w tym portfelu, które ze względu na ich sytuację mogły stanowić szczególnie korzystne uzupełnienie portfela inwestycyjnego, mogły być traktowane jako potencjalne cele inwestycyjne.

W ramach zarządzania akcjami mniejszościowymi Fundusz wraz z Firmą Zarządzającą podejmował następujące działania:

- monitorował spółki portfelowe,
- realizował posiadane prawa korporacyjne poprzez udział w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy,
- realizował posiadane prawa majątkowe poprzez partycypowanie w podziale zysku w postaci dywidendy,
- dokonywał transakcji sprzedaży pakietów akcji, w oparciu o sporządzane analizy i rekomendacje,

- współpracował z funduszami posiadającymi udziały wiodące spółkach.

W przypadku spółek wiodących, istotne znaczenie miała ogólna sytuacja gospodarcza i koniunktura w branżach, w których te spółki działały. W roku 2003 nie odnotowano istotnych oznak ożywienia gospodarczego, co nie sprzyjało rozwojowi spółek wiodących oraz realizowanym w nich programom restrukturyzacji.

W roku 2003 Fundusz odnotował wzrost udziału instrumentów dłużnych i depozytów w aktywach ogółem z poziomu 57% do 61% na koniec roku. Przy nadal znaczącym udziale w aktywach, przychody osiągane przez Fundusz z tytułu instrumentów dłużnych i depozytów mają istotne znaczenie dla wyniku finansowego Funduszu.

W roku 2003 Fundusz angażował środki w akcje spółek giełdowych. Trendy giełdowe odnotowane w roku 2003, będące pochodną trudnej sytuacji gospodarczej przesądziły o wynikach zrealizowanych przez Fundusz z tych inwestycji.

Priorytety przyjętej strategii Funduszu wpłynęły również na politykę w zakresie nowych inwestycji kapitałowych. Fundusz dokonywał dwóch rodzajów inwestycji: powiększał swoje zaangażowanie w inwestycje o charakterze strategicznym dokonane w latach ubiegłych oraz dokonywał wybranych nowych inwestycji średnio- i krótkoterminowych o charakterze strategicznym.

W roku 2004 Fundusz kontynuował strategię realizacji wartości posiadanych aktywów oraz zwiększenia przejrzystości portfela inwestycyjnego poprzez sprzedaż akcji spółek w obrębie portfela wiodącego i mniejszościowego. Uzyskane tą drogą środki były reinwestowane na krótki okres w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje pozostałych spółek krajowych.

Strategia ta miała na celu skumulowanie środków płynnych przez Fundusz, co w opinii Firmy Zarządzającej miało dawać akcjonariuszom Funduszu największe możliwości przy podejmowaniu decyzji, co do kształtu działalności prowadzonej przez Fundusz po 2005 roku. Przyjęta przez Fundusz strategia działania określa docelowe kierunki działań w ramach głównych grup aktywów Funduszu. W 2004 roku oznaczało to:

- w obszarze spółek portfela wiodącego: kontynuację działań restrukturyzacyjnych oraz poszukiwanie inwestorów strategicznych tak, aby dokonać w jak najkrótszym czasie sprzedaży posiadanych akcji oraz udziałów w tych podmiotach, w których proces restrukturyzacji został już zakończony,
- zbycie w jak najkrótszym czasie portfela udziałów mniejszościowych, realizowane poprzez wspólne wyjście z inwestycji wraz z funduszem wiodącym oraz w wyniku działań podejmowanych samodzielnie przez Firmę Zarządzającą majątkiem Funduszu,
- stopniowe wychodzenie z inwestycji w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
- w działalności inwestycyjnej bazowanie na posiadanych środkach finansowych zasilanych wpływami ze zbycia składników portfela inwestycyjnego,
- lokowanie nadwyżki środków płynnych w instrumenty o relatywnie niskim poziomie ryzyka, zapewniające godziwą i adekwatną do danego poziomu ryzyka stopę zwrotu: wolne od ryzyka instrumenty dłużne (między innymi w obligacje i bony skarbowe) oraz w niewielkim stopniu w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, o wysokiej płynności obrotu.

W zakresie portfela udziałów mniejszościowych w 2004 roku Fundusz konsekwentnie realizował politykę inwestycyjną opartą na trzech zasadach: sprzedaży pakietów mniejszościowych, realizacji praw korporacyjnych i majątkowych oraz współpracy z funduszami posiadającymi udziały wiodące. Traktowana priorytetowo sprzedaż mniejszościowych pakietów akcji realizowana była głównie wraz ze sprzedażą pakietu większościowego przez inny fundusz wiodący, a także w wyniku działań podejmowanych samodzielnie przez Firmę Zarządzającą majątkiem Funduszu.

W zakresie praw korporacyjnych i współpracy z funduszami wiodącymi Fundusz dążył do realizacji strategii wzrostu wartości spółek portfelowych oraz przeciwdziałania decyzjom niekorzystnym dla akcjonariuszy mniejszościowych.

Polityka inwestycyjna Funduszu w zakresie zarządzania środkami płynnymi w 2004 roku skierowana była na instrumenty finansowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu przy zachowaniu wysokiej płynności i relatywnie niskiego poziomu ryzyka. Dwa ostatnie warunki traktowane były priorytetowo. Polityka ta wynikała głównie z założeń przyjętej przez Fundusz strategii redystrybucji posiadanych środków jak też zbliżającego się terminu zakończenia działalności narodowych funduszy inwestycyjnych. Większość środków płynnych Funduszu inwestowana była na rynku pieniężnym oraz dłużnych papierów wartościowych.

Priorytety przyjętej przez Fundusz strategii wpłynęły również na politykę w zakresie nowych inwestycji kapitałowych. Fundusz dokonywał dwóch rodzajów inwestycji: powiększał swoje zaangażowanie w niektóre przeprowadzone w latach ubiegłych inwestycje o charakterze strategicznym oraz dokonywał starannie wybranych, nowych inwestycji średnio- i krótkoterminowych o charakterze strategicznym. W obu przypadkach były to inwestycje w spółki publiczne o pożądanym poziomie płynności.

W 2005 roku Fundusz podobnie, jak w 2004 roku, kontynuował strategię realizacji wartości posiadanych aktywów oraz zwiększenia przejrzystości portfela inwestycyjnego poprzez sprzedaż akcji spółek w obrębie portfela wiodącego i mniejszościowego. Uzyskane tą drogą środki były reinwestowane na krótki okres w dłużne papiery wartościowe.

Przyjęta przez Fundusz strategia określa docelowe kierunki działań w ramach głównych grup aktywów Funduszu. W 2005 roku oznaczało to:

- zbycie w jak najkrótszym czasie portfela udziałów mniejszościowych, realizowane poprzez wspólne wyjście z inwestycji wraz z funduszem wiodącym oraz w wyniku działań podejmowanych samodzielnie przez Firmę Zarządzającą majątkiem Funduszu,
- stopniowe wychodzenie z inwestycji w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, z wyjątkiem spółek gdzie Fundusz posiada znaczne pakiety akcji.

Środki płynne Funduszu inwestowane były na rynku pieniężnym oraz w dłużne papiery wartościowe.

Priorytety przyjętej przez Fundusz strategii wpłynęły również na politykę w zakresie nowych inwestycji kapitałowych. Fundusz nie dokonywał nowych inwestycji kapitałowych, z wyjątkiem inwestycji mających na celu ochronę wartości istniejącego portfela inwestycyjnego. Inwestycje tego typu stanowiły w 2005 roku wyjątek i nie miały istotnego wpływu na poziom zaangażowania Funduszu w poszczególne inwestycje.

W październiku 2005 roku, w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki CA IB Fund Management SA (obecnie Supernova Capital SA), Fundusz zyskał pośrednio nowego dominującego akcjonariusza – członków zarządu Supernova Capital SA. W związku z tym rozpoczęte zostały prace nad opracowaniem nowej strategii działania Funduszu, funkcjonującego już jako podmiot kontrolowany przez inwestorów kierujących się inną polityką inwestycyjną niż poprzedni wiodący akcjonariusz, tj. grupa banku CA IB. Wdrożenie nowej strategii, zakładającej m.in. zaakceptowanie wyższego poziomu ryzyka inwestycyjnego, zostało jednak poprzedzone programem skupu akcji własnych przez Fundusz, co miało na celu umożliwienie zakończenia bądź ograniczenia inwestycji wszystkim tym akcjonariuszom, którzy nie akceptują nowych założeń strategicznych. Celem programu było także zmniejszenie zaangażowania wiodącego akcjonariusza – Supernova Capital SA. Program skupu akcji został przeprowadzony w styczniu i lutym 2006 r., natomiast w IV kwartale 2005 r. przeprowadzono szereg transakcji dezinwestycyjnych w Funduszu, mających na celu przygotowanie odpowiednich zasobów płynnych środków do przeprowadzenia tej operacji. Założenia nowej strategii sprowadzały się do koncepcji przekształcenia Funduszu w tzw. fundusz specjalnych sytuacji (*opportunity fund*). Oznaczało to, że działalność inwestycyjna Funduszu miała opierać się, w szczególności, na następujących zasadach:

- zdolność szybkiego podejmowania decyzji inwestycyjnych,
- akceptacja wysokiego poziomu ryzyka inwestycyjnego,
- co do zasady stosunkowo krótki horyzont inwestycji,
- inwestowanie w projekty restrukturyzacyjne, pre-IPO i inne o dużym potencjale wzrostu,

W związku ze zmianą właściciela podmiotu dominującego wobec Funduszu nie są aktualne założenia strategii zgodnie z którymi Fundusz miał zostać przekształcony w fundusz specjalnych sytuacji (*opportunity fund*).

Emitent nie podjął decyzji co do ostatecznego kształtu nowej strategii i obecnie wypracowuje jej szczegóły. Mają one zostać przedstawione przez Zarząd Funduszu w ciągu najbliższych tygodni.

Elementem nowej strategii Funduszu jest nabycie przez Fundusz w dniu 28 września 2006 r. akcji takich spółek jak Alchemia S.A., Boryszew S.A., Ferrum S.A. i Impexmetal S.A.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Zmiana Statutu Spółki”. Proponowane zamiany Statutu obejmują zmianę zapisów art. 8 Statutu ograniczających zakres, w jakim ma być realizowany przedmiot działalności Funduszu.

### 6.1.2. Nowe produkty lub usługi

Funduszu nie wprowadził ani nie wprowadza nowych produktów lub usług.

## **6.2. Opis i uwarunkowania istnienia głównych rynków, na których Emitent będzie prowadził swoją działalność**

Jedynym rynkiem na którym Emitent prowadzi swoją działalność jest rynek kapitałowy. W szczególności Emitent działa na rynku instytucjonalnych inwestorów kapitałowych, na którym to rynku można wyróżnić takie kategorie podmiotów, jak:

- fundusze inwestycyjne typu private equity, venture capital i inne (w wśród nich obecnie także narodowe fundusze inwestycyjne),
- fundusze inwestycyjne działające na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- fundusze emerytalne,
- banki, towarzystwa ubezpieczeniowe i inne instytucje finansowe prowadzące działalność inwestycyjną.

## **6.3. Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność podstawową Emitenta.**

Na działalność podstawową Emitenta nie wpływały żadne nadzwyczajne czynniki.

## **6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta**

### **6.4.1 Uzależnienie od patentów lub licencji**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, w opinii Zarządu Emitenta, nie występuje uzależnienie od patentów i licencji.

### **6.4.2 Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych**

Dotychczasowa organizacja i struktura zarządzania Funduszu wynikała z zapisu art. 21 Ustawy o NFI, który pozwala na powierzenie zarządzania majątkiem NFI firmom zarządzającym w przypadku zawarcia pomiędzy Funduszem a firmą zarządzającą umowy o zarządzanie. Od 1999 roku majątkiem NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zarządzała na podstawie umowy Firma Zarządzająca – obecnie Supernova Management Sp. z o.o. (poprzednio NFI Management Sp. z o.o. powstała po zmianie firmy Spółki PZU NFI Management Sp. z o.o.). Supernova Management Sp. z o.o. jest wyspecjalizowanym podmiotem w zarządzaniu funduszami o charakterze private equity oraz w doradztwie inwestycyjnym i finansowym.

W dniu 25 września 2006 r. w związku ze zmianą właściciela podmiotu dominującego wobec NFI im. E. Kwiatkowskiego SA Rada Nadzorcza porozumiała się ze spółką Supernova Management Sp. z o.o. co do rozwiązania z dniem 30 października 2006 r. umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu z dnia 28 lutego 2006 r. Rozwiązanie umowy wymaga zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Funduszu. Do chwili obecnej rozwiązanie umowy nie zostało zatwierdzone. Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Zatwierdzenie rozwiązania umowy o zarządzanie majątkiem Spółki”.

W opinii Zarządu Emitenta umowa o zarządzanie z Supernova Management Sp. z o.o. była umową podstawową dla działalności Emitenta ze względu na jej wartość oraz jej przedmiot. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, w opinii Zarządu Emitenta, nie występuje uzależnienie od innych umów przemysłowych, handlowych i finansowych.

**Umowa z dnia 28 lutego 2006 r. o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. E. Kwiatkowskiego SA**

Przedmiotem umowy jest powierzenie Supernova Management Sp. z o.o. wykonywania czynności zarządcy majątku Emitenta.

Firma Zarządzająca zobowiązana jest zarządzać majątkiem Funduszu w taki sposób, aby dążyć do pomnożenia tego majątku, w szczególności poprzez podejmowanie działań zmierzających do powiększenia wartości akcji lub udziałów spółek, których Fundusz jest akcjonariuszem lub udziałowcem. Firma Zarządzająca będzie samodzielnie zarządzać majątkiem Funduszu, zgodnie z postanowieniami Umowy, statutu Funduszu oraz przepisów prawa. Firma Zarządzająca zobowiązuje się ponadto nie podejmować żadnych czynności, co do których Rada Nadzorcza wyraziła swój sprzeciw, a w razie ich podjęcia przejmuje na siebie pełną odpowiedzialność za skutki takiego działania lub zaniechania, w szczególności zaś odpowiedzialność za wykonanie lub niewykonanie zobowiązań.

Dodatkowo Firma Zarządzająca będzie informować pisemnie Zarząd Funduszu o wszystkich decyzjach dotyczących inwestycji Funduszu, a Fundusz niezwłocznie podejmie wszystkie niezbędne działania dla wykonania tych decyzji. Zarząd ani Rada Nadzorcza Funduszu nie podejmą żadnych działań, w wyniku których Fundusz dokonałby inwestycji lub wycofał się z inwestycji, chyba że nastąpi to na podstawie decyzji Firmy Zarządzającej.

Obowiązkiem Firmy Zarządzającej jest w szczególności:

- a) opracowanie celów i polityki Funduszu w zakresie inwestycji,
- b) zarządzanie aktywami Funduszu i dokonywanie analiz tych aktywów,
- c) wykonywanie w imieniu Funduszu praw z posiadanych przez Fundusz akcji lub udziałów,
- d) dołożenie starań, by Fundusz był reprezentowany w organach zarządzających i nadzorczych spółek, w których Fundusz posiada akcje,
- e) monitorowanie sytuacji finansowej i prawnej spółek, w wykonaniu uprawnień wynikających z posiadania przez Fundusz akcji w tych spółkach.

Ponadto w ciągu 60 dni po upływie każdego kwartału roku obrotowego Funduszu, Firma Zarządzająca przedstawiać będzie Radzie Nadzorczej sprawozdanie z wyników finansowych i najistotniejszych wydarzeń dotyczących Funduszu w tym okresie.

Dodatkowo w ciągu 210 dni po upływie każdego roku obrotowego Funduszu, Firma Zarządzająca przedstawiać będzie Zarządowi Funduszu i Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe wraz z oświadczeniem o wartości aktywów netto Funduszu na ostatni dzień tego roku obrotowego.

Firma Zarządzająca zapewni ponadto:

- a) utworzenie i utrzymanie stałego biura z osobami posiadającymi kwalifikacje niezbędne do wykonywania przez Firmę Zarządzającą obowiązków zgodnie z Umową,
- b) pomieszczenia biurowe niezbędne do wykonywania przez Firmę Zarządzającą obowiązków zgodnie z Umową,
- c) przygotowywanie i opracowywanie dokumentacji związanej z działalnością Funduszu, w szczególności nadzorować będzie przygotowanie wszelkiej dokumentacji związanej z transakcjami, koniecznej dla zarządzania majątkiem Funduszu,
- d) opracowanie i nadzór nad procedurą obiegu dokumentów, obejmującą w szczególności: prowadzenie rejestru i zbioru umów, przygotowywanie i przechowywanie dokumentacji posiedzeń Zarządu, Rady Nadzorczej, Walnych Zgromadzeń, uzyskiwanie dokumentów urzędowych i ich przechowywanie, archiwizowanie dokumentów,
- e) pomoc dla Funduszu w zakresie prowadzenia księgowości Funduszu oraz dokumentacji w zakresie wymaganym przepisami prawa, przy czym Firma sprawować będzie nadzór w powyższym zakresie,
- f) nadzór wydawania akcji oraz wypłaty dywidendy i innych kwot,
- g) nadzór przygotowania i publikowania informacji o Funduszu, w tym prospektów (w szczególności prospektów emisyjnych wymaganych w związku z wprowadzeniem akcji Funduszu do publicznego obrotu), broszur, sprawozdań finansowych oraz materiałów reklamowych lub promocyjnych,
- h) nadzór przygotowywania rocznych i innych sprawozdań Funduszu wymaganych przez prawo,
- i) promocję Funduszu,
- j) nadzór nad świadczeniem usług prawnych, audytorskich, księgowych, doradztwa podatkowego oraz innych usług specjalistycznych świadczonych na rzecz Funduszu,



k) inne usługi uzgodnione w formie pisemnej z Radą Nadzorczą.

Firma Zarządzająca nie może podejmować na rzecz Funduszu ani wspierać działań niezgodnych ze statutem Funduszu oraz przepisami prawa.

Fundusz wyposaży Firmę Zarządzającą, w drodze udzielenia prokury lub w inny sposób, w uprawnienia do podpisywania dokumentów i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu.

Firma Zarządzająca pokrywać będzie wszelkie koszty i wydatki poniesione przez nią lub jej przedstawicieli, zleceniobiorców i doradców (w tym, bez ograniczeń koszty i wydatki związane z wynagrodzeniem, podróżami i zakwaterowaniem pracowników Firmy Zarządzającej, koszty telekomunikacji oraz koszty utrzymania pomieszczeń Firmy Zarządzającej i ich wyposażenia) związane z wykonywaniem obowiązków Firmy Zarządzającej zgodnie z Umową.

Fundusz pokryje bezpośrednio lub zwróci Firmie Zarządzającej (lub wskazanym przez nią jej pełnomocnikom, zleceniobiorcom lub doradcom) wszelkie uzasadnione i udokumentowane wydatki i koszty, jeżeli zostały one poniesione na rzecz Funduszu, w tym wydatki i koszty:

- a) specjalistycznych porad dotyczących Funduszu, w szczególności związanych z doradztwem prawnym, rachunkowym, księgowym, podatkowym,
- b) usług maklerskich, bankowości inwestycyjnej oraz pośrednictwa, dotyczących obsługi transakcji nabywania i zbywania aktywów funduszu,
- c) sporządzania wycen aktywów i inwestycji oraz raportów z due diligence,
- d) emisji, obrotu i umorzenia akcji Funduszu, w tym wydatki na usługi poligraficzne, prowadzenie dokumentacji, rejestracji lub udzielania pełnomocnictw zgodnie z przepisami o obrocie papierami wartościowymi, notowania na giełdach papierów wartościowych lub innych notowań, wydatków na rzecz depozytariuszy akcji Funduszu, w zakresie wypłaty dywidend i kwot umorzenia akcji,
- e) zmian statutu Funduszu,
- f) przygotowania, rozpowszechniania i składania właściwym władzom prospektów lub broszur informacyjnych dotyczących Funduszu, dostarczania informacji dotyczących Funduszu, w tym prospektów, broszur, sprawozdań finansowych oraz innych materiałów reklamowych lub promocyjnych każdej osobie, która zażąda informacji dotyczących Funduszu,
- g) zwoływania i przeprowadzania walnych zgromadzeń akcjonariuszy Funduszu, posiedzeń Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wszelkich kosztów związanych z działalnością tych organów,
- h) przygotowania i wydawania akcjonariuszom Funduszu akcji, wypłat dywidend oraz innych należności, jak również przygotowania i przekazywania akcjonariuszom Funduszu lub ogłaszania oświadczeń i zawiadomień, do których Fundusz jest zobowiązany,
- i) sporządzania, prowadzenia i przechowywania spisów akcjonariuszy Funduszu oraz bazy danych dotyczących akcjonariuszy w zakresie wymaganym przez prawo,
- j) przechowywania i utrzymywania dokumentacji dotyczącej inwestycji Funduszu (z wyjątkiem kosztów dokumentacji inwestycji Funduszu prowadzonej przez Firmę Zarządzającą),
- k) nabycia, utrzymania, obciążania lub zbywania majątku Funduszu,
- l) odsetek, opłat i innych kosztów związanych z finansowaniem Funduszu, kosztów zawarcia umów ubezpieczenia, których beneficjentem jest Fundusz, członkowie jego organów lub pracownicy,
- m) innych kosztów uprzednio uzgodnionych z Radą Nadzorczą.

Jeżeli Statut Funduszu przewiduje uprawnienie i obowiązek Rady Nadzorczej do wyrażenia zgody na dokonanie czynności prawnych przez Fundusz, Firma Zarządzająca zwróci się do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody przed dokonaniem czynności, lub niezwłocznie po jej dokonaniu pod warunkiem, że przystępując do czynności prawnej zastrzeże, że jej skuteczność uzależniona jest od zgody Rady Nadzorczej.

Przez zawarcie Umowy Rada Nadzorcza wyraża zgodę na świadczenie przez Firmę Zarządzającą usług zarządzania majątkiem na rzecz innych, działających w porozumieniu z Funduszem, Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, w sposób pozwalający na prowadzenie wspólnej polityki inwestycyjnej, przy czym Firma Zarządzająca zobowiązana jest do niepodejmowania działań, które naruszałby interes Funduszu.

Firma Zarządzająca podejmie działania (włącznie z zawarciem na rzecz Funduszu umowy o dochowanie tajemnicy i o zakazie konkurencji) dla zapewnienia, aby osoby, którym Firma Zarządzająca umożliwi dostęp do istotnych niepublikowanych informacji dotyczących Funduszu, w tym w związku z porozumieniami, zachowały te informacje w ścisłej tajemnicy.

Rada Nadzorcza na pisemny wniosek Firmy Zarządzającej powoła członków Zarządu spośród osób wskazanych przez Firmę Zarządzającą, które mogą być członkami organów, pracownikami lub pełnomocnikami Firmy Zarządzającej. Rada Nadzorcza podejmie na wniosek Firmy Zarządzającej niezbędne działania w celu

niezwłocznego odwołania członka Zarządu. Rada Nadzorcza może skutecznie odmówić powołania lub odwołania członka Zarządu, pod warunkiem pisemnego uzasadnienia swojej decyzji.

Z wyjątkiem przypadków niedbalstwa lub winy umyślnej Firmy Zarządzającej, członków jej organów statutowych lub jej pracowników, Firma Zarządzająca nie będzie odpowiadać wobec Funduszu:

- a) za zmniejszenie wartości Funduszu lub wartości spółki, w której Fundusz zainwestował,
- b) za inną szkodę przekraczającą:
  - ogólną sumę wynagrodzenia wypłaconego lub pozostającego do wypłaty przez Fundusz Firmie Zarządzającej lub
  - kwotę należną Firmie Zarządzającej z tytułu ubezpieczenia od odpowiedzialności za tego rodzaju szkody,
- c) zależnie od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Firma Zarządzająca, członkowie jej organów, pracownicy nie odpowiadają za działania w dobrej wierze zgodnie z oświadczeniami, informacjami lub radami (za wyjątkiem porad w zakresie inwestycji) przekazanymi Funduszowi przez fachowego doradcę w sprawach prawnych, finansowych, księgowych lub innych, którego Firma Zarządzająca uważa za eksperta w dziedzinie, w której zwróci się o poradę. Ograniczenie to nie dotyczy niedbalstwa lub winy umyślnej Firmy Zarządzającej przy doradzaniu wyborowi danego doradcy lub przy nadzorowaniu jego prac. Powyższe postanowienia nie uchylają osobistej odpowiedzialności osób powołanych na wniosek Firmy Zarządzającej do Zarządu lub osobistej odpowiedzialności prokurentów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Umowa zawarta została na czas\_nieokreślony, weszła w życie z dniem 1 marca 2006 r. pod warunkiem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Funduszu. Walne Zgromadzenie Funduszu uchwałą nr 7/2006 z dnia 24 marca 2006 r. zatwierdziło zmianę umowy.

Umowa zastąpiła wszelkie dotychczasowe umowy i porozumienia zawarte pomiędzy Stronami dotyczące zarządzania majątkiem Funduszu przez Firmę Zarządzającą.

Umowa wygasa wskutek wypowiedzenia:

- a) przez Fundusz, za 30-dniowym wypowiedzenia złożonym na piśmie Firmie Zarządzającej przez Radę Nadzorczą,
- b) przez Firmę Zarządzającą za 30-dniowym wypowiedzenia złożonym na piśmie Radzie Nadzorczej przez Firmę Zarządzającą.

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Wartość umowy opiewa na kwotę 2.640.000 zł. Kwota ta stanowi wysokość rocznego wynagrodzenia za zarządzanie dla Supernova Management Sp. z o.o.

#### **6.4.3 Uzależnienie od nowych procesów**

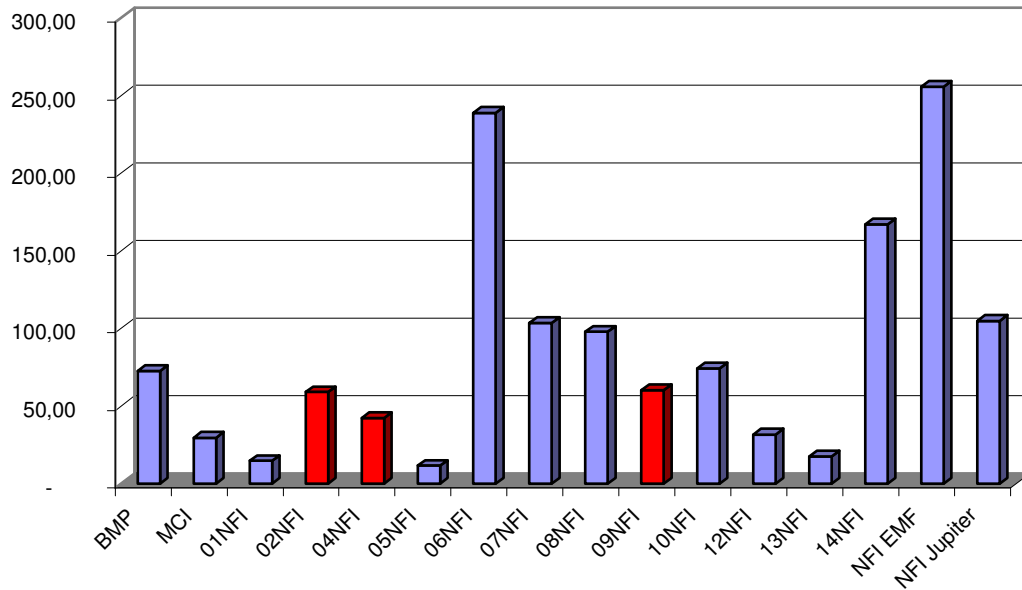
Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, w opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od nowych procesów.

### **6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej**

Emitent nie prowadził żadnych badań dotyczących jego pozycji konkurencyjnej na rynku funduszy inwestycyjnych.

Dostępne publikacje i opracowania rynkowe nie zawierają informacji odnośnie udziału Emitenta w rynku.

Wielkości aktywów funduszy inwestycyjnych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA przedstawiono na rysunku (dane liczbowe w tabeli poniżej):



| nazwa funduszu | wielkość aktywów<br>w mln zł |
|----------------|------------------------------|
| BMP            | 72,36                        |
| MCI            | 29,52                        |
| 01NFI          | 14,60                        |
| 02NFI          | 58,90                        |
| 04NFI          | 42,11                        |
| 05NFI          | 11,47                        |
| 06NFI          | 238,71                       |
| 07NFI          | 103,53                       |
| 08NFI          | 97,74                        |
| 09NFI          | 60,10                        |
| 10NFI          | 74,35                        |
| 12NFI          | 31,57                        |
| 13NFI          | 17,63                        |
| 14NFI          | 167,02                       |
| NFI EMF        | 255,69                       |
| NFI Jupiter    | 104,72                       |
| RAZEM          | 1 380,02                     |

Źródło: Emitent, na podstawie danych z Gazety Giełdy Parkiet z dn.6.07.2006

## 7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

Jedyną spółką, w której Emitent posiada udziały większościowe jest spółka Majewski SA, która została postawiona w stan upadłości. Emitent nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego wpływu na tę spółkę – jest ona kontrolowana przez syndyka masy upadłości. Ze względu na utratę wartości Majewski SA była objęta 100% odpisem aktualizującym i jest wykazywana w sprawozdaniu finansowym Emitenta w wartości równej zero.

Informacje dotyczące Majewski SA zostały przedstawione w sprawozdaniach finansowych Emitenta za lata 2003-2005, które zostały zamieszczone przez odniesienie na stronie internetowej:

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)

Emitent wchodził w skład grupy kapitałowej tworzonej przez Supernova Capital SA. w skład której wchodziły również Drugi NFI SA i NFI Progress SA oraz Supernova Equity Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – podmiot dominujący wobec Funduszu, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000225164. Supernova Equity Sp. z o.o. była jednoosobową spółką, której udziały należały do Supernova Capital SA,

W wyniku zdarzeń, które miały miejsce we wrześniu 2006 r., opisanych w pkt. 5.1.5 Dokumentu Rejestacyjnego, udziałowcami Supernova Equity Sp. z o.o. zostali Pan Roman Karkosik, który posiada 72.924 udziałów w Supernova Equity Sp. z o.o., Pani Grażyna Karkosik, która posiada 72.924 udziały oraz spółka Unibax Sp. z o.o. ul. Wapienna 6/8, 87-100 Toruń, która posiada 101 udziałów. Pan Roman Karkosik jest przedsiębiorcą posiadającym m. in. znaczne pakiety akcji spółek: Alchemia SA, Boryszew SA, Hutmen SA, Impexmetal SA, Skotan SA, Ferrum SA. Pani Grażyna Karkosik jest żoną Pana Romana Karkosika. Państwo Grażyna i Roman Karkosik są stronami majątkowej umowy małżeńskiej, którą wyłączyli wspólność ustawową. Pan Roman Karkosik posiada 48,95% udziałów w spółce Unibax Sp. z o.o., a Pani Grażyna Karkosik posiada 43,36% udziałów w tej spółce. Pozostałe udziały w Unibax Sp. z o.o. należą do osób fizycznych.

Supernova Equity Sp. z o.o. posiada obecnie 42.000.000 akcji Funduszu.

#### **Kapitałowe powiązania krzyżowe pomiędzy Drugim NFI SA, NFI Progress SA oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA.**

W związku z istnieniem kapitałowych powiązań krzyżowych Drugi NFI SA, NFI Progress SA oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA na początku 2005 roku CA IB Fund Management SA podjął działania zmierzające do zwiększenia przejrzystości grupy.

W Drugim NFI SA:

- NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA posiadał na koniec 2003 i 2004 roku 4 133 055 akcji, co stanowiło na koniec 2003 roku 13,75% kapitału zakładowego Drugiego NFI, a na koniec 2004 - 17,71%,
- NFI Progress SA posiadał 3 231 953 akcji, co stanowiło na koniec 2003 roku 10,75% kapitału zakładowego Drugiego NFI, a na koniec 2004 - 13,85%.

W NFI Progress:

- Drugi NFI posiadał na koniec 2003 i 2004 roku 1 739 081 akcji, co stanowiło na koniec 2003 roku 5,78% kapitału zakładowego NFI Progress, a na koniec 2004 - 7,33%,
- NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA posiadał 3 465 422 akcji, co stanowiło na koniec 2003 roku 11,52% kapitału zakładowego NFI Progress, a na koniec 2004 - 14,61%.

W NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.:

- Drugi NFI posiadał na koniec 2003 i 2004 roku 2 959 063 akcji, co stanowiło 13,13% kapitału zakładowego NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA,
- NFI Progress SA posiadał 4 474 428 akcji, co stanowiło 19,85% kapitału zakładowego NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA.

W dniu 12 kwietnia 2005 r. zostały ogłoszone przez każdy z wymienionych funduszy wezwania do zapisywania się na sprzedaż ich akcji, z zamiarem nabycia przez te fundusze akcji własnych w celu ich umorzenia. Wskazano, iż celem gospodarczym wezwań było rozwiązanie wzajemnych powiązań kapitałowych pomiędzy funduszami, co miało uczynić struktury ich akcjonariatów oraz ułatwić wyceny wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję każdego z funduszy.

W wezwaniu ogłoszonym przez Drugi NFI SA NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA sprzedał 4.133.055 akcji II NFI SA, a NFI Progress SA sprzedał 3.231.953 akcje spółki II NFI SA. W wezwaniu ogłoszonym przez NFI Progress NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA sprzedał 3.465.422 akcje NFI Progress, a Drugi NFI SA sprzedał 1.739.081 akcji NFI Progress. W wezwaniu ogłoszonym przez NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego

SA II NFI SA sprzedał 2.959.063 akcji NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, a NFI Progress SA sprzedał 4.474.428 akcji. Po rozliczeniu wezwań wymienione fundusze nie posiadały nawzajem swoich akcji.

W październiku, listopadzie i grudniu 2005 r. Drugi NFI SA, NFI Progress SA oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA nabywały swoje akcje nawzajem na sesjach giełdowych oraz w giełdowych transakcjach pozasesyjnych. Drugi NFI SA nabył w tym okresie łącznie 52.860 akcji NFI Progress i 68.468 akcji NFI im. E. Kwiatkowskiego. NFI Progress nabył łącznie 247.808 akcji Drugiego NFI SA i 61.945 akcji NFI im. E. Kwiatkowskiego. NFI im. E. Kwiatkowskiego nabył łącznie 125.249 akcji Drugiego NFI i 106.156 akcji NFI Progress. W styczniu 2006 r. fundusze zawarły poza rynkiem regulowanym transakcje, w których sprzedały sobie nawzajem posiadane przez siebie akcje. W wyniku rozliczenia transakcji (w dniu 12 stycznia 2006 r.) fundusze znów nie posiadały nawzajem swoich akcji.

Obecnie Drugi NFI SA, NFI Progress SA oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego SA nie posiadają swoich akcji nawzajem, a każdy z tych funduszy posiada jedynie swoje akcje własne.

## **8. ŚRODKI TRWAŁE**

### **8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach**

#### **8.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie posiada znaczących aktywów trwałych.

#### **8.1.2 Opis nieruchomości**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie jest właścicielem lub dzierżawcą żadnych nieruchomości.

#### **8.1.3 Planowane inwestycje w aktywa trwałe**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie planuje inwestycji w aktywa trwałe.

### **8.2 Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu na Emitencie nie ciąży żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez niego rzeczowych aktywów trwałych.

## **9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ**

Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta został przeprowadzony w oparciu o roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2003, 2004 i 2005 oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za I i II kwartał 2006 r. Jednostkowe informacje finansowe Emitenta za 2003-2005 oraz I i II kwartał 2006 roku prezentowane są wg Polskich Standardów Rachunkowości (PSR).

W dniu 8 kwietnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło odstąpić od sporządzania przez Fundusz jednostkowych sprawozdań finansowych według MSSF. Uchwała została powzięta w oparciu o zapisy ustawy o rachunkowości art. 45 ust. 1c w zw. z art. 45 ust. 1a, które stwierdzają, iż decyzja w

sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSR, przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych, emitentów zamierzających ubiegać się lub ubiegających się o ich dopuszczenie do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego, jest uznaniowa i podejmuje ją organ zatwierdzający Emitenta.

Zgodnie z paragrafem 18.2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz.1921), Fundusz jest zobowiązany do wskazania i objaśnienia różnic w wartości ujawnionych danych finansowych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Emitent począwszy od 2004 roku w sprawozdaniu finansowym za poszczególne lata obrachunkowe przedstawia zestawienie różnic pomiędzy PSR i MSSF w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Fundusz, które mogą mieć istotny wpływ na dane prezentowane przez Fundusz. MSSF w odróżnieniu od PSR nie regulują w sposób szczególny zasad rachunkowości dla funduszy inwestycyjnych. Pomimo dołożonej należytej staranności Fundusz nie był w stanie dla pozycji wyceny udziałów wiodących, zależnych i stowarzyszonych, wartości inwestycji nabytych poprzez emisję akcji, podatek odroczone, zyski zrealizowane i niezrealizowane, wiarygodnie określić wartości tych różnic. Wobec powyższego zgodnie ze stanowiskiem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zawartym w piśmie DSP/R/071/6/3871/2004 z dnia 23 lipca 2004 r. skierowanym do Prezesów Zarządów emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu lub ubiegających się o ich dopuszczenie, Fundusz nie może zaprezentować różnic wartościowych.

## 9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

### 9.1.1. Aktywa i pasywa Funduszu

| Jednostkowe dane w tys. zł                                                  | 2 Q 2006      | 2 Q 2005       | 1Q 2006       | 1Q 2005        | 2005           | 2004           | 2003           |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Portfel inwestycyjny</b>                                                 | <b>56 548</b> | <b>202 113</b> | <b>47 675</b> | <b>362 047</b> | <b>74 449</b>  | <b>315 889</b> | <b>270 622</b> |
| Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe    | 52 045        | 102 741        | 43 859        | 159 238        | 59 178         | 157 794        | 132 676        |
| Nienotowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe | 4 503         | 99 372         | 3 816         | 202 809        | 15 271         | 158 095        | 137 946        |
| <b>Należności</b>                                                           | <b>14 440</b> | <b>1 048</b>   | <b>2 809</b>  | <b>136</b>     | <b>239</b>     | <b>2 817</b>   | <b>7 133</b>   |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>                             | <b>8 335</b>  | <b>1 030</b>   | <b>25 886</b> | <b>730</b>     | <b>41 032</b>  | <b>30 899</b>  | <b>8 553</b>   |
| Inne aktywa                                                                 | 68            | 110            | 102           | 85             | 0              | 39             | 46             |
| <b>Aktywa razem</b>                                                         | <b>79 391</b> | <b>204 301</b> | <b>76 472</b> | <b>362 998</b> | <b>115 720</b> | <b>349 644</b> | <b>286 354</b> |
| Zobowiązania                                                                | 6 587         | 812            | 16 247        | 878            | 809            | 4 340          | 5 529          |
| Rezerwy                                                                     | 71            | 1 331          | 30            | 1 263          | 316            | 1 162          | 918            |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>                                         | <b>6 690</b>  | <b>2 527</b>   | <b>16 375</b> | <b>4 200</b>   | <b>1 536</b>   | <b>6 019</b>   | <b>6 767</b>   |
| <b>Aktywa netto</b>                                                         | <b>72 701</b> | <b>201 774</b> | <b>60 097</b> | <b>358 798</b> | <b>114 184</b> | <b>343 625</b> | <b>279 587</b> |
| Kapitał własny                                                              | 72 701        | 201 774        | 60 097        | 358 798        | 114 184        | 343 625        | 279 587        |
| Kapitał zakładowy                                                           | 1 184         | 2 254          | 1 184         | 2 254          | 1 184          | 2 254          | 2 254          |
| Akcje własne                                                                | -197 651      | -168 135       | -197 651      | -5 574         | -112 594       | -5 574         | -5 574         |

|                                     |               |               |               |               |               |               |               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Kapitał zapasowy                    | 168 080       | 318 205       | 168 080       | 281 940       | 155 990       | 281 940       | 283 671       |
| Kapitał z aktualizacji wyceny       | 462           | 462           | 462           | 462           | 462           | 462           | 462           |
| Zysk (strata) netto z lat ubiegłych | 69 143        | 28 828        | 69 133        | 64 543        | 28 827        | 505           | -33 119       |
| <b>Zysk (strata) netto</b>          | <b>26 748</b> | <b>20 160</b> | <b>18 889</b> | <b>15 173</b> | <b>40 315</b> | <b>64 038</b> | <b>31 893</b> |

Źródło: Emitent

Do najważniejszych pozycji w aktywach Emitenta należą: portfel inwestycyjny oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne. Wartość portfela inwestycyjnego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, przedstawia część aktywów Emitenta stanowiących jego inwestycje bez wartości aktywów spółek zależnych i stowarzyszonych.

Aktywa netto Emitenta na koniec 2003 r. wyniosły 279.587 tys. zł, głównie w wyniku powiększenia wartości portfela inwestycyjnego. Wartość portfela inwestycyjnego Funduszu na koniec roku 2003 była równa 270.622 tys. zł. Stanowiło to wzrost w stosunku do końca 2002 roku o 9,99% tj. o 24.587 tys. zł. Był on przede wszystkim wynikiem zwiększenia się wartości bilansowej nienotowanych dłużnych papierów wartościowych oraz akcji spółek notowanych na GPW. Na dzień 31 grudnia 2003 r. w portfelu Emitenta znajdowały się 4 spółki wiodące (bez spółek w stanie upadłości). Łączna wartość bilansowa akcji i udziałów wyniosła 23.397 tys. zł. Natomiast udział procentowy omawianych spółek na koniec 2003 roku w portfelu inwestycyjnym wyniósł 8,61%, a w aktywach netto Funduszu 8,33%. Na koniec 2003 r. w portfelu inwestycyjnym Emitenta znajdowało się ponadto 134 spółek mniejszościowych. Wartość bilansowa portfela mniejszościowego zmniejszyła się w porównaniu do końca 2002 roku i wyniosła 10.775 tys. zł, co stanowiło 3,98% wartości portfela inwestycyjnego i 3,85% aktywów netto Funduszu. Spadek wartości bilansowej związany był przede wszystkim ze sprzedażą spółek.

W strukturze portfela inwestycyjnego Funduszu na koniec 2003 roku występowały akcje i udziały spoza programu NFI, w większości notowane na GPW, których udział w portfelu wyniósł 25,40%, natomiast w aktywach netto Funduszu 24,59%. Wartość akcji i udziałów w pozostałych jednostkach na dzień 31 grudnia 2003 roku wyniosła 68.741 tys. zł i była wyższa od stanu na początku roku o 12.023 tys. zł. W okresie czterech kwartałów zakupiono akcje i udziały o wartości 58.351 tys. zł, sprzedano zaś akcje spółek giełdowych na łączną kwotę 62.587 tys. zł.

Pozostałe instrumenty finansowe w portfelu Funduszu przypadające na ten okres to skarbowe papiery wartościowe z przyrzeczeniem odkupu tzw. buy - sell back. Wartość zawartych transakcji zakupu tych instrumentów w roku 2003 wyniosła 739.723 tys. zł, natomiast uzyskane odsetki stanowiły 390 tys. zł. Na koniec 2003 roku Fundusz nie posiadał papierów wartościowych z przyrzeczeniem odkupu.

Dłużne papiery wartościowe w dniu bilansowym stanowiły największy udział w strukturze portfela inwestycyjnego Funduszu tj. 61,59%, natomiast w aktywach netto Funduszu ich udział stanowił 59,62%. Na koniec roku 2002 wartość dłużnych papierów wartościowych wyniosła 143.622 tys. zł. W okresie 12 miesięcy 2003 roku ich wartość bilansowa w portfelu Funduszu wzrosła do 166.679 tys. zł tj. o 16,05%. Wzrost wartości bilansowej dłużnych papierów wartościowych wynikał głównie z większego zaangażowania środków pieniężnych w nienotowane papiery komercyjne i skarbowe.

Na dzień bilansowy bony skarbowe stanowiły największy udział w strukturze dłużnych papierów wartościowych, który wyniósł 45,27%. Ich wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2003 roku wyniosła 75.452 tys. zł.

Drugą pozycję pod względem wielkości udziału w strukturze dłużnych papierów wartościowych stanowiły notowane obligacje skarbowe, tj. 42,60%. Na dzień 31.12.2003 r. wartość zerokuponowych obligacji skarbowych znajdujących się w portfelu Funduszu wyniosła 71.013 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2003 roku stan obligacji komercyjnych w wartości bilansowej wyniósł 12.447 tys. zł, co stanowiło 7,47% wartości wszystkich dłużnych papierów wartościowych.

Wartość bilansowa certyfikatów depozytowych na koniec 2003 roku była najniższa spośród pozostałych grup dłużnych papierów i wyniosła 7.767 tys. zł, co stanowiło 4,66% portfela dłużnych papierów wartościowych.

W 2003 roku Fundusz zrealizował zakup akcji własnych w ilości 650.000 na kwotę 5.574 tys. zł, która wykazana została w sprawozdaniu finansowym po stronie pasywów w wartości ujemnej.

Wartość należności na koniec 2003 r. wyniosła 7.133 tys. zł i były one o 126 tys. zł mniejsze niż na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego, tj. w 2002 roku.

W pasywach Funduszu wartość zobowiązań na dzień 31 grudnia 2003 r. wyniosła 5.529 tys. zł i w porównaniu z okresem sprawozdawczym za 2002 rok wzrosła o 3.683 tys. zł. Główne pozycje zobowiązań dotyczyły niezamkniętych transakcji sprzedaży spółek z portfela inwestycyjnego Funduszu, zobowiązań wobec Firmy Zarządzającej za okres listopada i grudnia 2003 roku. Na dzień 31 grudnia 2003 roku Emitent nie posiadał żadnych zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów.

Kapitał własny Funduszu na koniec 2003 roku wyniósł 279.587 tys. zł i był wyższy o 10,39% w stosunku do końca 2002 roku. Na koniec 2003 roku Fundusz osiągnął dodatni wynik finansowy netto w wysokości 31.893 tys. zł, na który składały się:

- 13.708 tys. zł - zrealizowany zysk netto za rok 2003,
- 18.185 tys. zł - niezrealizowany zysk netto za rok 2003.

W 2004 r. sytuacja finansowa Emitenta uległa znacznej poprawie. Według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku wartość portfela inwestycyjnego Funduszu wynosiła 315.889 tys. zł i wzrosła w 2004 roku o 45.267 tys. zł, co stanowiło 16,7% wzrost w stosunku do poziomu z 2003 roku. Wzrost ten był związany przede wszystkim z dokonanymi transakcjami sprzedaży spółek portfela wiodącego oraz mniejszościowego, jak również ze znacznym wzrostem wartości giełdowej posiadanych akcji w pozostałych jednostkach krajowych. Zmiany te były kontynuacją przyjętej polityki Funduszu mającej na celu sukcesywną sprzedaż akcji zrestrukturyzowanych spółek wiodących oraz spółek mniejszościowych, przy równoczesnym lokowaniu środków w inwestycje o kontrolowanym, relatywnie niskim poziomie ryzyka, zapewniające godziwą stopę zwrotu.

Na dzień 31 grudnia 2004 w portfelu Funduszu znajdowała się spółka wiodąca Śrubex SA oraz 3 spółki w upadłości: 2 spółki wiodące - ZNTK Stargard SA i WEGA SA oraz 1 stowarzyszona - Majewski SA, o łącznej wartości bilansowej wynoszącej 16.291 tys. zł, uwzględniającej rezerwy na trwałą utratę wartości dokonane odnośnie wszystkich spółek w wysokości ogółem 8.835 tys. zł.

W 2004 roku Fundusz sprzedał trzy spółki wiodące i jedną spółkę współzależną. Przychody z tego tytułu w 2004 roku wyniosły 20.131 tys. zł., a zysk bilansowy 2.554 tys. zł. Wartość portfela spółek wiodących i współzależnych w 2004 roku obniżyła się o 8.136 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz posiadał akcje i udziały w 91 spółkach mniejszościowych, w tym w 2 spółkach notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych i 2 spółkach notowanych na CeTO. Wartość bilansowa tych udziałów na dzień 31 grudnia 2004 r. wynosiła 8.998 tys. zł. W 2004 roku Fundusz uzyskał ze sprzedaży pakietów mniejszościowych nienotowanych przychody w wysokości 5.543 tys. zł. Przychody te zostały osiągnięte w wyniku transakcji sprzedaży akcji 28 spółek. Wynik zrealizowany na powyższych transakcjach wyniósł 485 tys. zł. Przychody ze sprzedaży akcji 5 spółek z Programu Powszechnej Prywatyzacji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych wyniosły w 2004 roku 6.896 tys. zł. Wartość bilansowa tych akcji wynosiła 5.636 tys. zł, tym samym Fundusz zrealizował zysk w wysokości 1.260 tys. zł. Wartość portfela spółek mniejszościowych w 2004 roku obniżyła się o 1.777 tys. zł. Wartość portfela pozostałych akcji i udziałów notowanych w 2004 roku wzrosła o 27.512 tys. zł.

Akcje spółki Irena SA o wartości bilansowej 5.703 tys. zł były przedmiotem warunkowych umów sprzedaży, których termin realizacji przypadał na grudzień 2004 roku i styczeń 2005 roku. W poprzednim okresie sprawozdawczym były ujęte w pozycji "pozostałe należności" jako umowy "opcji sprzedaży". W związku z niewykonaniem umów akcje spółki Irena SA wykazano w pozycji "Pozostałe notowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe". Posiadane na koniec 2004 roku akcje spółki Irena SA zostały wycenione według wartości rynkowej.

W 2004 roku wartość przychodów z tytułu zbycia pozostałych akcji i udziałów notowanych wyniosła 26.783 tys. zł. Zrealizowany zysk ze sprzedaży tych akcji i udziałów wyniósł 5.750 tys. zł. Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2004 roku portfela pozostałych akcji i udziałów notowanych na GPW wyniosła 87.206 tys. zł i obejmowała akcje 11 spółek, wśród których największą wartość bilansową na koniec 2004 roku miały akcje pozostałych NFI, których majątkiem zarządza NFI Management Sp. z o.o. Na koniec roku w portfelu Funduszu znajdowały się akcje NFI Progress SA oraz Drugiego NFI SA o łącznej wartości bilansowej 50.410 tys. zł. W



2004 roku Fundusz nie dokonywał żadnych transakcji na akcjach pozostałych NFI zarządzanych przez NFI Management Sp. z o.o. Wśród pozostałych spółek notowanych największą wartość bilansową na dzień 31 grudnia 2004 roku miały pakiety akcji: Vistula SA - 12.618 tys. zł, Ster Projekt SA – 9.876 tys. zł, Wólczanka SA – 5.911 tys. zł oraz Irena SA 5.703 tys. zł.

Wartość aktywów płynnych Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 roku wyniosła 225.995 tys. zł, co stanowiło 64,6% aktywów ogółem. Aktywa płynne rozumiane są jako środki pieniężne oraz inne aktywa, które w krótkim czasie mogą być zamienione na gotówkę (dłużne papiery wartościowe, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, krótkoterminowe inwestycje na rynku kapitałowym – tzw. „portfel spekulacyjny”).

Na kwotę 225.995 tys. zł złożyły się następujące elementy:

- środki pieniężne, o wartości 30.899 tys. zł. (8,8% aktywów ogółem),
- nienotowane dłużne papiery wartościowe, które mogą być szybko zamienione na środki pieniężne, o wartości 114.993 tys. zł. (32,9 % aktywów ogółem),
- notowane dłużne papiery wartościowe, o wartości 65.347 tys. zł. (18,7 % aktywów ogółem),
- dłużne papiery wartościowe z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu o wartości 14.007 tys. zł (4,0% aktywów ogółem),
- krótkoterminowe inwestycje w akcje spółek notowanych (tzw. portfel spekulacyjny) o łącznej wartości 749 tys. zł. (0,2 % aktywów ogółem).

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów ani pożyczek. Wszystkie wydatki finansowane były z wpływów z bieżącej działalności operacyjnej, czyli z kwot uzyskanych w wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży akcji i udziałów w spółkach w obrębie portfela wiodącego, mniejszościowego i pozostałych spółek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałych wpływów. Na zobowiązania Funduszu w wysokości 4.340 tys. zł składały się zaliczki otrzymane do rozliczenia w związku ze sprzedażą akcji na kwotę 1.978 tys. zł, zobowiązania wobec Firmy Zarządzającej w kwocie 1.244 tys. zł oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1.118 tys. zł.

Według stanu na koniec 2005 roku wartość portfela inwestycyjnego Funduszu wynosiła 74.449 tys. złotych i zmniejszyła się w porównaniu do 2004 roku o 241.440 tys. zł, co stanowiło 76,4% spadek w stosunku do poziomu z końca 2004 roku. Spadek ten związany był przede wszystkim z dokonanymi transakcjami sprzedaży spółek portfela wiodącego, mniejszościowego, posiadanych akcji w pozostałych jednostkach krajowych oraz dłużnych papierów wartościowych. Na koniec 2005 roku w portfelu Funduszu znajdowała się jedna spółka stowarzyszona - Majewski SA w upadłości.

W 2005 roku dokonano transakcji sprzedaży części pakietu spółki wiodącej: Fabryka Śrub „Śrubex” SA w Łąncucie w ilości 170.960 akcji. Wynik na tej sprzedaży wyniósł 2.004 tys. zł. W związku z transakcją akcje spółki „Śrubex” SA na dzień 31 grudnia 2005 roku zostały zaklasyfikowane w księgach Funduszu jako akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych.

Na koniec 2005 roku Fundusz posiadał akcje i udziały w 73 spółkach mniejszościowych, w tym w 2 spółkach notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i 2 spółkach notowanych na CeTO. Wartość bilansowa tych udziałów na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiła 8.584 tys. zł.

W 2005 roku Fundusz uzyskał ze sprzedaży pakietów mniejszościowych nienotowanych przychody w wysokości 4.186 tys. zł. Przychody te zostały osiągnięte w wyniku transakcji sprzedaży akcji 17 spółek. Wynik zrealizowany na powyższych transakcjach wyniósł -5.529 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży akcji 2 spółek z Programu Powszechnej Prywatyzacji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA wyniosły w 2005 roku 4.550 tys. zł. Fundusz zrealizował zysk w wysokości 498 tys. zł.

W związku z tym, że spółki mniejszościowe nie mieściły się w strategii Funduszu, w dalszym ciągu będzie on konsekwentnie dążył do sprzedaży kolejnych pakietów mniejszościowych. Tak jak dotychczas będzie monitorowany rynek transakcji na rynku niepublicznym i wykorzystywane będą wszelkie możliwości zbycia akcji. Gdy będzie to możliwe, Fundusz będzie współpracował z Funduszem wiodącym w celu uzyskania najkorzystniejszych warunków transakcji. Ponadto Fundusz będzie kontynuował współpracę z pozostałymi akcjonariuszami przy realizacji strategii określonych dla poszczególnych spółek, przeciwdziałając decyzjom niekorzystnym dla akcjonariuszy mniejszościowych. Podejmowane będą ponadto starania zmierzające do

uzyskania możliwości sprzedaży akcji spółek znajdujących się w procesie upadłości. Na koniec 2005 roku wartość portfela pozostałych akcji notowanych wynosiła 36.539 tys. zł.

W 2005 roku wartość przychodów z tytułu zbycia pozostałych akcji i udziałów notowanych wyniosła 79.690 tys. zł. Zrealizowany zysk ze sprzedaży tych akcji i udziałów wyniósł 41.337 tys. zł. Wartość bilansowa na koniec 2005 roku portfela pozostałych akcji i udziałów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych wyniosła 36.540 tys. zł i obejmowała akcje 6 spółek, między innymi: Vistula SA - 15.476 tys. zł, Ster-Projekt SA – 10.285 tys. zł, Wólczanka SA – 6.859 tys. zł.

Wartość aktywów płynnych Funduszu na koniec 2005 roku wyniosła 70.219 tys. zł. Aktywa płynne rozumiane są jako środki pieniężne oraz inne aktywa, które w krótkim czasie mogą być zamienione na gotówkę (dłużne papiery wartościowe, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, krótkoterminowe inwestycje na rynku kapitałowym – tzw. portfel spekulacyjny).

Na kwotę 70.219 tys. zł złożyły się w szczególności następujące elementy:

- środki pieniężne, o wartości 41.032 tys. zł,
- nienotowane dłużne papiery wartościowe, które mogą być szybko zamienione na środki pieniężne, o wartości 14.791 tys. zł,
- notowane dłużne papiery wartościowe, o wartości 14.398 tys. zł.

W pierwszym kwartale 2006 roku do najważniejszych czynników kształtujących wynik finansowy Funduszu po stronie przychodów należały następujące pozycje:

Przychody z inwestycji w wysokości 402 tys. zł w tym:

- przychody z dłużnych papierów wartościowych w kwocie 169 tys. zł,
- przychody z tytułu odsetek w wysokości 233 tys. zł.

Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji wyniosły 19.849 tys. zł i obejmowały:

- zrealizowane zyski z inwestycji w wysokości 2.790 tys. zł,
- niezrealizowane straty z wyceny w wysokości 17.059 tys. zł.

Wartość poniesionych kosztów działania Funduszu w pierwszym kwartale wyniosła 1.748 tys. zł. Głównymi pozycjami kosztów były:

- wynagrodzenie Firmy Zarządzającej 1.136 tys. zł,
- pozostałe koszty 568 tys. zł,
- doradztwo finansowe i prawne 44 tys. zł.

Dodatkowo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, działając na podstawie art. 28 ust. 2 Statutu, postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.183.733,40 zł o kwotę 5.918.667 zł, tj. do kwoty 7.102.400,40 zł w drodze zmiany dotychczasowej wartości nominalnej akcji z 0,10 zł do 0,60 zł. Podwyższenie kapitału miało zostać pokryte ze środków zgromadzonych na kapitale zapasowym Spółki, stanowiących nadwyżkę wartości emisyjnej akcji nad wartością nominalną akcji w związku z emisjami akcji w latach ubiegłych.

W drugim kwartale 2006 roku do najważniejszych czynników kształtujących wynik finansowy Funduszu po stronie przychodów należały następujące pozycje:

Przychody z inwestycji w wysokości 394 tys. zł w tym:

- przychody z dłużnych papierów wartościowych w kwocie 205 tys. zł,
- przychody z tytułu odsetek w wysokości 189 tys. zł,

Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji wyniosły 8.976 tys. zł i obejmowały:

- zrealizowane zyski z inwestycji w wysokości 2.776 tys. zł,
- niezrealizowane straty z wyceny w wysokości 6.200 tys. zł.

Wartość poniesionych kosztów działania Funduszu w drugim kwartale wyniosła 1.413 tys. zł. Głównymi pozycjami kosztów były:

- wynagrodzenie Firmy Zarządzającej 660 tys. zł,
- pozostałe koszty 185 tys. zł,
- ujemne różnice kursowe 315 tys. zł,

- doradztwo finansowe i prawne 253 tys. zł.

Za okres drugiego kwartału 2006 roku Fundusz osiągnął zysk netto w wysokości 7.859 tys. zł.

### 9.1.2. Sytuacja finansowa Emitenta, jej zmiany i wynik na działalności operacyjnej oraz opis przyczyn istotnych zmian w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny działalności Emitenta jako całości

Przychody z inwestycji w analizowanym okresie prezentowały się następująco:

| Jednostkowe w tys. zł  | 2 Q 2006 | 1 Q 2006 | 2005    | 2004   | 2003   |
|------------------------|----------|----------|---------|--------|--------|
| Przychody z inwestycji | 796      | 402      | 7 284   | 13 044 | 11 197 |
| Stopa wzrostu          | -86,40%  | -94,48%  | -44,16% | 16,50% | -4,39% |

Źródło: Emitent

| Jednostkowe dane w tys. zł                                 | 2 Q 2006      | 1 Q 2006      | 2005          | 2004          | 2003          |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Przychody z inwestycji                                     | 796           | 402           | 7 284         | 13 044        | 11 197        |
| Pozostałe przychody operacyjne                             | 505           | 505           | 485           | 954           | 5 199         |
| Koszty operacyjne                                          | -3 161        | -1 748        | -8 685        | -8 236        | -8 692        |
| Pozostałe koszty operacyjne                                | -142          | -142          | -50           | -1 157        | -3 813        |
| Rezerwy i odpisy aktualizujące                             | -13           | -11           | 148           | 13 473        | 6 008         |
| Wynik z inwestycji netto                                   | -2015         | -994          | -818          | 18 078        | 9 899         |
| Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji | 28 825        | 19 849        | 41 834        | 41 382        | 23 710        |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                   | 26 810        | 18 855        | 41 016        | 59 460        | 33 609        |
| Zysk (strata) brutto                                       | 26 810        | 18 855        | 41 016        | 59 460        | 33 609        |
| Podatek dochodowy                                          | -62           | 34            | -701          | 4 578         | 1 716         |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                 | <b>26 748</b> | <b>18 889</b> | <b>40 315</b> | <b>64 038</b> | <b>31 893</b> |

Źródło: Emitent

Przychody z inwestycji na koniec 2003 roku wyniosły 11.197 tys. zł. Na pozycję tę złożyły się połączone wyniki spółek portfela wiodącego - zysk w wysokości 1.122 tys. zł, w tym udział w zysku 3 spółek w kwocie 1.955 tys. zł oraz udział w stracie 1 spółki w wysokości 833 tys. zł.

Przychody z akcji i innych papierów wartościowych wyniosły 8.282 tys. zł i były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2002 roku o 1.442 tys. zł, co wynikało przede wszystkim z tytułu mniejszych przychodów z dłużnych papierów wartościowych. Na strukturę przychodów z akcji i innych papierów wartościowych w 2003 roku złożyły się niżej wymienione pozycje:

|                                                    |                |
|----------------------------------------------------|----------------|
| - otrzymane dywidendy od spółek mniejszościowych   | 1.129 tys. zł, |
| - otrzymane dywidendy od spółek spoza programu NFI | 179 tys. zł,   |
| - dyskonto obligacji komercyjnych                  | 1.154 tys. zł, |
| - dyskonto bonów skarbowych                        | 1.948 tys. zł, |
| - dyskonto certyfikatów depozytowych               | 552 tys. zł,   |
| - odsetki od obligacji skarbowych                  | 2.814 tys. zł, |
| - dyskonto bonów komercyjnych                      | 506 tys. zł.   |

Na wynik w pozycji rachunku zysków i strat złożyły się uzyskane i naliczone odsetki od lokat w kwocie 1.631 tys. zł. Koszty operacyjne wyniosły 8.692 tys. zł i były o ponad 5% niższe w stosunku do końca 2002 roku.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 3.813 tys. zł, z czego główną pozycję stanowiła utworzona rezerwa na należność z tytułu dochodzonego zwrotu podatku dochodowego za 2000 i 2001 rok w wysokości 3.092 tys. zł.

W 2003 roku Fundusz osiągnął zyski z inwestycji w wysokości 23.710 tys. zł. Złożyły się na to zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji. Zrealizowane zyski z inwestycji w wysokości 6.810 tys. zł powstały w wyniku:

|                                          |                |
|------------------------------------------|----------------|
| - sprzedaży akcji i udziałów wniesionych | 5.256 tys. zł, |
| - sprzedaży akcji spoza programu NFI     | 1.467 tys. zł, |

- zmian w aktywach spółek wiodących -18 tys. zł,
- sprzedaży dłużnych papierów wartościowych 105 tys. zł.

Niezrealizowane zyski z inwestycji w wysokości 16.900 tys. zł osiągnięto w wyniku:

- wyceny akcji mniejszościowych wniesionych notowanych 786 tys. zł,
- wyceny pozostałych akcji notowanych 13.877 tys. zł,
- wyceny obligacji notowanych 2.146 tys. zł,
- wyceny opcji 91 tys. zł.

W 2003 roku Fundusz odnotował zysk netto w wysokości 31.893 tys. zł, na który składały się:

- zrealizowany zysk w wysokości 13.708 tys. zł,
- niezrealizowany zysk w wysokości 18.185 tys. zł.

Na wartość przychodów z inwestycji Funduszu w 2004 roku ogółem w wysokości 13.044 tys. zł złożyły się przede wszystkim: udział Funduszu w zysku netto spółek wiodących i współzależnych, który osiągnął wartość 4.667 tys. zł, przychody z akcji oraz innych papierów wartościowych w wysokości 7.143 tys. zł oraz przychody z tytułu odsetek w kwocie 1.234 tys. zł.

Koszty operacyjne poniesione przez Fundusz w 2004 roku wyniosły 8.236 tys. zł z czego 5.105 tys. zł, czyli 61,98% ogółu kosztów, stanowiło wynagrodzenie Firmy Zarządzającej. Koszty usług doradztwa finansowego i prawnego wyniosły 503 tys. zł. Na wartość pozostałych kosztów w kosztach operacyjnych w wysokości 2.605 tys. zł składały się wynagrodzenia pracowników i Rady Nadzorczej, świadczenia na rzecz pracowników, podatki i opłaty, usługi obce, oraz opłaty rejestrowe.

Fundusz wykazał rezerwy i odpisy aktualizujące w kwocie ogółem 13.473 tys. zł, na którą składały się m.in.: rozwiązane odpisy aktualizujące na spółki mniejszościowe w łącznej kwocie 8.285 tys. zł oraz spółkę wiodącą Śrubex SA w wysokości 5.036 tys. zł. Fundusz osiągnął zyski zrealizowane z inwestycji w kwocie ogółem 11.215 tys. zł oraz niezrealizowane zyski z wyceny w kwocie 30.167 tys. zł. Za rok 2004 Fundusz zanotował zysk netto w wysokości 64.038 tys. zł.

W 2005 roku na wartość przychodów z inwestycji Funduszu ogółem w wysokości 7.284 tys. zł złożyły się: udział Funduszu w zysku netto spółek wiodących i współzależnych, który miał wartość 13 tys. zł, przychody z akcji oraz innych papierów wartościowych w wysokości 5.134 tys. zł oraz przychody z tytułu odsetek w kwocie 2.137 tys. zł.

Koszty operacyjne poniesione przez Fundusz w 2005 roku wyniosły 8.686 tys. zł, z czego 5.494 tys. zł, czyli 63,26% ogółu kosztów, stanowiło wynagrodzenie Firmy Zarządzającej. Koszty usług doradztwa finansowego i prawnego wyniosły 251 tys. zł. Na wartość pozostałych kosztów w wysokości 2.919 tys. zł składały się wynagrodzenia pracowników i Rady Nadzorczej, świadczenia na rzecz pracowników, podatki i opłaty, usługi obce oraz opłaty rejestrowe. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 21 tys. zł.

Fundusz wykazał rezerwy i odpisy aktualizujące w kwocie ogółem 148 tys. zł, na które składały się głównie rozwiązane odpisy aktualizujące na spółki mniejszościowe. Fundusz osiągnął zyski zrealizowane z inwestycji w kwocie ogółem 36.883 tys. zł oraz niezrealizowane zyski z wyceny w kwocie 4.950 tys. zł. Za 2005 rok Fundusz zanotował zysk netto w wysokości 40.315 tys. zł.

| Wskaźniki rentowności | 2 Q 2006  | 1 Q 2006  | 2005    | 2004    | 2003    |
|-----------------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| Rentowność netto      | 3 360,30% | 4 698,76% | 553,47% | 490,94% | 315,49% |
| Rentowność ROE        | 36,79%    | 31,43%    | 35,31%  | 18,64%  | 12,63%  |
| Rentowność ROA        | 33,69%    | 24,70%    | 34,84%  | 18,32%  | 12,34%  |

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

|                  |   |                                                           |
|------------------|---|-----------------------------------------------------------|
| Rentowność netto | = | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody z inwestycji}}$ |
| ROE              | = | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitały własne}}$        |
| ROA              | = | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{zysk netto}}$             |

## aktywa

Emitent w analizowanym okresie osiągnął wysokie wskaźniki rentowności i jest to związane z zrealizowanymi i niezrealizowanymi zyskami (stratami) z inwestycji. W najlepszym dla Emitenta okresie, tj. w 2005 r. oraz w I i II kwartale 2006 r. wskaźniki rentowności kapitału i aktywów uzyskiwały poziom zwrotu około 30%.

W okresie 2003 – 2005 przychody Emitenta kształtowały się w zależności od dokonanych transakcji zbycia akcji w portfelu inwestycyjnym. Wysoki wynik roku 2004 w odniesieniu do 2003 r. oraz 2005 r. był przede wszystkim efektem sprzedaży trzech spółek wiodących i jednej spółki współzależnej.

Przychody z tego tytułu w 2004 roku wyniosły 20.131 tys. zł. a zysk bilansowy 2.554 tys. zł. Szczegóły transakcji przedstawia tabela poniżej.

| Nazwa Spółki   | Wartość<br>wniesienia/nabycia | Wartość bilansowa na<br>dzień sprzedaży | Przychody ze sprzedaży | Zyska / strata ze<br>sprzedaży |
|----------------|-------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| Lenko SA       | 7 936                         | 7 687                                   | 7 586                  | -101                           |
| PRK SA         | 6 194                         | 6 561                                   | 7 709                  | 1 148                          |
| Wapienica SA   | 4 754                         | 2 366                                   | 3 861                  | 1 495                          |
| PAK Sp. z o.o. | 960                           | 1 150                                   | 975                    | 12                             |
| Suma           | 19 844                        | 17 764                                  | 20 131                 | 2 554                          |

Źródło: Emitent

Spółka realizowała dalsze sprzedaże w 2005 roku. W 2005 roku dokonano transakcji sprzedaży części pakietu spółki wiodącej: Fabryka Śrub „Śrubex” SA w Łąncucie w ilości 170.960 akcji. Wynik na tej sprzedaży wyniósł 2.004 tys. zł. W 2005 roku Fundusz uzyskał ze sprzedaży pakietów mniejszościowych nienotowanych przychody w wysokości 4.186 tys. zł. Przychody te zostały osiągnięte w wyniku transakcji sprzedaży akcji 17 spółek. Wynik zrealizowany na powyższych transakcjach wyniósł –5.529 tysięcy złotych.

Specyficzną cechą uzyskiwanych przez Emitenta przychodów był długi okres oczekiwania na zwrot z inwestycji, wykraczający ponad ramy czasowe jednego okresu obrotowego.

W okresie 2003-2004 Emitent realizował zysk na sprzedaży, natomiast w całym analizowanym okresie, tj. w latach 2003-2005 oraz w I i II kwartale 2006 r. Emitent wypracował dodatni wynik na działalności operacyjnej. Wynik netto w całym okresie był dodatni, jednak należy zwrócić uwagę na fakt, iż w 2003 i 2004 roku zysk netto wynikał z efektywności działalności podstawowej. W związku z faktem istotnego zmniejszenia się portfela inwestycyjnego w 2005 roku i utrzymaniu tego niskiego poziomu portfela w I i II kwartale 2006 roku, zysk netto Spółka zawdzięcza w znaczący sposób operacjom wynikającym ze zrealizowanych i niezrealizowanych zyskach z inwestycji.

Struktura aktywów Emitenta w okresie 2003 – II kwartał 2006 uległa zmianie na skutek zmniejszenia w niej udziału portfela inwestycyjnego. W 2003 r. portfel inwestycyjny Emitenta stanowił 94% wszystkich aktywów. W wyniku transakcji sprzedaży znacznej części portfela inwestycyjnego struktura aktywów Emitenta zmieniła się na korzyść środków pieniężnych, których udział w aktywach wzrósł z 3% w 2003 r. do 35% w 2005 r. W I i II kwartale 2006 r. zmniejszyła się wielkość aktywów na skutek zakupu akcji własnych, a struktura aktywów i pasywów uległa gruntownej zmianie.

| Struktura aktywów             | 2 Q 2006 | 2 Q 2005 | 1Q 2006 | 1Q 2005 | 2005   | 2004   | 2003   |
|-------------------------------|----------|----------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Środki pieniężne / Aktywa     | 10,50%   | 050%     | 33,85%  | 0,20%   | 35,46% | 8,84%  | 2,99%  |
| Należności / Aktywa           | 18,19%   | 0,51%    | 3,67%   | 0,04%   | 0,21%  | 0,81%  | 2,49%  |
| Portfel inwestycyjny / Aktywa | 71,23%   | 98,39%   | 62,34%  | 99,74%  | 64,34% | 90,35% | 94,51% |

Źródło: Emitent

W całym analizowanym okresie zadłużenie Emitenta nie było wysokie. W analizowanym okresie do 2005 roku udział zobowiązań w finansowaniu aktywów nie przekraczał 2%. W I kwartale 2006 roku udział zadłużenia w finansowaniu aktywów wynosił około 21%, natomiast w II kwartale 2006 roku zmalał do około 8%. Portfel mniejszościowy stanowi dla Emitenta jedno ze źródeł finansowania jego działalności i inwestycji w nowe przedsięwzięcia. Wybrane przedsiębiorstwa w tym portfelu, które ze względu na swoją sytuację mogą stanowić

szczególnie korzystne uzupełnienie portfela inwestycyjnego, mogą być traktowane jako potencjalne cele inwestycyjne.

## 9.2. Wynik operacyjny

Wszystkie istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej są ściśle powiązane z sytuacją finansową Emitenta i zostały opisane w pkt 9.1.2. Dokumentu Rejestacyjnego.

### 9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań mających istotny wpływ na wyniki z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia w jakim miały one wpływ na ten wynik

W działalności Emitenta nie wystąpiły żadne istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania, które miały lub mogą mieć wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta. W przypadku Funduszu, cykl realizacji zysków z przeprowadzonych inwestycji jest dłuższy niż okres jednego roku obrachunkowego, dlatego też wyniki z działalności operacyjnej mogą się znacząco różnić w poszczególnych latach funkcjonowania Funduszu. Nie należy jednak powyższych czynników zaliczyć do zdarzeń nadzwyczajnych czy sporadycznych, a raczej związanych z charakterem działalności Funduszu.

### 9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

Poziom posiadanego portfela inwestycyjnego oraz realizowanych przychodów z inwestycji ulegają systematycznemu zmniejszeniu na przestrzeni ostatnich lat 2003-2005 oraz w I i II kwartale 2006 roku. Jest to szczególnie widoczne w 2005 roku, w którym spadek przychodów z inwestycji w porównaniu do 2004 roku wyniósł 44%, a w stosunku do 2003 roku o 35%. Było to efektem przyjętej strategii Funduszu, a związana z nią polityka inwestycyjna opierała się na inwestowaniu w instrumenty finansowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu przy zachowaniu wysokiej płynności i niskiego poziomu ryzyka. Ze względu jednak na wdrażanie nowej strategii i zakończony proces skupu akcji własnych, udział środków płynnych w portfelu Funduszu będzie w 2006 r. istotnie mniejszy w porównaniu z poprzednim okresem. Tym samym wynik na inwestycjach w instrumenty płynne nie będzie miał istotnego wpływu na zmianę wartości portfela Funduszu.

### 9.2.3. Informacje dotyczące elementów polityki rządowej, gospodarczej i fiskalnej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Polska gospodarka coraz bardziej uniezależnia się od doraźnych zmian na scenie politycznej, co świadczy o stabilniejszych podstawach makroekonomicznych rozwoju gospodarczego. Niemniej jednak istnieją czynniki polityki ekonomicznej rządu Rzeczypospolitej Polski, które mają fundamentalne znaczenie dla przyspieszenia wzrostu gospodarczego, takie jak obniżenie stóp podatkowych dla osób prawnych oraz innych obciążeń zmniejszających koszty pracy, usprawnienie systemu pozyskiwania środków unijnych na rozwój przedsiębiorstw, zmiany w prawie pracy zmierzające w kierunku uelastycznienia przepisów oraz przebudowa systemu finansów publicznych, co pośrednio może przyczynić się do wzrostu efektywności działania Emitenta.

Do istotnych elementów rządowej polityki gospodarczej należy zaliczyć przede wszystkim Narodowy Plan Rozwoju 2007–2013. Jest to koncepcja modernizacji gospodarki polskiej, wdrażana w warunkach członkostwa Polski w Unii Europejskiej – obejmuje ona kompleksowy program rozwoju społeczno-gospodarczego. Narodowy Plan Rozwoju określa między innymi cel główny i cele szczegółowe rozwoju społeczno-gospodarczego kraju, kierunki rozwoju i szacunkowy plan finansowy. Narodowy Plan Rozwoju zawiera m.in. określenie wydatków, na które przeznaczone będą środki pochodzące z Unii Europejskiej (z funduszy strukturalnych i funduszu spójności), środki przeznaczone przez polski rząd oraz środki prywatnych przedsiębiorstw. Szacuje się, że łączna wielkość środków związanych z Narodowym Planem Rozwoju może wynieść 142 mld euro (ok. 560 mld zł). Projekt Narodowego Planu Rozwoju na lata 2007 - 2013 przyjęty został przez Radę Ministrów 6 września 2005 r.

Celem strategicznym Narodowego Planu Rozwoju jest zwiększenie konkurencyjnej gospodarki oparte na wiedzy i przedsiębiorczości, zdolnej do długofalowego, harmonijnego rozwoju, zapewniającej wzrost zatrudnienia i poprawę spójności społecznej, ekonomicznej i przestrzennej z Unią Europejską na poziomie regionalnym i krajowym.

Ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki realizowane przez Emitenta do końca roku 2006 będą poziomy notowań akcji giełdowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu oraz ewentualne transakcje sprzedaży aktywów.

Ze względu na znaczny spadek udziału instrumentów dłużnych w portfelu inwestycyjnym Funduszu w okresie I i II kwartału 2006 roku mniejszy wpływ na wynik finansowy będą miały decyzje Rady Polityki Pieniężnej dotyczące stóp procentowych.

## 10. ZASOBY KAPITAŁOWE

### 10.1 Źródła kapitału Emitenta

Podstawowym źródłem kapitału własnego Emitenta był zysk netto generowany w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Kapitał własny Funduszu tworzą również kapitał zakładowy, kapitał z aktualizacji wyceny tworzony głównie z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz kapitały zapasowy i rezerwowy.

Źródła finansowania Emitenta w latach 2003-2005 oraz w I i II kwartale 2006 roku przedstawiały się następująco:

| Źródła finansowania w tys. zł                         | 2 Q 2006      | 2 Q 2005       | 1 Q 2006      | 1 Q 2005       | 2005           | 2004           | 2003           |
|-------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                 | <b>72 701</b> | <b>201 774</b> | <b>60 097</b> | <b>358 798</b> | <b>114 184</b> | <b>343 625</b> | <b>279 587</b> |
| Kapitał zakładowy                                     | 1 184         | 2 254          | 1 184         | 2 254          | 1 184          | 2 254          | 2 254          |
| Akcje własne                                          | -197 651      | -168 135       | -197 651      | -5 574         | -112 594       | -5 574         | -5 574         |
| Kapitał zapasowy                                      | 168 080       | 318 205        | 168 080       | 281 940        | 155 990        | 281 940        | 283 671        |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                         | 462           | 462            | 462           | 462            | 462            | 462            | 462            |
| Zysk (strata) netto z lat ubiegłych, w tym:           | 69 143        | 28 828         | 69 133        | 64 543         | 28 827         | 505            | -33 119        |
| zrealizowany zysk (strata)                            | 71 975        | 34 130         | 71 965        | 35 716         | 36 610         | 6 179          | -15 439        |
| niezrealizowany zysk (strata)                         | -2 832        | -5 302         | -2 832        | 28 827         | -7 783         | -5 674         | -17 680        |
| Zysk (strata) netto                                   | 26 748        | 20 160         | 18 889        | 15 173         | 40 315         | 64 038         | 31 893         |
| zrealizowany zysk (strata) netto                      | 3 491         | 14 534         | 1 830         | 607            | 35 364         | 29 537         | 13 708         |
| niezrealizowany zysk (strata) netto                   | 23 257        | 5626           | 17 059        | 14 566         | 4 951          | 34 501         | 18 185         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy</b>                         | <b>6 690</b>  | <b>2 527</b>   | <b>16 375</b> | <b>4 200</b>   | <b>1 536</b>   | <b>6 019</b>   | <b>6 767</b>   |
| Zobowiązania                                          | 6 587         | 812            | 16 247        | 878            | 809            | 4 340          | 5 529          |
| Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów pożyczek | 5 639         | 0              | 16 000        | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Rozliczenia międzyokresowe                            | 32            | 384            | 98            | 2 059          | 411            | 517            | 320            |
| Rezerwy                                               | 71            | 1 331          | 30            | 1 263          | 316            | 1 162          | 918            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego      | 71            | 1 331          | 30            | 1 263          | 316            | 1 162          | 918            |
| <b>Pasywa razem</b>                                   | <b>79 391</b> | <b>204 301</b> | <b>76 472</b> | <b>362 998</b> | <b>115 720</b> | <b>349 644</b> | <b>286 354</b> |

Źródło: Emitent

W całym analizowanym okresie, oprócz I i II kwartału 2006 roku, Emitent nie zaciągał zobowiązań z tytułu kredytów lub pożyczek. Emitent w pierwszym kwartale 2006 roku zaciągnął sześciomiesięczną pożyczkę w kwocie 24 mln zł w celu realizacji transakcji nabycia 4.400.000 akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA. Na koniec drugiego kwartału 2006 roku zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wyniosły 5,6 mln zł. Fundusz nie emitował dłużnych papierów wartościowych i nie zaciągał zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

W poniższej tabeli przedstawiono udział poszczególnych źródeł finansowania Emitenta w pasywach ogółem w ujęciu procentowym w latach 2003-2005 oraz w I i II kwartale 2006 roku.

| Źródła finansowania           | 2 Q 2006       | 2 Q 2005       | 1 Q 2006       | 1 Q 2005       | 2005           | 2004           | 2003           |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Kapitał własny</b>         | <b>91,57%</b>  | <b>98,76%</b>  | <b>78,59%</b>  | <b>98,84%</b>  | <b>98,67%</b>  | <b>98,28%</b>  | <b>97,64%</b>  |
| <b>Zobowiązania i rezerwy</b> | <b>8,43%</b>   | <b>1,24%</b>   | <b>21,41%</b>  | <b>1,16%</b>   | <b>1,33%</b>   | <b>1,72%</b>   | <b>2,36%</b>   |
| Zobowiązania                  | 8,30%          | 0,40%          | 21,25%         | 0,24%          | 0,70%          | 1,24%          | 1,93%          |
| Rozliczenia międzyokresowe    | 0,04%          | 0,19%          | 0,13%          | 0,57%          | 0,36%          | 0,15%          | 0,11%          |
| Rezerwy                       | 0,09%          | 0,65%          | 0,04%          | 0,35%          | 0,27%          | 0,33%          | 0,32%          |
| <b>Pasywa razem</b>           | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

*Źródło: Emitent*

W całym analizowanym okresie udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku był bardzo wysoki i przekraczał poziom 90%, za wyjątkiem I kwartału 2006 roku, co związane było z zaciągniętą pożyczką. Struktura źródeł finansowania wskazuje na fakt, iż Emitent prawie w całości finansował swoją działalność z własnych źródeł.

## 10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta

Przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach 2003-2005 i w I i II kwartale 2006 roku kształtowały się następująco:

| Przepływy środków pieniężnych w tys. zł                     | 2 Q 2006       | 2 Q 2005        | 1 Q 2006       | 1 Q 2005       | 2005            | 2004          | 2003          |
|-------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Wpływy                                                      | 68 653         | 1 016 010       | 52 619         | 524 189        | 1 355 428       | 910 042       | 1 204 819     |
| Wydatki                                                     | -48 893        | -885 089        | -8 015         | -554 358       | -1 085 492      | -887 696      | -1 194 403    |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b> | <b>19 760</b>  | <b>130 921</b>  | <b>44 604</b>  | <b>-30 169</b> | <b>269 936</b>  | <b>22 346</b> | <b>10 416</b> |
| Wpływy                                                      | 48 335         | 1 275           | 43 600         | 0              | 1 275           | 0             | 0             |
| Wydatki                                                     | -100 792       | -162 065        | -103 350       | 0              | -261 078        | 0             | -5 574        |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>  | <b>-52 457</b> | <b>-160 790</b> | <b>-59 750</b> | <b>0</b>       | <b>-259 803</b> | <b>0</b>      | <b>-5 574</b> |
| Przepływy pieniężne netto razem                             | -32 697        | -29 869         | -15 146        | -30 169        | 10 133          | 22 346        | 4 842         |
| Środki pieniężne na początek okresu                         | 41 032         | 30 899          | 41 032         | 30 899         | 30 899          | 8 553         | 3 711         |
| Środki pieniężne na koniec okresu                           | 8 335          | 1 030           | 25 886         | 730            | 41 032          | 30 899        | 8 553         |

*Źródło: Emitent*

Wpływy z działalności operacyjnej w roku 2003 wyniosły 1.204.819 tys. zł i były o 1,79% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W 2003 roku na wpływy z działalności operacyjnej Emitenta decydujący wpływ miały następujące pozycje:

- wpływy ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych i innych praw majątkowych w kwocie 1.111.379 tys. zł,
- sprzedaż akcji spółek z portfela mniejszościowego w wysokości 70.422 tys. zł,
- otrzymane odsetki w kwocie 8.088 tys. zł,
- wpływy z tytułu dywidend zamknęły się kwotą 1.515 tys. zł,
- zwrot nadpłaconego podatku dochodowego z lat ubiegłych na kwotę 3.633 tys. zł,
- odszkodowanie od PZU Życie SA w kwocie 5.138 tys. zł.

Wydatki z działalności operacyjnej w 2003 roku wyniosły 1.194.403 tys. zł i były niższe o ponad 2% niż w roku 2002. Największe pozycje w wydatkach stanowiły:

- zakup dłużnych papierów wartościowych oraz papierów z przyrzeczeniem odkupu na kwotę 1.117.406 tys. zł, co stanowi spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 82.481 tys. zł,
- zakup akcji spoza programu NFI na kwotę 63.914 tys. zł,
- inne wydatki operacyjne, na które składają się między innymi wynagrodzenia z narzutami 1.097 tys. zł oraz podatki i opłaty 1.404 tys. zł,
- zapłacone wynagrodzenie Firmy Zarządzającej wyniosło 6.334 tys. zł.



W okresie sprawozdawczym Fundusz zwrócił również do Urzędu Skarbowego nadpłacony podatek dochodowy od osób prawnych w związku z oczekiwaniem na decyzję urzędu, co do zasadności wyliczenia nadpłaconego podatku. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej na dzień 31 grudnia 2003 roku były dodatnie i wyniosły 10.416 tys. zł.

W 2003 roku Fundusz przeznaczył środki pieniężne na zakup akcji własnych w wysokości 5.574 tys. zł.

Łączna zmiana środków pieniężnych w 2003 roku wyniosła 4.842 tys. zł. Spowodowała ona wzrost środków pieniężnych Funduszu z 3.711 tys. zł na początku roku do 8.553 tys. zł na koniec 2003 roku.

Wpływy uzyskane przez Fundusz w 2004 roku z działalności operacyjnej w kwocie ogółem 910.042 tys. zł pochodziły w większości ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych w wysokości 837.351 tys. zł. Inne wpływy operacyjne odnotowano z tytułu:

- sprzedaży spółek wiodących w wysokości 18.156 tys. zł,
- sprzedaży udziałów mniejszościowych za kwotę 38.888 tys. zł,
- otrzymanych odsetek i dywidend w łącznej wysokości 7.607 tys. zł oraz pozostałych wpływów.

W 2004 roku Fundusz otrzymał zwrot nadpłaconego podatku dochodowego z lat ubiegłych na łączną kwotę 6.009 tys. zł.

Podstawowe wydatki z tytułu działalności operacyjnej Funduszu w kwocie ogółem 887.696 tys. zł obejmowały głównie zakup pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych o wartości 859.370 tys. zł, wypłacone wynagrodzenie Firmy Zarządzającej w kwocie 4.758 tys. zł oraz inne wydatki.

Na koniec roku 2004, w porównaniu z początkiem roku, Fundusz odnotował wzrost stanu środków pieniężnych o 22.346 tys. zł.

Wpływy uzyskane w 2005 roku przez Fundusz z działalności operacyjnej w kwocie ogółem 1.355.428 tys. zł pochodziły w większości ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych w wysokości 1.220.035 tys. zł. Inne wpływy operacyjne odnotowano z tytułu:

- sprzedaży spółek wiodących w wysokości 8.383 tys. zł,
- sprzedaży udziałów mniejszościowych za kwotę 116.608 tys. zł,
- otrzymanych odsetek i dywidend w łącznej wysokości 9.650 tys. zł,
- pozostałych wpływów w wysokości 752 tys. zł.

Podstawowe wydatki z tytułu działalności operacyjnej Funduszu w kwocie ogółem 1.085.492 tys. zł obejmowały głównie:

- zakup pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych o wartości 1.053.926 tys. zł,
- wypłacone wynagrodzenie Firmy Zarządzającej w kwocie 6.276 tys. zł,
- inne wydatki oraz zakup udziałów mniejszościowych w wysokości 9.579 tys. zł.

Wpływy uzyskane przez Fundusz z działalności finansowej wyniosły 1.275 tys. zł i dotyczyły sprzedaży akcji własnych. Wydatki z tytułu działalności finansowej Funduszu dotyczyły nabycia akcji własnych i wyniosły 261.078 tys. zł.

Wpływy uzyskane w I kwartale 2006 roku przez Fundusz z działalności operacyjnej w kwocie ogółem 52.619 tys. zł pochodziły w większości ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych w wysokości 47.052 tys. zł. Inne wpływy operacyjne odnotowano z tytułu:

- zbycie udziałów mniejszościowych za kwotę 4.789 tys. zł,
- otrzymanych odsetek w wysokości 284 tys. zł,
- pozostałych wpływów w wysokości 494 tys. zł.

Podstawowe wydatki z tytułu działalności operacyjnej Funduszu w kwocie ogółem 8.015 tys. zł obejmowały głównie:

- zakup pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych o wartości 5.073 tys. zł,
- wypłacone wynagrodzenie Firmy Zarządzającej w kwocie 1.593 tys. zł,
- inne wydatki 1.281 tys. zł.

Wpływy uzyskane przez Fundusz z działalności finansowej wyniosły 43.600 tys. zł i dotyczyły pożyczek w kwocie 26.661 tys. zł oraz zbycia akcji własnych w kwocie 16.939 tys. zł. Wydatki z tytułu działalności finansowej Funduszu wyniosły 103.350 tys. zł i dotyczyły głównie nabycia akcji własnych w kwocie 86.355 tys. zł oraz spłaty pożyczek w kwocie 13.261 tys. zł.

Wpływy uzyskane w II kwartale 2006 roku przez Fundusz z działalności operacyjnej w kwocie ogółem 68.653 tys. zł pochodziły w większości ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych w wysokości 54.961 tys. zł. Inne wpływy operacyjne odnotowano z tytułu:

- zbycie udziałów mniejszościowych za kwotę 10.154 tys. zł,
- otrzymanych odsetek w wysokości 445 tys. zł,
- zwrotu udzielonych pożyczek 2.600 tys. zł,
- pozostałych wpływów w wysokości 493 tys. zł.

Podstawowe wydatki z tytułu działalności operacyjnej Funduszu w kwocie ogółem 48.893 tys. zł obejmowały głównie:

- zakup pozostałych papierów wartościowych, udziałów i instrumentów finansowych o wartości 38.472 tys. zł,
- wypłacone wynagrodzenie Firmy Zarządzającej w kwocie 2.253 tys. zł,
- zapłacone pożyczki 6.600 tys. zł,
- inne wydatki 1.379 tys. zł.

Wpływy uzyskane przez Fundusz z działalności finansowej wyniosły 48.335 tys. zł i dotyczyły pożyczek w kwocie 26.661 tys. zł oraz zbycia akcji własnych w kwocie 16.939 tys. zł. Wydatki z tytułu działalności finansowej Funduszu wyniosły 100.792 tys. zł i dotyczyły głównie nabycia akcji własnych w kwocie 86.355 tys. zł oraz spłaty pożyczek w kwocie 10.661 tys. zł.

W poniższej tabeli przedstawiono udział gotówki i jej ekwiwalentów w aktywach ogółem oraz udział zobowiązań Emitenta w pasywach ogółem w latach 2003-2005 oraz w I i II kwartale 2006 roku.

| Wyszczególnienie (w tys. zł)                 | 2 Q 2006 | 2 Q 2005 | 1 Q 2006 | 1 Q 2005 | 2005   | 2004   | 2003  |
|----------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|-------|
| Gotówka i jej ekwiwalenty                    | 8 335    | 1 030    | 25 886   | 730      | 41 032 | 30 899 | 8 553 |
| Udział gotówki i jej ekwiwalentów w aktywach | 10,50%   | 0,50%    | 33,85%   | 0,20%    | 35,46% | 8,84%  | 2,99% |
| Zobowiązania                                 | 6 587    | 812      | 16 247   | 878      | 809    | 4 340  | 5 529 |
| Udział zobowiązań w pasywach                 | 8,30%    | 0,40%    | 21,25%   | 0,24%    | 0,70%  | 1,24%  | 1,93% |

*Źródło: Emitent*

Udział gotówki i jej ekwiwalentów w aktywach w okresie 2004-2003 był niski, natomiast w 2005 roku oraz w I kwartale 2006 roku osiągnął poziom odpowiednio 35,45% oraz 33,85%, co było związane z wpływem środków pieniężnych z tytułu zbycia posiadanych akcji i udziałów w spółkach. Stosunkowo wysoki stan gotówki w I kwartale 2006 roku był związany głównie z zaciągniętą przez Fundusz pożyczką. W II kwartale 2006 roku udział poziomu gotówki w aktywach uległ obniżeniu.

Posiadana w analizowanym okresie, szczególnie w latach 2004-2005 gotówka pozwalała na dokonywanie inwestycji w projekty inwestycyjne zgodne z przyjętą i realizowaną strategią Funduszu.

Ze względu na specyfikę działalności Emitenta (zarządzanie aktywami), nie zostały policzone wskaźniki płynności, gdyż nie pozwalają dokonać poprawnej oceny sytuacji płynnościowej Emitenta.

### 10.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Struktura finansowania Emitenta w znacznej mierze opiera się na środkach własnych pochodzących z nadwyżek przychodów operacyjnych i inwestycyjnych nad kosztami bieżącej działalności. Zewnętrzne źródła finansowania ograniczone zostały do minimum.

Emisja Akcji serii B w kwocie 4.734.933,60 zł została wykorzystana na zapewnienie poziomu kapitału zakładowego Emitenta na poziomie zgodnym z przepisami prawa.

## **10.4 Jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

W opinii Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

## **10.5 Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1**

Realizacja zadań opisanych w pkt. 5.2.3 Dokumentu Rejestacyjnego, tzn. nabycie akcji własnych, odbędzie się z środków własnych Funduszu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie planuje inwestycji w aktywa trwałe.

## **11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE**

Emitent nie prowadzi i w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie prowadził żadnych prac badawczo-rozwojowych. Emitent:

- nie jest właścicielem żadnego patentu, w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2001 r. Nr 49 poz. 508),
- nie posiada żadnych licencji, które byłyby istotne z punktu widzenia działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i których brak mógłby wpłynąć niekorzystnie na jego wyniki finansowe,
- nie zarejestrował w Urzędzie Patentowym żadnych znaków towarowych.

## **12. INFORMACJE O TENDENCJACH**

### **12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w działalności Emitenta za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu emisyjnego**

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły istotne tendencje w odniesieniu do działalności Emitenta.

Ze względu na specyfikę działalności Emitenta najważniejszym do oceny tendencji występujących w jego działalności jest poziom aktualnej wartości jego aktywów.

Emitent posiada aktywa notowane na rynkach regulowanych (GPW i MTS-CeTO), jak też aktywa, których obrót odbywa się poza rynkiem regulowanym.

Aktywa Emitenta podlegają ogólnym tendencjom występującym na rynku kapitałowym, na który wpływ mają w szczególności:

- czynniki makroekonomiczne, tj. koniunktura gospodarki, poziom kursów walut, wysokość stóp procentowych, itp.
- poziom kursów akcji notowanych na GPW i MTS-CeTO,
- wyniki finansowe podmiotów wchodzących w skład portfela,
- koniunktura na rynku kapitałowym.

**12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczny wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.**

Emitent nie dysponuje wiedzą na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczny wpływ na perspektywy Emitenta.

**13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE**

Emitent nie podaje prognozy wyników lub wyników szacunkowych.

**14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA EMITENTA**

**14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla**

**14.1.1. Zarząd**

W dniu 25 września 2006 r. Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu NFI im. E. Kwiatkowskiego SA Pana Mieczysława Halka. W dniu 29 września 2006 roku Pani Agnieszka Gojny złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu NFI im. E. Kwiatkowskiego SA. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza nie powołała nowego Prezesa Zarządu.

**Mieczysław Halk                      Wiceprezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: Al. Armii Ludowej 26, Warszawa.

Wiek: 39 lat

Wykształcenie: Wyższe Ekonomiczne

Inne kwalifikacje:

- Technikum Przetwórstwa Rybnego w Gdyni,
- Wyższa Szkoła Oficerska Służb Kwatermistrzowskich,
- Akademia Ekonomiczna w Poznaniu Kierunek Ekonomia Handlu i Usług,
- University of Wisconsin – La Crosse stypendium organizowane przez Georgetown University Banking Management,
- MBA na Uniwersytecie Gdańskim,
- zdany egzamin na członków Rad Nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa.

Przebieg kariery zawodowej:

1990 – 1992 UPUP ELEKTRON Sp. z o.o. Gdynia Specjalista ds. handlowych, kierownik działu handlowego,

1992 – 1994 ELEKTRONIK Sp. z o.o. Gdańsk, kierownik działu handlowego,

1995 – 1999 Bank Komunalny S.A. w Gdyni (obecnie Nordea) Asystent Bankowy – Biuro Analiz i Płynności,

Od kwietnia 1996 Dyrektor Departamentu Bankowości Inwestycyjnej,

1999 – 2002 Bank Gospodarki Żywnościowej SA w Warszawie, Dyrektor Departamentu Bankowości Inwestycyjnej,  
2002 – 2003 Dr Witt SA w Piasecznie, Dyrektor Generalny,  
2003 – 2004 BILLBIRD SA w Krakowie, Dyrektor ds. Kluczowych Klientów – Członek Zarządu,  
2005 - 2005 – 2005 BORYSZEW SA Sochaczew, Dyrektor Zarządzający.

Ponadto Pan Mieczysław Halk pełnił funkcję w organach zarządzających w następujących spółkach: Gdańsk Transport Company GTC – Członek Rady Nadzorczej, TFI KORONA – Członek Rady Nadzorczej, Apexim SA Członek Rady Nadzorczej, Billbird SA – Członek Zarządu.

W chwili obecnej Pan Mieczysław Halk jest Członkiem Rady Nadzorczej w spółce Stereo.pl SA (od dnia 18.06.2004 r.) oraz Wica – Invest Sp. z o.o. (od dnia 18.07.2006 r.).

Pan Mieczysław Halk nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Mieczysław Halk:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Mieczysławowi Halk oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

#### 14.1.2. Organ nadzorczy

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta w Warszawie, Al. Armii Ludowej 26.

|                               |                           |
|-------------------------------|---------------------------|
| Wiesław Wiśniewski            | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| Krystyna Gawlikowski- Hueckel | Członek Rady Nadzorczej   |
| Jan Biczysko                  | Członek Rady Nadzorczej   |
| Andrzej Zientara              | Członek Rady Nadzorczej   |
| Michał Wojtaszek              | Członek Rady Nadzorczej   |

Z dniem 1 sierpnia 2006 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Funduszu złożył Pan Andrzej Sadowski. Pełnił on funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Z dniem 31 sierpnia 2006r. rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Funduszu złożył Przewodniczący tej Rady – Pan Krzysztof Zakrzewski. W dniu 31 sierpnia 2006 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, które uzupełniło skład Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali Pan Andrzej Zientara i Pan Michał Wojtaszek. Od 31 sierpnia 2006 r. Rada Nadzorcza nie wyłoniła ze swojego składu Przewodniczącego i Zastępcy Przewodzącego.

Zmiany nie zostały dotychczas zarejestrowane w KRS.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Zmiany w Radzie Nadzorczej i ustalenie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.”

**Wiesław Wiśniewski**                      **Sekretarz Rady Nadzorczej**

Powołany do Rady Nadzorczej w dniu 10 listopada 2005 roku.

Wiek 50 lat

Wykształcenie: Absolwent Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach.

Pan Wiesław Wiśniewski pełni obecnie funkcję Prezesa Zarządu firmy Liberty Poland SA – autoryzowanego przedstawiciela sieci Plus GSM. Jest laureatem wielu prestiżowych nagród i wyróżnień m.in. otrzymał statuetkę Lidera Polskiego Biznesu 2001 oraz Złotą Statuetkę Polskiego Lidera Biznesu.

Doświadczenie zawodowe:

- 1982 - TOYMATIC - programista,
- 1983 – 1985 - TOSHIBA – programista,
- 1985 – 1986 - Ordynacja Okulistyczna - manager,
- 1986 - założenie własnej firmy TELEFREUND, największego dystrybutora sprzętu firmy GRUNDIG w Austrii,
- 1990 – powrót do Polski, założenie firmy Przedsiębiorstwo Zagraniczne Liberty Sp. z o.o. - Prezes Zarządu - sprzedaż i serwis sprzętu elektronicznego powszechnego użytku, generalny przedstawiciel firmy FINLUX- NOKIA,
- 1995 - założenie firmy Liberty Poland S.A.- autoryzowanego przedstawiciela Plus GSM- Prezes Zarządu.

Pełnione funkcje społeczne: Członek Rady Nadzorczej Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (2002 – nadal), Członek Regionalnej Rady Śląskiej Łoży Business Centre Club, Członek Klubu Polskiej Rady Biznesu, Wiceprezes Klubu Sportowego Czarni Bytom.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Wiesław Wiśniewski:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Wiesławowi Wiśniewskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

**Krystyna Gawlikowski- Hueckel                      Członek Rady Nadzorczej**

Powołana do Rady Nadzorczej w dniu 28 października 2004 roku.

Wiek: 59 lat

Wykształcenie: Absolwentka Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Sopocie. W 1973 roku zdobyła tytuł doktora nauk ekonomicznych na Uniwersytecie Gdańskim, a w 2002 - tytuł doktora habilitowanego.

Przebieg kariery zawodowej:

Od 1972 do chwili obecnej pracuje na Uniwersytecie Gdańskim na stanowisku profesora. Ponadto w latach 2004-2006 pracowała w Wyższej Szkole Informatyki i Zarządzania w Rzeszowie na stanowisku profesora. W latach 1992 – 1999 pracowała w Instytucie Badań nad Gospodarką Rynkową, jako samodzielny pracownik naukowo-badawczy.

Jest Członkiem Rady Nadzorczej BPH PBK SA oraz PZU Życie SA.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pani Krystyna Gawlikowski- Hueckel:

- Nie była i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie została skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,

- Nie pełniła i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Pani Krystynie Gawlikowski- Hueckel oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na nią sankcji.

**Jan Biczysko** **Członek Rady Nadzorczej**

Powołany do Rady Nadzorczej w dniu 28 października 2004 roku.

Wiek: 47 lat

Wykształcenie: Absolwent Studium Ceramiki w Krotoszynie i Akademii Sztuk Pięknych w Krakowie kierunku Malarstwo. Ponadto ukończył Studia Podyplomowe na Akademii Ekonomicznej w Krakowie: Szkoła Przedsiębiorczości i Zarządzania - Marketing

Przebieg kariery zawodowej:

2005 INVESTPRO sp z o.o. – Dyrektor Generalny, Prezes Zarządu

2004 Galleoni sp.z o.o. – Dyrektor Generalny, Członek Zarządu

2003 Farmina sp. z o.o. – Koordynaor marketingu i sprzedaży

1998 – 2003 Manus Media Group sp.z o.o. – Dyrektor Generalny, Prezes Zarządu

1996 - 1998 Bit-Art. – Dyrektor Działu Obsługi Klientów, MAR Galicja – Dyrektor Działu Kreacji, Dyrektor Działu Mediów

1983 – 1992 Zespół Szkół Ogólnokształcących w Słomnikach – nauczyciel

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Jan Biczysko:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Janowi Biczysko oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

**Andrzej Zientara** **Członek Rady Nadzorczej**

Powołany do Rady Nadzorczej w dniu 31 sierpnia 2006 r.

Wiek 59 lat

Wykształcenie: Absolwent Wydziału Mechanicznego Politechniki Krakowskiej oraz Wydziału Organizacji i Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.

Przebieg kariery zawodowej:

2006 Hygienika SA – Prokurent

2005 Emalia Olkusz Sp. z o.o. - Doradca Prezesa Zarządu,

2003/ 2004 FAM - Technika Odlewnicza SA - Wiceprezes Zarządu,

2002 Wólczanka SA - Wiceprezes Zarządu,

2001 Otwarty Rynek Elektroniczny SA - Doradca Prezesa Zarządu,

2000 PZO Nieruchomości SA - Prezes Zarządu,

1999 J.W. Consrtuction - Dyrektor,  
1998 Sekom SA - Dyrektor Finansowy,  
1994/1997 FSO/Daewoo - Pełnomocnik Dyrektora Generalnego ds. Inwestycji,  
1993 WGI Konsulting - Ekspert ds. Restrukturyzacji i Przekształceń Własnościowych,  
1989/1992 Wielobranżowe Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Sp. z o.o. – Prezes Firmy,  
1986/1988 Miejskie Przedsiębiorstwo Remontu Dźwigów - Dyrektor ds. Technicznych,  
1985/1986 Komisja Planowania RM - Główny Specjalista ds. Materiałowych,  
1971/1985 ZM Ursus - Szef Działu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Zientara:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Andrzejowi Zientarze oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

**Michał Wojtaszek                      Członek Rady Nadzorczej**

Powołany do Rady Nadzorczej w dniu 31 sierpnia 2006 r.

Wiek 33 lata

Wykształcenie: Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej:

w latach 1998-2000 pracował w kancelarii prawniczej Weil, Gotshal & Manges Sp. z o.o.,

w latach 2000-2003 zatrudniony był jako prawnik w spółce Netia Telekom SA,

w latach 2003-2005 pracował na stanowisku prawnika w spółce Elektrim SA,

Obecnie prowadzi własną działalność gospodarczą.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Wojtaszek:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Michałowi Wojtaszkowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.



## 14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

### 14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi osób zarządzających i członków Rady Nadzorczej

#### Osoby zarządzające

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Mieczysław Halk nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

#### Rada Nadzorcza

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Krystyna Gawlikowski- Hueckel oraz Panowie Wiesław Wiśniewski, Jan Biczysko, Andrzej Zientara i Michał Wojtaszek nie prowadzą interesów prywatnych ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

### 14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta według jego najlepszej wiedzy nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska.

### 14.2.3. Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

## 15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

### 15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

#### 15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających

Wysokość wynagrodzeń i nagród wypłaconych za rok 2005 r. (brutto):

| Funkcja                                        | Imię i nazwisko       | Wynagrodzenia wypłacone przez Emitenta i podmioty zależne |
|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------|
| Prezes Zarządu                                 | Artur Cakała          | 30 tys. zł                                                |
| Główny Księgowy, Członek Zarządu <sup>1)</sup> | Waleria Kupiec        | 577 tys. zł <sup>2)</sup>                                 |
| Prokurent <sup>3)</sup>                        | Piotr Góralewski      | 15,2 tys. zł                                              |
| Prokurent <sup>4)</sup>                        | Joanna Walków         | -                                                         |
| Prokurent <sup>5)</sup>                        | Agnieszka Gojny       | -                                                         |
| Prokurent <sup>6)</sup>                        | Katarzyna Mikołajczyk | 78 tys. zł                                                |
| Prokurent <sup>7)</sup>                        | Ewa Nietrzepka        | -                                                         |

<sup>1)</sup> Członek Zarządu do dnia 29 dnia sierpnia 2005 roku

- <sup>2)</sup> wynagrodzenie obejmuje nagrodę jubileuszową po 40 latach pracy oraz nagrodę za rok ubiegły.  
<sup>3)</sup> Prokurent do dnia 2 czerwca 2005 r.  
<sup>4)</sup> Prokurent od dnia 2 czerwca do 12 października 2005 r.  
<sup>5)</sup> Prokurent od dnia 12 października 2005 r.  
<sup>6)</sup> Prokurent od dnia 12 października 2005 r.  
<sup>7)</sup> Prokurent do dnia 12 października 2005 r.

Kwoty wykazane w tabeli powyżej obejmują wysokość wszystkich wynagrodzeń wypłaconych za rok 2005 osobom wymienionym w tej tabeli, włącznie z ewentualnymi świadczeniami warunkowymi lub odroczonymi, oraz przyznane im przez Emitenta i jego podmiot zależny świadczenia w naturze za usługi świadczone przez te osoby na rzecz Spółki lub jego podmiotu zależnego w każdym charakterze.

W roku 2005 Emitent wypłacił firmie zarządzającej Supernova Management Sp. z o.o. wynagrodzenie w wysokości 5 494 tys. zł.

#### 15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób nadzorujących

| Funkcja w Radzie Nadzorczej             | Imię i nazwisko              | Wynagrodzenia wypłacone przez Emitenta i podmioty zależne |
|-----------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Przewodniczący <sup>1)</sup>            | Stanisław Rachelski          | 89 tys. zł                                                |
| Członek                                 | Jan Biczysko                 | 81 tys. zł                                                |
| Członek                                 | Krystyna Gawlikowska-Hueckel | 81 tys. zł                                                |
| Członek <sup>1)</sup>                   | Anna Garwolińska-Kasprzak    | 63 tys. zł                                                |
| Sekretarz <sup>1)</sup>                 | Janina Majewska              | 63 tys. zł                                                |
| Zastępca Przewodniczącego <sup>1)</sup> | Jerzy Pichelski              | 63 tys. zł                                                |
| Członek <sup>1)</sup>                   | Roman Traczyk                | 63 tys. zł                                                |
| Członek <sup>1)</sup>                   | Dariusz Rutowicz             | 63 tys. zł                                                |
| Przewodniczący <sup>3)</sup>            | Krzysztof Zakrzewski         | 14 tys. zł                                                |
| Zastępca Przewodniczącego <sup>4)</sup> | Andrzej Sadowski             | 12 tys. zł                                                |
| Sekretarz <sup>2)</sup>                 | Wiesław Wiśniewski           | 12 tys. zł                                                |

<sup>1)</sup> Członkowie Rady Nadzorczej pełniący funkcję do dnia 14 października 2005 roku

<sup>2)</sup> Członek Rady Nadzorczej pełniący funkcję od dnia 10 listopada 2005 roku

<sup>3)</sup> Członek Rady Nadzorczej pełniący funkcję od dnia 10 listopada 2005 roku (do 31 sierpnia 2006 r.)

<sup>4)</sup> Członek Rady Nadzorczej pełniący funkcję od dnia 10 listopada 2005 roku (do 1 sierpnia 2006 r.)

Kwoty wykazane w tabeli powyżej obejmują wysokość wszystkich wynagrodzeń wypłaconych za rok 2005 osobom wymienionym w tej tabeli, włącznie z ewentualnymi świadczeniami warunkowymi lub odroczonymi, oraz przyznane im przez Emitenta i jego podmiot zależny świadczenia w naturze za usługi świadczone przez te osoby na rzecz Spółki lub jego podmiotu zależnego w każdym charakterze.

W dniu 5 stycznia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę nr 8/2006, którą postanowiło ustalić od dnia 1 lutego 2006 r. wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej NFI im. E. Kwiatkowskiego SA w wysokości 3.600 złotych brutto miesięcznie z wyłączeniem wynagrodzenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej, które jest równe 5.000 złotych brutto miesięcznie, bez względu na częstotliwość formalnie zwołanych posiedzeń. Wynagrodzenie nie przysługuje za ten miesiąc, w którym członek Rady Nadzorczej nie był obecny na żadnym z formalnie zwołanych posiedzeń z powodów nieusprawiedliwionych, które ocenia i kwalifikuje Rada Nadzorcza.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje ustalenie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

## **15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia**

W 2005 roku Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził jakichkolwiek kwot przeznaczonych na świadczenia rentowe i emerytalne dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta lub osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla.

## **16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**

### **16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji**

#### **16.1.1. Zarząd**

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje Prezesa i pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza lub Walne Zgromadzenie może odwołać cały skład Zarządu lub poszczególnych jego członków, w tym Prezesa Zarządu, przed upływem kadencji.

W dniu 25 lipca 2006 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Panią Agnieszkę Gojny.

Obecna kadencja Zarządu trwa od 20 kwietnia 2005 r. i upłynie w roku 2007 - mandaty członków Zarządu wygasają w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2006.

#### **16.1.2. Rada Nadzorcza**

Zgodnie z art. 17 ust. 1. Statutu, Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub większej liczby członków, wybieranych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej nie może równocześnie pełnić funkcji członka Rady Nadzorczej lub Zarządu innego narodowego funduszu inwestycyjnego.

Od dnia 17 maja 2005 roku trwa IV kadencja Rady Nadzorczej, która upływa w 2008 roku - mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2007..

## **16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Spółka nie zawierała umów określających świadczenia dla członków organów zarządzających, nadzorujących Emitenta wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### **16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń**

W składzie Rady Nadzorczej Emitenta nie została powołana Komisja ds. Audytu ani Komisja ds. Wynagrodzeń.

### **16.4. Procedury ładu korporacyjnego**

W dniu 29 czerwca 2006 roku Emitent w raporcie bieżącym RB 55/2006, przekazał informacje, iż przestrzega zasad zawartych w "Dobrych praktykach w Spółkach Publicznych w roku 2005" zgodnie z oświadczeniem Spółki z dnia 23 czerwca 2005 r. przekazany w raporcie bieżącym RB 42/2005 z dnia 23 czerwca 2005 r. oraz RB 43/2005 z dnia 23 czerwca 2005 r. i w takim samym zakresie zamierza ich przestrzegać w kolejnym roku. Zgodnie z wyżej wymienionymi raportami bieżącymi Emitent przyjął zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” opracowane przez Komitet Dobrych Praktyk z wyłączeniem następujących zasad:

#### Zasada 2

„Żądanie zwołania walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez walne zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią rady nadzorczej przed walnym zgromadzeniem, a w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.”

Realizacja zobowiązania do uzasadnienia żądania zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczania określonych spraw w porządku obrad zgłaszane przez uprawnione podmioty nie jest zależna od działań organów Funduszu. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez walne zgromadzenie oraz inne istotne materiały są przedstawiane akcjonariuszom w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny. Nie w każdym przypadku projekty uchwał są uzasadnione i zaopiniowane przez radę nadzorczą.

#### Zasada 9

„Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie rady nadzorczej i zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwykajnym walnym zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka zarządu lub członka rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na walnym zgromadzeniu.”

Na walnych zgromadzeniach spółki są zawsze obecni członkowie zarządu. Regulacje wewnętrzne spółki nie obligują członków rady nadzorczej i biegłego rewidenta do obecności na walnym zgromadzeniu.

#### Zasada 10

„Członkowie rady nadzorczej i zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez zgromadzenie, udzielać uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.”

Obecni na walnym zgromadzeniu przedstawiciele organów spółki udzielają uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki. Obecność członków rady nadzorczej i biegłego rewidenta na walnym zgromadzeniu nie jest obligatoryjna.

#### Zasada 14

„Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.”

Prawidłowa implementacja zasady nr 14 wymaga dokonania zmiany statutu poprzez umieszczenie w nim wymogu uzyskania 75% większości głosów dla podjęcia uchwały w sprawie zdjęcia z porządku obrad lub zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad walnego zgromadzenia ogłoszonego w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Zmiany takie nie zostały wprowadzone do Statutu Funduszu.

#### Zasada 19

„Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie nadzorczej. Kandydatury

członków rady nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.”

Życiorysy, kwalifikacje i przebieg pracy zawodowej członków Rady Nadzorczej są podawane do publicznej wiadomości.

Kandydatury członków Rady Nadzorczej są zwykle rekomendowane przez akcjonariuszy wraz z uzasadnieniem. Brak uzasadnienia rekomendacji dla kandydata na członka Rady Nadzorczej nie stanowi warunku dla przeprowadzenia głosowania i ostatecznego wyboru.

#### Zasada 20

„a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

a. świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;

b. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;

c. wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.

d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.”

W ocenie większościowego akcjonariusza wprowadzanie do statutu spółki kryteriów niezależności członka rady nadzorczej nie jest celowe.

#### Zasada 24

„Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upubliczniania.”

Spółka udostępnia do publicznej wiadomości informacje na temat wykształcenia i kariery zawodowej członka Rady Nadzorczej. Spółka nie dysponuje procedurą uzyskiwania informacji od członków Rady Nadzorczej o ich osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem.

#### Zasada 26

„Członek rady nadzorczej powinien umożliwić zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.”

Członek Rady Nadzorczej przekazuje Spółce informacje o nabyciu lub zbyciu akcji Spółki. Informacje te są publikowane przez Spółkę w zakresie wymaganym przez przepisy prawa.

#### Zasada 27

„Wynagrodzenie członków rady nadzorczej powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członka zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków rady nadzorczej powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalenia.”

Wynagrodzenie członków rady nadzorczej jest godziwe i nie stanowi istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani nie wpływa w poważny sposób na jej wynik finansowy. Wynagrodzenie to pozostaje w rozsądnej

relacji do wynagrodzenia członków zarządu. W raporcie rocznym ujawniana jest łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich członków rady nadzorczej, a także każdego z członków rady nadzorczej indywidualnie.

#### Zasada 28

„Rada Nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.”

Rada nadzorcza działa zgodnie ze swym regulaminem, który jest publicznie dostępny. Zgodnie z regulaminem Rada Nadzorcza może powoływać spośród członków stałe i doraźne zespoły robocze.

#### Zasada 39

„Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków zarządu w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania. Jeżeli wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków zarządu znacznie się od siebie różni, zaleca się opublikowanie stosownego wyjaśnienia.”

W raporcie rocznym ujawniana jest tylko łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich członków zarządu oraz każdego z nich indywidualnie.

#### Zasada 43

„Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonywany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendacje komitetu audytu. Dokonanie przez Radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym”.

Wybór biegłego rewidenta jest dokonywany przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie spółki po przedstawieniu rekomendacji przez radę nadzorczą. W spółce nie jest stosowana zasada 28 dot. powołania przez radę nadzorczą komitetu audytu.

#### Zasada 47

„Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na walnych zgromadzeniach.”

Kontakty z mediami i polityka medialna prowadzona jest przez firmę zarządzającą Spółką, która posiada w tym zakresie ustalone procedury i zasady.

## 17. PRACOWNICY

### 17.1 Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje

Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan zatrudnienia w Spółce wynosi: 1 osoba.  
Stan zatrudnienia w latach poprzednich:

| Rok | Przeciętna liczba zatrudnionych |
|-----|---------------------------------|
|-----|---------------------------------|

|      |   |
|------|---|
| 2003 | 4 |
| 2004 | 4 |
| 2005 | 2 |

## **17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla**

Żadna z osób wchodzących w skład organów nadzorujących i zarządzających nie posiadała na dzień zatwierdzenia Prospektu akcji Emitenta.

## **17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta**

Brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

# **18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE**

**18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt**

|                             | Ilość akcji | Ilość głosów | Wartość nominalna akcji | Udział w głosach na WZ | Udział w kapitale podstawowym |
|-----------------------------|-------------|--------------|-------------------------|------------------------|-------------------------------|
| Supernova Equity Sp. z o.o. | 42 000 000  | 42 000 000   | 4 200 000,0             | 70,96%                 | 70,96%                        |
| Akcje własne *)             | 9 759 794   | 0            | 975 979,4               | 0,00%                  | 16,49%                        |
| Pozostali akcjonariusze     | 7 426 876   | 7 426 876    | 742 687,6               | 12,55%                 | 12,55%                        |
| Razem                       | 59 186 670  | 59 186 670   | 5 918 667,0             | 83,51%                 | 100,00%                       |

\*) zgodnie z art. 364 Kodeksu spółek handlowych NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA z posiadanych akcji własnych nie wykonuje prawa głosu

W dniu 20 września 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. E. Kwiatkowskiego SA podjęło uchwałę nr 19/2006 w której upoważniło Zarząd Spółki do nabycia w celu umorzenia do 13.500.000 akcji własnych Spółki, w terminie do dnia 31 marca 2007 roku. Nabycie akcji może mieć miejsce zarówno w drodze transakcji poza rynkiem regulowanym, jak i w drodze wezwania do sprzedaży akcji Spółki, z zachowaniem przepisów obowiązujących ustaw, oraz z zastrzeżeniem, że:

- a) nabycie akcji własnych odbywać się będzie za taką samą cenę;
- b) cena nabycia zostanie ustalona przez Zarząd i podana do publicznej wiadomości przed nabyciem akcji własnych;
- c) warunki nabycia akcji zostaną zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Spółki

Celem nabycia akcji oraz ich umorzenia jest redystrybucja posiadanych przez Spółkę wolnych środków na rzecz akcjonariuszy Spółki.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Podjęcie uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych”. Projekt uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych zostanie przedstawiony przez Zarząd Spółki raportem bieżącym co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

## **18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt**

Według wiedzy Emitenta znacznemu akcjonariuszowi nie przysługują inne prawa głosu, niż wynikające ze wskazanego powyżej udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

## **18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi informacja, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opis charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu**

Podmiotem dominującym w stosunku do NFI im. E. Kwiatkowskiego SA jest Supernova Equity Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Udziały w Supernova Equity Sp. z o.o. należą do Pana Romana Karkosika (72.924 udziały), Pani Grażyny Karkosik (72.924 udziały) oraz do spółki Unibax Sp. z o.o. ( ul. Wapienna 6/8, 87-100 Toruń, 101 udziałów). Pani Grażyna Karkosik jest żoną Pana Romana Karkosika. Państwo Grażyna i Roman Karkosik są stronami majątkowej umowy małżeńskiej, którą wyłączyli wspólność ustawową i postanowili, iż każdy z małżonków zachowuje zarówno majątek nabyty przed zawarciem związku małżeńskiego jak i majątek nabyty później, bez względu na sposób i tytuł nabycia oraz zarządza i rozporządza całym swoim majątkiem samodzielnie (rozdzielność majątkowa, Akt Notarialny Rep. A nr 5686/1999, sporządzony 26 lipca 1999 roku przez notariusza Dorotę Fabiańczyk, Kancelaria Notarialna w Bydgoszczy, ul. Gdańska 27). Pan Roman Karkosik posiada 48,95% udziałów w spółce Unibax Sp. z o.o., a Pani Grażyna Karkosik posiada 43,36% udziałów w tej spółce. Pozostałe udziały w Unibax Sp. z o.o. należą do osób fizycznych.

Emitent nie uznał za konieczne wdrożenie dodatkowych, poza statutowymi organami oraz opisanymi w rozdziale 16.4. procedurami ładu korporacyjnego, mechanizmów przeciwdziałających nadużywaniu kontroli.

## **18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta**

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## **19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent zawierał umowy z podmiotami powiązanymi w rozumieniu określonym w standardach przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002).

Jak wynika to z treści punktu 9 Dokumentu Rejestacyjnego, w dniu 8 kwietnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło odstąpić od sporządzania przez Fundusz jednostkowych sprawozdań finansowych według MSSF. Uchwała została powzięta w oparciu o zapisy art. 45 ust. 1c w zw. z art. 45 ust. 1a



ustawy o rachunkowości. Z uwagi na fakt, iż Emitent nie stosuje MSR poniżej zostały zaprezentowane umowy z podmiotami powiązanymi o charakterze istotnym dla działalności Emitenta.

Emitent był stroną następujących transakcji z podmiotami powiązanymi, istotnych dla jego działalności:

## 19.1. Umowy o zarządzanie

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent na podst. art. 24 ust. 1 Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz na podst. art. 28 ust. 4 Statutu zawierał umowy o zarządzanie z podmiotami powiązanymi w rozumieniu określonym w standardach przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002. Powiązanie z ww. podmiotami, zgodnie z MSR nr 24, wynikało z faktu wywierania przez firmy zarządzające znaczącego wpływu na podejmowane przez Emitenta decyzje finansowe i operacyjne.

### 19.1.1. Umowa z PZU NFI Management Sp. z o.o. (NFI Management Sp. z o.o., Supernova Management Sp. z o.o.)

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 28 lutego 2006 r. obowiązywała Umowa z dnia 29 kwietnia 1999 r. o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. E. Kwiatkowskiego SA, pierwotnie zawarta pomiędzy Emitentem a PZU NFI Management Sp. z o.o. (PZU NFI Management Sp. z o.o. postanowieniem Sądu Rejestrowego z dnia 22 listopada 2004 r. zmieniła swą firmę na NFI Management Sp. z o.o. Natomiast postanowieniem Sądu Rejestrowego z dnia 12 grudnia 2005 r. uległa zmianie nazwa NFI Management Sp. z o.o. na Supernova Management Sp. z o.o.)

Przedmiotem umowy było powierzenie PZU NFI Management Sp. z o.o. wykonywania czynności zarządcy majątku Funduszu. Według postanowień umowy Firma Zarządzająca zobowiązana była zarządzać majątkiem Funduszu w szczególności poprzez podejmowanie działań zmierzających do powiększenia wartości akcji lub udziałów spółek, których Fundusz jest akcjonariuszem lub udziałowcem. Firma Zarządzająca miała samodzielnie zarządzać majątkiem Funduszu, zgodnie z postanowieniami Umowy, statutu Funduszu oraz przepisów prawa. Ponadto Firma Zarządzająca zobowiązała się nie podejmować żadnych czynności, co do których Rada Nadzorcza wyraziła swój sprzeciw, a w razie ich podjęcia przejęłaby na siebie pełną odpowiedzialność za skutki takiego działania lub zaniechania, w szczególności zaś odpowiedzialność za wykonanie lub niewykonanie zobowiązań.

Do obowiązków Firmy Zarządzającej należało m.in.:

- przedstawianie Radzie Nadzorczej sprawozdań z wyników finansowych i najistotniejszych wydarzeń dotyczących Funduszu,
- przedstawianie Zarządowi Funduszu i Radzie Nadzorczej sprawozdań finansowych wraz z oświadczeniami o wartości aktywów netto majątku Funduszu, zatwierdzanych przez biegłych rewidentów Funduszu,
- zapewnienie odpowiedzialnego personelu kierowniczego, a także dyspozycyjnych pracowników w celu regularnych konsultacji z Radą Nadzorczą,
- pisemne informowanie Zarządu Funduszu o wszystkich decyzjach dotyczących inwestycji Funduszu,
- pokrywanie wszelkich kosztów i wydatków poniesionych przez nią lub jej przedstawicieli, zleceńbiorców i doradców związanych z wykonywaniem obowiązków Firmy Zarządzającej, przy czym Fundusz pokrywał bezpośrednio lub zwracał Firmie Zarządzającej wszelkie uzasadnione i udokumentowane wydatki i koszty, jeżeli zostały one poniesione na rzecz Funduszu przez Firmę Zarządzającą, jej pełnomocników, zleceńbiorców lub doradców.

Na pisemny wniosek Firmy Zarządzającej złożony Radzie Nadzorczej, Fundusz niezwłocznie podejmować miał działania w celu wyposażenia Firmy Zarządzającej, w drodze udzielenia pełnomocnictwa, prokury lub w inny sposób, w uprawnienia do podpisywania dokumentów i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu, jednocześnie Fundusz zobowiązał się nie udzielać pełnomocnictwa oraz nie ustanawiać prokury bez uprzedniej zgody Firmy Zarządzającej.

Ponadto Rada Nadzorcza na pisemny wniosek Firmy Zarządzającej aprobowala i powoływała członków Zarządu spośród osób rekomendowanych przez Firmę Zarządzającą, które mogły być pracownikami lub pełnomocnikami Firmy Zarządzającej.

Dodatkowo Fundusz zobowiązał się niezwłocznie podejmować wszystkie niezbędne działania dla wykonania decyzji Firmy Zarządzającej dotyczących inwestycji Funduszu. Zarząd i Rada Nadzorcza Funduszu zobowiązane były nie podejmować żadnych działań, w wyniku których Fundusz dokonałby inwestycji lub wycofał się z inwestycji, chyba, że nastąpiłoby to na podstawie decyzji Firmy Zarządzającej. Rada Nadzorcza w przypadku odmowy wyrażenia zgody lub sprzeciwu do decyzji Firmy Zarządzającej w zakresie zarządzania inwestycjami, na pisemny wniosek Firmy Zarządzającej, zobowiązana była podać uchwałę uzasadniającą przyczyny podjęcia takiej decyzji.

Z wyjątkiem przypadków niedbalstwa lub winy umyślnej Firmy Zarządzającej, członków jej organów statutowych lub jej pracowników, Firma Zarządzająca nie odpowiadała wobec Funduszu za zmniejszenie wartości Funduszu lub wartości spółki, w której Fundusz zainwestował oraz za inną szkodę przekraczającą ogólną sumę wynagrodzenia wypłaconego lub pozostającego do wypłaty przez Fundusz Firmie Zarządzającej lub kwotę należną Firmie Zarządzającej z tytułu ubezpieczenia od odpowiedzialności za tego rodzaju szkody, zależnie od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Firma Zarządzająca, członkowie jej organów, pracownicy nie odpowiadali również za działania w dobrej wierze zgodnie z oświadczeniami, informacjami lub radami (za wyjątkiem porad w zakresie inwestycji) przekazanymi Funduszowi przez fachowego doradcę w sprawach prawnych, finansowych, księgowych lub innych, którego Firma Zarządzająca uważała za eksperta w dziedzinie, w której zwróciła się o poradę. Ograniczenie to nie dotyczyło niedbalstwa lub winy umyślnej Firmy Zarządzającej przy doradzaniu wyboru danego doradcy lub przy nadzorowaniu jego prac. Powyższe postanowienia nie uchylały jednak osobistej odpowiedzialności osób powołanych na wniosek Firmy Zarządzającej do Zarządu lub osobistej odpowiedzialności prokurentów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Według postanowień Porozumienia z dnia 18 lipca 2000 r. Firma Zarządzająca zobowiązała się, przy realizacji umowy, stosować procedury przeciwdziałające występowaniu konfliktowi interesów pomiędzy Funduszem a pozostałymi Funduszami, których majątkiem zarządzała PZU NFI Management Sp. z o.o. Ponadto umowę uzupełniono także o procedury inwestycyjne w myśl, których Firma Zarządzająca przedstawiała zarządzanym przez siebie Funduszom równoległe rekomendacje takich samych inwestycji. Ze względu na zróżnicowaną wielkość i strukturę aktywów zarządzanych Funduszy, Firma Zarządzająca mogła rekomendować różne wielkości zaangażowania w akcje, udziały lub obligacje zamienne na akcje dla poszczególnych Funduszy. W szczególności kwoty przeznaczone na inwestycje przez poszczególne Fundusze mogły być zróżnicowane w zależności od ilości wolnych środków, które poszczególne Fundusze mogłyby przeznaczyć na daną inwestycję oraz w zależności od wcześniejszego zaangażowania Funduszy w daną spółkę. Przy podejmowaniu wszelkich decyzji inwestycyjnych Firma Zarządzająca miała kierować się przede wszystkim prognozowaną stopą zwrotu z inwestycji, poziomem ryzyka oraz płynnością danego instrumentu.

Aneks nr 4 z dnia 1 lutego 2005 r. Strony Umowy zmieniły procedury inwestycyjne. Firma Zarządzająca przy dokonywaniu inwestycji w akcje, udziały lub obligacje zamienne na akcje decydować miała o ilości środków pieniężnych, które NFI im. E. Kwiatkowskiego SA przeznaczy na inwestycje. Kwoty te mogły być różnicowane w zależności od wolnych środków finansowych posiadanych przez NFI im. E. Kwiatkowskiego SA w zależności od wcześniejszego zaangażowania Funduszu w daną Spółkę. Firma Zarządzająca mogła uzależnić wysokość kwot przeznaczonych na inwestycje od wcześniejszego zaangażowania NFI im. E. Kwiatkowskiego SA w danej Spółce. Przy podejmowaniu wszystkich decyzji inwestycyjnych Firma Zarządzająca kierować się miała prognozowaną stopą zwrotu z inwestycji, poziomem ryzyka oraz płynnością danego instrumentu. Realizacja inwestycji przez NFI im. E. Kwiatkowskiego SA odbywać się miała na zasadach określonych w regulaminie podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie zarządzania majątkiem NFI im. E. Kwiatkowskiego SA i Funduszy wprowadzonych przez Firmę Zarządzającą i przyjętym przez Zarząd NFI im. E. Kwiatkowskiego SA w zakresie dotyczącym Funduszu.

Umowa nie przewidywała kar umownych.

Pierwotnie wartość umowy opiewała na kwotę 1.600 tys. EURO. Była to wysokość rocznego wynagrodzenia za zarządzanie dla PZU NFI Management Sp. z o.o., obliczona według średniego kursu EURO, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski i obowiązującego w dniu poprzedzającym dzień wypłaty wynagrodzenia przez Fundusz. Aneks nr 2 z dnia 25 sierpnia 2003 r. zmieniono wynagrodzenie Firmy Zarządzającej za zarządzanie. Wynagrodzenie ustalone zostało na kwotę 5.493.873,60 zł (słownie: pięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące osiemset siedemdziesiąt trzy złote 60/100) rocznie i było płatne w równych ratach miesięcznych. Wynagrodzenie ulegało jednak pomniejszeniu o wartość wynagrodzeń należnych członkom Zarządu Funduszu

pełniących jednocześnie funkcje członków Zarządu Firmy Zarządzającej oraz kwotę składek na ubezpieczenie społeczne uiszczonych przez Fundusz od tych wynagrodzeń.

Koszty Emitenta stanowiące wynagrodzenia za zarządzanie z tytułu zawartej z PZU NFI Management Sp. z o.o. (po zmianie firmy: NFI Management Sp. z o.o. a następnie Supernova Management Sp. z o.o.) kształtowały się w sposób zaprezentowany w poniższej Tabeli:

| Okres                         | Wynagrodzenie w tys. zł: |
|-------------------------------|--------------------------|
| 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. | 6.167                    |
| 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. | 5.105                    |
| 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. | 5.494                    |
| 01.01.2006 r. – 28.02.2006 r. | 915                      |

Tabela: Koszty wynagrodzenia Firmy Zarządzającej w latach 2003-2006 wynikające z Umowy o zarządzanie z 29 kwietnia 1999 r.

### 19.1.2. Umowa z PZU NFI Management Sp. z o.o. o wynagrodzenie za wyniki finansowe

Za świadczenie usług, o których mowa w pkt 19.1.1. Firma Zarządzająca otrzymywała również, oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, roczne wynagrodzenie za wyniki finansowe, obliczane i wypłacane zgodnie z umową o wynagrodzenie za wyniki finansowe. W dniu 9 listopada 1999 roku pomiędzy Skarbem Państwa, NFI im. E. Kwiatkowskiego SA oraz PZU NFI Management Sp. z o.o. – Firmą Zarządzającą majątkiem NFI im. E. Kwiatkowskiego SA została zawarta umowa o wynagrodzenie za wyniki finansowe, na podstawie której Minister Skarbu Państwa przeznaczył pakiet akcji będących własnością Skarbu Państwa tj. 3.092.896 akcji NFI E. Kwiatkowskiego SA na wypłatę wynagrodzenia za wyniki finansowe dla PZU NFI Management Sp. z o.o. Po zawarciu Aneksu z dnia 27 listopada 2003 r. do ww. umowy liczba akcji w przedmiotowym pakiecie została pomniejszona do wysokości 2.491.774 akcji.

Za okres 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. Firma Zarządzająca tytułem rocznego wynagrodzenia za zarządzanie otrzymała specjalny pakiet akcji w wysokości 601.122 akcji Emitenta. Pakiet ten był ostatnią transzą wynagrodzenia dla Firmy Zarządzającej. Zgodnie z postanowieniami przywołanego aneksu PZU NFI Management Sp. z o.o. nie otrzymała pakietu akcji za zarządzanie majątkiem Emitenta w 2004 r.

### 19.1.3. Umowa z Supernova Management Sp. z o.o. z dnia 28 lutego 2006 r.

W dniu 28 lutego 2006 r., po rozwiązaniu umowy, o której mowa w pkt. 19.1.1., na skutek zawarcia kolejnej umowy o zarządzanie, Emitent powierzył Spółce Supernova Management Spółka z o.o. zarządzanie aktywami. Przedmiotowa umowa została zaprezentowana w pkt. 6.4.2 Dokumentu Rejestacyjnego.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. E. Kwiatkowskiego SA oraz Firma Zarządzająca – Supernova Management Spółka z o.o. – są podmiotami powiązanymi poprzez wspólną jednostkę dominującą – Supernova Capital SA oraz poprzez fakt, iż Supernova Management Spółka z o.o. wywiera znaczący wpływ na operacyjne i finansowe decyzje Emitenta.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent wypłacił Supernova Capital Sp. z o.o. kwotę 1.320.000 zł tytułem wynagrodzenia za zarządzanie majątkiem Emitenta na podstawie Umowy z dnia 28 lutego 2006 r.

W związku ze zmianą właściciela podmiotu dominującego w stosunku do Funduszu Rada Nadzorcza porozumiała się ze spółką Supernova Management Sp. z o.o. co do [rozwiązania z dniem 30 października 2006 r. umowy o zarządzanie](#) majątkiem Funduszu z dnia 28 lutego 2006 r.

## 19.2 Nabycie akcji własnych od podmiotów powiązanych w wyniku wezwania z dnia 12 kwietnia 2005 r.

Emitent, w dniu 12 kwietnia 2005 r., za pośrednictwem CA IB Securities SA, ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta. Szczegóły przedmiotowego wezwania zostały przedstawione w pkt 4.10 Dokumentu Ofertowego. W przedmiotowym wezwaniu:

- II NFI SA sprzedał 2.959.063 akcji spółki NFI im. E. Kwiatkowskiego SA co stanowiło 13,13% kapitału zakładowego NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA i dawało prawo do 2.959.063 głosów na walnym zgromadzeniu NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, co stanowiło 13,13% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu,
- NFI Progress SA sprzedał 4.474.428 akcji spółki NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, co stanowiło 19,85% kapitału zakładowego NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA i dawało prawo do 4.474.428 głosów na walnym zgromadzeniu NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, co stanowiło 19,85% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Rozliczenie wezwania nastąpiło w dniu 2 maja 2005 r. Cena nabycia wynosiła 15,24 zł za jedną akcję.

### **19.3 Zbycie przez Emitenta akcji Drugiego NFI na rzecz Drugiego NFI SA w wyniku wezwania z dnia 12 kwietnia 2005 r.**

Emitent, w wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 12 kwietnia 2005 r., przez II NFI SA, wskutek zapisu na sprzedaż akcji II NFI SA oraz rozliczenia ww. wezwania sprzedał wzywającemu 4.133.055 akcji II NFI SA, co stanowiło 17,71% kapitału zakładowego II NFI SA i dawało prawo do 4.133.055 głosów na walnym zgromadzeniu II NFI SA, co stanowiło 17,71% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu II NFI SA.

Emitent oraz II Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA na dzień zawarcia przedmiotowej transakcji były podmiotami powiązanymi (jednostkami zależnymi w tej samej grupie kapitałowej). Fundusze te były podmiotami zależnymi od CA IB Fund Management SA oraz NFI Management Sp. z o.o. NFI Management Sp. z o.o. był podmiotem zależnym od CA IB Fund Management SA.

### **19.4 Zbycie przez Emitenta akcji NFI Progress na rzecz NFI Progress SA w wyniku wezwania z dnia 12 kwietnia 2005 r.**

Emitent, w wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 12 kwietnia 2005 r. przez NFI Progress SA, wskutek zapisu na sprzedaż akcji NFI Progress SA oraz rozliczenia ww. wezwania sprzedał wzywającemu 3.465.422 akcji NFI Progress SA, co stanowiło 14,61% kapitału zakładowego NFI Progress SA i dawało prawo do 3.465.422 głosów na walnym zgromadzeniu NFI Progress SA, co stanowiło 14,61% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu NFI Progress SA.

Emitent oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress SA na dzień zawarcia przedmiotowej transakcji były podmiotami powiązanymi (jednostkami zależnymi w tej samej grupie kapitałowej). Fundusze te były podmiotami zależnymi od CA IB Fund Management SA oraz NFI Management Sp. z o.o. NFI Management Sp. z o.o. był podmiotem zależnym od CA IB Fund Management SA.

### **19.5 Transakcje Emitenta zawarte w ramach grupy kapitałowej poza rynkiem regulowanym w dniu 12 stycznia 2006 r.**

#### **19.5.1 Zbycie i nabycie akcji własnych od podmiotów powiązanych w wyniku zawarcia transakcji zawartych poza rynkiem regulowanym.**

W dniu 12 stycznia 2006 r., w wyniku rozliczeń transakcji dokonanych poza rynkiem regulowanym:

- 1) Emitent, w celu realizacji zysku, zbył na rzecz Supernova Management Sp. z o.o. 565.766 akcji Emitenta, nabytych w 2003 roku w celu dalszej odsprzedaży. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 30,00 zł za jedną akcję. Zbyte akcje stanowiły 4,78% kapitału zakładowego NFI im. E. Kwiatkowskiego SA i dawały prawo do 565.766 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, co stanowiło 4,78% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu;
- 2) Emitent nabył od podmiotów z tej samej grupy kapitałowej łącznie 2.751.934 akcji Emitenta, przy czym:
  - a) Emitent nabył od Supernova Capital SA 368.480 akcji Emitenta,
  - b) Emitent nabył od Supernova Management Sp. z o.o. 2.253.041 akcji Emitenta,
  - c) Emitent nabył od NFI Progress SA zbył 61.945 akcji Emitenta,

- d) Emitent nabył od Drugiego NFI SA 68.468 akcji Emitenta.

Wszystkie transakcje zostały zawarte po cenie 30,00 zł za jedną akcję. Nabyte akcje stanowiły 23,25% kapitału zakładowego NFI im. E. Kwiatkowskiego SA i dawały prawo do 2.751.934 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, co stanowiło 23,25% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu. Akcje zostały nabyte, w celu umorzenia, w wykonaniu uchwały 5/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. E. Kwiatkowskiego SA z dnia 5 stycznia 2006 r.

### **19.5.2 Zbycie przez Emitenta akcji Drugiego NFI SA na rzecz Drugiego NFI SA**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. E. Kwiatkowskiego SA, w dniu 12 stycznia 2006 r., w wyniku rozliczenia transakcji zawartych poza rynkiem regulowanym, zbył na rzecz Drugiego NFI SA 125.249 akcji Drugiego NFI SA po cenie 11,25 zł za jedną akcję.

### **19.5.3 Zbycie przez Emitenta akcji NFI Progress SA na rzecz NFI Progress SA**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. E. Kwiatkowskiego SA, w dniu 12 stycznia 2006 r. w wyniku rozliczenia transakcji zawartych poza rynkiem regulowanym, Fundusz zbył na rzecz NFI Progress SA 106.156 akcji NFI Progress SA o nominale 0,10 zł każda po cenie 20,00 zł za jedną akcję.

Transakcje, o których mowa w pkt. 5.1-5.3 zostały zawarte w ramach tej samej grupy kapitałowej. Emitent, Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress SA oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. E. Kwiatkowskiego SA na dzień zawarcia przedmiotowych transakcji były podmiotami zależnymi od Supernova Capital SA oraz Supernova Management Sp. z o.o. Supernova Management Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym od Supernova Capital SA.

## **19.6 Porozumienie w sprawie nabycia akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. E. Kwiatkowskiego SA, w dniu 27 marca 2006 r., zawarł porozumienie z Supernova Capital SA, Supernova Management Sp. z o.o., Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress SA oraz Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym SA, którego przedmiotem jest nabycie 4.400.000 akcji w kapitale zakładowym spółki Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA, dających 4.400.000 głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, w okresie krótszym niż 60 dni, powodowało obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 72 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z warunkami porozumienia, cena w ogłoszonym przez Supernova Capital SA wezwaniu do sprzedaży akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA wynosiła 5,88 złotych. W dniu 28 marca 2006 r., po zapoznaniu się ze stanowiskiem części akcjonariuszy Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA, cena w ogłoszonym wezwaniu do sprzedaży akcji Zachodniego NFI, została podniesiona do 7,50 zł.

Wskazany nabywcą akcji w wezwaniu był Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. E. Kwiatkowskiego SA, natomiast funduszom Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress SA, w terminie sześciu miesięcy od dnia rozliczenia wezwania, przysługiwać miało prawo odkupu po jednej trzeciej liczby akcji nabytych przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA. Transakcja nabycia akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA uzależniona została od wyrażenia zgody na warunki porozumienia przez Rady Nadzorcze funduszy: Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego SA, Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress SA oraz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA – powyższy warunek został spełniony: Rady Nadzorcze funduszy wyraziły zgodę na zawarcie przedmiotowego porozumienia.

Zawarte porozumienie stanowi umowę znaczącą z uwagi na wartość transakcji przenoszącą 10% kapitałów własnych funduszu.

W celu realizacji transakcji, o której mowa powyżej Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA udzielił Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA sześciomiesięcznej pożyczki w wysokości 16 milionów złotych. Oprocentowanie pożyczki równe było stawce WIBOR dla lokat sześciomiesięcznych powiększonej o 2 punkty procentowe.

W dniu 17 maja 2006 r. Emitent zawarł i wykonał transakcje pakietowe sprzedaży łącznie 2.733.534 akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA, w wyniku których:

- zbył na rzecz Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego SA (podmiot z tej samej grupy kapitałowej) 1.366.767 akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA za łączną cenę 10.361.079,15 złotych.
- zbył na rzecz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress SA (podmiot z tej samej grupy kapitałowej) 1.366.767 akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA za łączną cenę 10.361.079,15 złotych.

Zbycie akcji przez Fundusz nastąpiło w wykonaniu porozumienia zawartego w dniu 27 marca 2006 r. pomiędzy Supernova Capital SA, Supernova Management Sp. z o.o., Funduszem, Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress SA oraz Narodowym Funduszem Inwestycyjnym im. E. Kwiatkowskiego SA dotyczącego nabywania akcji Zachodniego NFI, szczegółowo przedstawionego w pkt 3.

Kryterium uznania transakcji za umowę znaczącą jest łączna wartość transakcji, która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

## **19.7 Transakcje Emitenta zawarte w ramach grupy kapitałowej poza rynkiem regulowanym w dniu 25 września 2006 r.**

### **19.7.1 Zbycie akcji na rzecz Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A.**

W dniu 25 września 2006 r. Emitent, jako sprzedający, zawarł z Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym SA, jako kupującym umowę sprzedaży akcji Ceramika Nowa Gala SA, której przedmiotem było 258.069 akcji Ceramika Nowa Gala SA z siedzibą w Końskim, o kodzie PLCRMNG00029. Przeniesienie praw z akcji nastąpiło w wyniku transakcji dokonanej poza rynkiem regulowanym w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi pomiędzy podmiotami należącymi do tej samej grupy kapitałowej, za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA. Kupujący zapłacił cenę 5,23 zł za jedną akcję, tj. za wszystkie nabywane akcje łącznie 1.349.700,87 zł.

Ponadto w dniu 25 września 2006 r. Emitent, jako sprzedający, zawarł z Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym SA, jako kupującym umowy sprzedaży 19.555 akcji Koszalińskiego Przedsiębiorstwa Przemysłu Drzewnego SA z siedzibą w Szczecinku (o kodzie PLKPPD000017), 12.921 akcji Zakładów Lniarskich Orzeł SA z siedzibą w Mysłakiewiczach (o kodzie PLORZEL00017), 43.774 akcji imiennych VIS-Inwestycje SA z siedzibą w Warszawie oraz 64. pakietów mniejszościowych akcji posiadanych przez Fundusz. Łączna wartość tych umów to 729 551,79 zł.

### **19.7.2 Zbycie akcji na rzecz Equity Service Poland Sp. z o.o.**

W dniu 25 września 2006 r. Emitent, jako sprzedawca, zawarł z Equity Service Poland Sp. z o.o., jako kupującym następujące umowy sprzedaży akcji:

1. Umowę sprzedaży akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. Przedmiotem umowy były prawa z 1.309 687 akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. z siedzibą w Warszawie, o kodzie PLNFI1400014. Przeniesienie praw z akcji nastąpiło w wyniku transakcji dokonanej poza rynkiem regulowanym w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 nr 183 poz. 1538) pomiędzy podmiotami należącymi do tej samej grupy kapitałowej, za pośrednictwem Pośrednika (Domu Maklerskiego BZ WBK S.A.) na podstawie przedmiotowej Umowy. Kupujący zapłacił cenę 21,22 zł za jedną akcję, tj. za wszystkie nabywane akcje łącznie 27.791.558,14 zł.
2. Umowę sprzedaży akcji Vistula & Wólczanka S.A., w ramach której Kupujący nabył od Sprzedawcy prawa z 668.148 akcji Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie, o kodzie PLVSTLA00011. Przeniesienie praw z akcji nastąpiło w wyniku transakcji dokonanej poza rynkiem regulowanym w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 nr 183 poz. 1538) pomiędzy podmiotami należącymi do tej samej grupy kapitałowej, za pośrednictwem

Pośrednika (Domu Maklerskiego BZ WBK S.A.) na podstawie przedmiotowej Umowy. Kupujący zapłacił cenę 68,00 zł za jedną akcję, tj. za wszystkie nabywane akcje łącznie 45.434.064,00 zł.

## **20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA I JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT**

### **20.1 Historyczne informacje finansowe**

Sprawozdania jednostkowe za lata 2003, 2004 i 2005 oraz za I i II kwartał 2006 były sporządzane zgodnie z PSR.

W 2003 roku Fundusz nie sporządzał pełnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego włączając do sprawozdania finansowego wszystkie jednostki zależne metodą praw własności ze względu na całkowicie odmienny rodzaj działalności tych jednostek na podstawie art. 57 ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694).

Ponadto Fundusz nie miał w portfelu inwestycyjnym udziałów lub akcji podmiotów, na których działalność wywierałby wpływ z czego w związku z uregulowaniami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r. Nr 152, poz. 1729) wynikałaby konieczność pełnej konsolidacji.

W 2003 roku sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568).

Do dnia 30 czerwca 2004 roku Fundusz nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego na mocy art. 57 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał jednostek zależnych i w związku z tym nie zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późn. zm.) z zastosowaniem przepisów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczególnych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz. 1921).

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał jednostek zależnych w związku z tym nie zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 8 kwietnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło odstąpić od sporządzania przez Fundusz jednostkowych sprawozdań finansowych według MSSF. Uchwała została powzięta w oparciu o zapisy ustawy o rachunkowości art. 45 ust. 1c w zw. z art. 45 ust. 1a, które stwierdzają, iż decyzja w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSR, przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych, emitentów zamierzających ubiegać się lub ubiegających się o ich dopuszczenie do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego, jest uznaniowa i podejmuje ją organ zatwierdzający emitenta.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 5, poz. 209) z zastosowaniem przepisów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczególnych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz. 1921).

Standardy i zasady rachunkowości, które zostaną uwzględnione przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego za rok 2006 będą takie same, jak standardy i zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdań jednostkowych za lata 2003-2005.

Emitent sporządził śródroczne jednostkowe sprawozdania finansowe za I i II kwartał 2006 roku.

Sprawozdania roczne, o których mowa powyżej były badane przez biegłego rewidenta. Sprawozdania śródroczne nie podlegały badaniu. Na podstawie art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent przedstawia w Prospekcie, przez odesłanie, wszystkie wskazane poniżej sprawozdania:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2003 sporządzone zgodnie z PSR,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 sporządzone zgodnie z PSR,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2005 sporządzone zgodnie z PSR,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2006 sporządzone zgodnie z PSR,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe za drugi kwartał 2006 sporządzone zgodnie z PSR.

Historyczne informacje finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2004 r. i 31 grudnia 2003 r. udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)

Raporty, o których mowa powyżej zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie. Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI (od 1 stycznia 2005 roku) odpowiednio w dniach:

|                          |                            |
|--------------------------|----------------------------|
| Raport roczny za 2005 r. | w dniu 14 czerwca 2006 r.  |
| Raport roczny za 2004 r. | w dniu 11 kwietnia 2005 r. |
| Raport roczny za 2003 r. | w dniu 30 czerwca 2004 r.  |

Raport kwartalny za pierwszy kwartał 2006 r., zawierający jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 15 maja 2006 r.

Raport kwartalny za drugi kwartał 2006 r., zawierający jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 11 sierpnia 2006 r.

Powyższy raport udostępniony został w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)

## 20.2. Informacje finansowe pro-forma

Emitent nie sporządza informacji finansowych pro – forma.

## 20.3. Sprawozdania finansowe

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2003-2005 oraz raporty kwartalne za I i II kwartał 2006 r. zostały udostępnione na stronie internetowej wskazanej w pkt 20.1 Dokumentu Rejestacyjnego.

## 20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

### 20.4.1. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych



Historyczne informacje finansowe za 2003 rok zostały zbadane przez BDO Polska Sp. z o.o. i biegłych rewidentów zatrudnionych w tej spółce, natomiast informacje finansowe za 2004-2005 zostały zbadane przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. oraz biegłego rewidenta kierującego badaniem. Opinie biegłych rewidentów dotyczące każdego zbadanego okresu zostały dołączone do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)

Biegli rewidenci nie wyrazili negatywnych opinii o badanych historycznych informacjach finansowych jak również opinie te nie zawierają zastrzeżeń. Biegli rewidenci nie odmówili wydania opinii na temat historycznych informacji finansowych.

#### **20.4.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestacyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

W Dokumencie Rejestacyjnym nie zostały zawarte inne informacje, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

#### **20.4.3 Źródło danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

Dane finansowe za I i II kwartał 2006 r. pochodzące z raportów kwartalnych Emitenta nie były poddane przeglądowi ani nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

### **20.5. Data najnowszych informacji finansowych**

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku obrotowego 2005. Zostały one przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 15 maja 2006 r.

### **20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe**

Emitent opublikował na stronie internetowej:

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)

kwartalne informacje finansowe za okres I i II kwartału 2006 r., które nie były badane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

### **20.7. Polityka dywidendy**

W latach 2003-2005 Spółka nie wypłacała dywidendy.

Również w 2006 roku Zarząd Emitenta nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy z zysku za rok 2005.

### **20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Emitent oświadcza iż brak jest postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, w tym wszelkich postępowań w toku lub które, według wiedzy Emitenta, mogłyby wystąpić, za

okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

## **20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta**

Od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta (II kwartał 2006 r.) nie zaszły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

## **21. INFORMACJE DODATKOWE**

### **21.1. Kapitał zakładowy Spółki**

#### **21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.918.667,00 zł (słownie: pięć milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem złotych) i dzieli się na 11.837.334 (słownie: jedenaście milionów osiemset trzydzieści siedem tysięcy trzysta trzydzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 11.837.334, o wartości nominalnej po 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda oraz 47.349.336 (słownie: czterdzieści siedem milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 47.349.336 o wartości nominalnej po 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Łącznie wszystkie Akcje Emitenta dają prawo do 59.186.670 (słownie: pięćdziesięciu dziewięciu milionów stu osiemdziesięciu sześciu tysięcy sześćset siedemdziesięciu) głosów na WZ. Kapitał zakładowy pokryty jest wkładami pieniężnymi i niepieniężnymi.

Wartość akcji objętych za aport wynosi 1.183.733,40 zł. Kapitał zakładowy został opłacony w całości. Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

#### **21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie istnieją inne akcje Emitenta poza akcjami tworzącymi kapitał zakładowy.

#### **21.1.3. Akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent posiadał 9.759.794 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł o łącznej wartości nominalnej 975.979,40 zł. Inne osoby nie posiadają w imieniu Emitenta jego akcji.

#### **21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja**

Emitent oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

### 21.1.5. Kapitał docelowy lub autoryzowany Emitenta

Emitent nie jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego. Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego.

### 21.1.6. Informacje o kapitale członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent oświadcza, iż kapitał NFI im. E. Kwiatkowskiego SA nie jest przedmiotem opcji oraz, że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

### 21.1.7. Historyczne dane na temat kapitału zakładowego

Na początek i na koniec każdego roku objętego historycznymi danymi finansowymi liczba akcji Emitenta w obrocie wynosiła:

| Rok  | 01.01      | 31.12.     |
|------|------------|------------|
| 2003 | 30.056.124 | 22.543.135 |
| 2004 | 22.543.135 | 22.543.135 |
| 2005 | 22.543.135 | 11.837.334 |

Źródło: Emitent

Na dzień 1 stycznia 2003 roku kapitał zakładowy Funduszu wynosił 3.005.612,40 zł i dzielił się na 30.056.124 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł. Dnia 1 września 2003 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu podjęto Uchwałę nr 4/2003 w sprawie umorzenia 7.512.989 akcji serii A. Postanowieniem Sądu Rejonowego m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 19 grudnia 2003 roku dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców obniżenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę 751.298,90 zł, tj. z kwoty 3.005.612,40 zł do kwoty 2.254.313,50 zł.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku kapitał zakładowy Funduszu wynosił więc 2.371.653,10 zł. i dzielił się na 23.716.531 akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W dniu 10 listopada 2005 r. Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego obniżonego kapitału zakładowego NFI im. E. Kwiatkowskiego SA przez umorzenie 10.705.801 akcji zwykłych na okaziciela Funduszu. Po obniżeniu kapitału zakładowego NFI im. E. Kwiatkowskiego SA w wyniku umorzenia akcji własnych, kapitał zakładowy Funduszu wynosił 1.183.733,40 zł. i dzielił się na 11.837.334 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej po 0,10 zł. każda. Umorzenie akcji nastąpiło w wyniku podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. E. Kwiatkowskiego SA w dniu 21 czerwca 2005 r. uchwały nr 2/2005 o umorzeniu 10.705.801 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które Spółka nabyła za zgodą akcjonariuszy w wyniku przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ogłoszonego przez Spółkę w dniu 12 kwietnia 2005 r. oraz nabytych przez Spółkę na rynku regulowanym w dniu 6 czerwca 2005 r. w wyniku przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ogłoszonego przez Spółkę w dniu 16 maja 2005 r.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku kapitał zakładowy Funduszu wynosił 1.183.733,40 zł i dzielił się na 11.837.334 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Postanowieniem z dnia 12 lipca 2006 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do wysokości 5.918.667,00 zł poprzez wpisanie do rejestru 47.349.336 akcji serii B o wartości nominalnej 10 groszy i o łącznej wartości nominalnej 4.734.933,60 zł., wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5/2006 Walnego Zgromadzenia z dnia 24 marca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego. W wyniku rejestracji podwyższenia, na ogólną liczbę głosów Funduszu, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, składa się 59.186.670 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 5.918.667,00 zł.

## 21.2 Statut Emitenta

Pełny tekst Statutu Emitenta stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Prospektu, jak również jest udostępniony na stronie internetowej:

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)

W dniu 20 czerwca 2006 r. uchwałą nr 4/2005 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA przyjęło nową treść Statutu. Nowa treść Statutu została również zamieszczona w Załączniku nr 1. Zmiany nie zostały jeszcze zarejestrowane.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Zmiana Statutu Spółki”. W raporcie bieżącym nr 96/2006 z dnia 5 października 2006 r., stosownie do postanowień art. 402 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki podał do wiadomości publicznej dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu oraz treść projektowanych zmian. Zostały one również przedstawione w Załączniku nr 1.

### 21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone.

Przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zgodnie z art. 7 Statutu 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.

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 65.23.Z.

Natomiast zgodnie z art. 8 Statutu Zarząd Funduszu realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

- 1) Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez podmiot nie mający siedziby w Polsce lub emitowanych przez podmiot, który nie jest zaangażowany głównie w prowadzenie działalności w Polsce;
- 2) Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu;
- 3) Fundusz nie może zbyć papierów wartościowych, których nie jest właścicielem w chwili zawarcia umowy sprzedaży, chyba, że w chwili zawarcia tej umowy był uprawniony do nabycia odpowiedniej ilości papierów wartościowych tego samego rodzaju;
- 4) Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez inny narodowy fundusz inwestycyjny lub podmiot, którego głównym przedmiotem działalności jest obrót papierami wartościowymi, jeśli w wyniku tego ponad 15 (piętnaście) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałoby ulokowane w tego rodzaju papiery wartościowe;
- 5) Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych, z wyjątkiem:
  - a) transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
  - b) nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją i przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców;
- 6) Fundusz nie może nabywać nieruchomości (z wyjątkiem nieruchomości przeznaczonych na pomieszczenia biurowe Funduszu albo firmy zarządzającej, pozostającej z Funduszem w stosunku umownym) ani nabywać akcji spółek, zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeżeli w wyniku tego ponad 5 (pięć) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałoby ulokowane w akcjach takiej spółki;
- 7) Fundusz nie może zaciągać pożyczek ani emitować obligacji, jeżeli w wyniku tego łączna wartość zadłużenia Funduszu, łącznie z dotychczasowym, przekroczyłaby 50 (pięćdziesiąt) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu;

- 8) Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych, jeżeli w wyniku tego ponad 25 (dwadzieścia pięć) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałoby ulokowane w papiery wartościowe jednego emitenta, za wyjątkiem papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz akcji wyemitowanych przez Fundusz.

Ograniczenia określone w pkt 4, oraz pkt 6–8 dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Ograniczenia te nie obowiązują, jeżeli ich naruszenie następuje w wyniku późniejszych zmian wartości netto aktywów Funduszu lub zmiany struktury kapitału spółki, w którą Fundusz zainwestował.

Zarząd Emitenta złożył do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS wniosek o wpisanie zmian Statutu Emitenta poprzez ustalenie jednolitego tekstu Statutu Emitenta uwzględniającego zmiany Statutu wynikające z uchwały Walnego Zgromadzenia nr 6/2006 r. z dnia 24 marca 2006 r., zmienionej uchwałą numer 3/2006 z dnia 20 czerwca 2006 roku oraz z uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5/2006 r. z dnia 24 marca 2006 r. Powyższe zmiany Statutu obejmują swym zakresem m.in. wykreślenie ograniczeń, o których mowa w art. 8 Statutu, szczegółowo zaprezentowanych powyżej.

Powoływany art. 8 został zmieniony w ten sposób, że został w nim znacznie rozszerzony przedmiot działalności Emitenta. W myśl nowego brzmienia art. 8 Statutu Fundusz może podejmować działalności gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa, poza wymienionymi w art. 7, w szczególności polegającą na:

- 1) kupnie i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z);
- 2) zagospodarowaniu i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z).

Do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego zmiany te nie zostały wpisane do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

## **21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

### **21.2.2.1 Zarząd**

Podstawą funkcjonowania Zarządu są przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych, przepisy ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, Statut oraz Regulamin Zarządu zaakceptowany Uchwałą nr 1/1/2004 Rady Nadzorczej z dnia 2 lutego 2004 r.

Zarząd kieruje działalnością Emitenta i reprezentuje go na zewnątrz. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i niniejszy Statut dla pozostałych organów Funduszu. Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu Zarządu, do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki m.in. przy uwzględnieniu postanowień umowy o zarządzanie zawartej z podmiotem, któremu powierzony został zarząd Spółką (Firmą Zarządzającą). Zgodnie z § 7 ust. 2 Regulaminu Zarządu, Zarząd określa strategię i główne cele działania Spółki – z uwzględnieniem postanowień umowy o zarządzanie zawartej z Firmą Zarządzającą i przedstawia ją Radzie Nadzorczej do akceptacji oraz jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację.

Zarząd przy podejmowaniu decyzji w sprawie Spółki działa w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego tzn. po rozpatrzeniu niezbędnych analiz i opinii, a w szczególności rekomendacji i opinii Firmy Zarządzającej. Zarząd jest zobowiązany przy wykonywaniu obowiązków działać ze szczególną starannością i z uwzględnieniem interesów gospodarczych Spółki. Natomiast przed dokonaniem czynności prawnych z Firmą Zarządzającą, jej udziałowcami oraz jednostkami powiązanymi z tymi osobami Zarząd zobowiązany jest do uprzedniego uzyskania opinii Rady Nadzorczej Spółki w sprawie dokonania tych czynności.

Przy wykonywaniu swych obowiązków członkowie Zarządu zobowiązani są do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego ("Dobrych praktyk"). Niezwłocznie po objęciu funkcji, członkowie Zarządu składają na ręce Rady Nadzorczej Spółki pisemne zobowiązanie do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego w zakresie wynikającym z oświadczenia złożonego przez Spółkę.

Według artykułu 13 Statutu Zarząd składa się od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję, przy czym liczebność Zarządu w powyższych granicach określa Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza powołuje również Prezesa i pozostałych członków Zarządu. Ponadto Rada

Nadzorcza lub Walne Zgromadzenie może odwołać cały skład Zarządu lub poszczególnych jego członków, w tym Prezesa Zarządu, przed upływem kadencji.

W zakresie reprezentacji artykuł 15 Statutu stanowi, iż do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu, wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wystarczy działanie jednego członka Zarządu.

Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, może określić w sposób szczegółowy regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Przewodniczy on posiedzeniom Zarządu. W razie jego nieobecności lub niezdolności do pracy, pracą Zarządu kieruje wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na dwa tygodnie. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek Członka Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, chyba, że Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego do kierowania pracą Zarządu Członek Zarządu wyznaczy inne miejsce do odbycia posiedzenia. Posiedzenie Zarządu może odbyć się bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy Członkowie Zarządu i żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do odbycia posiedzenia i proponowanego porządku obrad.

Uchwały Zarządu podejmuje się na wniosek każdego z członków Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich członków Zarządu z zastrzeżeniem, że w przypadku jeżeli Zarząd składa się z dwóch osób do podjęcia uchwały wymagana jest jednomyślność Członków Zarządu.

Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki i może bez uprzedniej uchwały zarządu prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności spółki przy zachowaniu postanowień przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu. Członkowie Zarządu mogą samodzielnie prowadzić sprawy Spółki nie przekraczające zakresu zwykłego zarządu w ramach podziału zadań pomiędzy członkami Zarządu i ponoszą za nie odpowiedzialność. Prezes Zarządu może powierzyć poszczególnym Członkom Zarządu zarządzanie określonymi przez siebie obszarami działalności Spółki.

W § 15 Regulaminu Zarządu został szczegółowo określony zakres działania Prezesa Zarządu, do którego należy:

- 1) kierowanie pracami Zarządu, w tym koordynowanie zadań powierzonych poszczególnym Członkom Zarządu oraz przewodniczenie posiedzeniom Zarządu;
- 2) reprezentowanie Zarządu przed Radą Nadzorczą i Walnym Zgromadzeniem, w tym składanie w imieniu Zarządu sprawozdań, informacji i wniosków Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu w zakresie treści uchwały Zarządu lub uzgodnionego stanowiska Zarządu;
- 3) rozstrzyganie we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki nie zastrzeżonych do decyzji kolegialnej Zarządu, Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia;
- 4) przedstawianie propozycji przyjęcia decyzji Zarządu w każdej sprawie związanej z działalnością Spółki.

Poza tym Prezes Zarządu realizuje zasady polityki płacowej i kadrowej, a także koordynuje zagadnienia dotyczące: gospodarki finansowej Funduszu, strategicznych kierunków rozwoju Funduszu, struktury organizacyjnej Funduszu, rewizji działalności Funduszu.

Do zakresu działania Członka Zarządu należy w szczególności nadzorowanie (w ramach obowiązujących planów i ustaleń organów Spółki) realizacji powierzonych zadań i obszarów działalności przedsiębiorstwa Spółki, a także przedstawianie propozycji przyjęcia decyzji Zarządu w każdej sprawie związanej z działalnością Spółki.

Natomiast w § 17 Regulaminu Zarządu przedstawione zostały sprawy wymagające uchwały Zarządu. Przede wszystkim uchwały wymagają czynności dotyczące spraw, które zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki lub przepisami prawa powinny być rozpatrywane przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie. Ponadto uchwały Zarządu wymagają czynności przekraczające zwykły zarząd, a w szczególności:

- określanie strategii i głównych celów działania Spółki oraz określanie polityki finansowej, płacowej oraz kadrowej Spółki,
- przyjęcie sprawozdań finansowych Spółki,
- tworzenie planów działalności gospodarczej i planów finansowych Spółki,
- uchwalanie regulaminu Zarządu,
- zawieranie umów o prowadzeniu działalności gospodarczej wspólnie z osobami trzecimi (umowy

- konsorcjalne),
- dokonywanie czynności prawnych, których wartość jest wyższa niż 15% wartości aktywów netto Spółki według stanu na dzień sporządzenia bilansu za ostatni rok obrotowy,
- objęcie udziałów lub akcji w innej spółce,
- zwołanie Walnego Zgromadzenia oraz ustalanie jego porządku obrad,
- udzielenie poręczenia lub gwarancji, przejęcie długu, ustanowienie hipoteki lub zastawu,
- nabycie albo zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości.

Uchwały Zarządu wymaga również dokonanie czynności, jeżeli którykolwiek z członków Zarządu sprzeciwi się jej dokonaniu na piśmie, chociażby nie przekraczała ona zakresu zwykłego zarządu.

W myśl § 6 Regulaminu Zarządu Członkowie Zarządu powinni powstrzymać się od wykonywania czynności, które mogłyby prowadzić do powstania konfliktu interesów ze Spółką. Członkowie Zarządu zobowiązani są do niezwłocznego poinformowania Rady Nadzorczej o powstaniu takiego konfliktu interesów lub nawet o możliwości jego powstania.

### 21.2.2.2 Rada Nadzorcza

Funkcjonowanie Rady Nadzorczej Emitenta regulują przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych, przepisy ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, Statut oraz regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą nr 3/11/2004 Rady Nadzorczej z dnia 17 grudnia 2004 r., zatwierdzony przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 8/2004 z dnia 30 grudnia 2004 roku.

Z treści artykułu 17 Statutu wynika, iż Rada Nadzorcza Funduszu składa się z 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków (*zmiany Statutu, o których mowa w pkt. 21.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego obejmują swym zakresem m.in. określenie liczby członków Rady Nadzorczej Emitenta; w myśl art. 17 Statutu zmienionego Uchwałą nr 4/2006 z dnia 20 czerwca 2006 r. Rada Nadzorcza Funduszu składa się z 5 (pięciu) lub większej liczby członków*). Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Członek Rady Nadzorczej nie może równocześnie pełnić funkcji członka Rady Nadzorczej lub Zarządu innego narodowego funduszu inwestycyjnego.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki koleგialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

W myśl art. 20 Statutu regułą przy podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej jest bezwzględna większość oddanych głosów, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Za prawidłowe zaproszenie uznaje się wysłanie do członków Rady zawiadomień, z podaniem daty, miejsca i proponowanego porządku obrad posiedzenia, listami poleconymi lub pocztą kurierską lub, jeżeli dany członek wyrazi na piśmie zgodę na ten sposób informowania, poprzez przesłanie wiadomości faksowej na wskazany numer lub za pomocą poczty elektronicznej na wskazany adres, na co najmniej 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia. Rada Nadzorcza może podejmować ważne uchwały także w przypadku, jeżeli pomimo braku zawiadomienia poszczególnych członków, będą oni obecni na posiedzeniu Rady i wyrażą zgodę na udział w posiedzeniu. Ponadto Statut dopuszcza również głosowanie przez Członków Rady Nadzorczej w drodze pisemnej za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Poza tym Rada Nadzorcza może podjąć uchwały w trybie pisemnym (obiegowym), a także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W szczególności członkowie Rady Nadzorczej mogą głosować nad uchwałami poprzez przesłanie wiadomości faksowej lub przy pomocy poczty elektronicznej. Uchwały podejmowane w ten sposób są ważne, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści uchwały w sposób wskazany powyżej. Podejmowanie uchwał poprzez głosowanie Członków Rady Nadzorczej w drodze pisemnej za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, a także w drodze obiegowej nie może dotyczyć wyborów przewodniczącego i zastępców przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

Art. 22 Statutu zawiera ogólną kompetencję Rady Nadzorczej do sprawowania stałego nadzoru nad działalnością Funduszu przy czym nie ma jednak prawa wydawania Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Funduszu. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego weryfikacji przez biegłych rewidentów o uznanej renomie;
- 2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1 i 2;
- 4) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- 5) zawierania umów z członkami Zarządu oraz zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków lub całego Zarządu;
- 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
- 7) przedstawianie akcjonariuszom, na pierwszym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące piątego (31.12.2005) roku i na każdym następnym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

W przypadku zawarcia, na podstawie art. 21 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, przez Fundusz umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu z firmą zarządzającą, Radzie Nadzorczej przysługuje uprawnienie do reprezentowania Funduszu wobec firmy zarządzającej, w tym zawarcia i wypowiedzenia tej umowy.

Z treści § 3 Regulaminu Rady Nadzorczej wynika, iż w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji Rada podejmuje decyzje oraz wydaje opinie. W myśl § 6-7 Regulaminu Rady Nadzorczej Rada może powoływać spośród swoich członków stałe i doraźne zespoły robocze. Uchwała o powołaniu określa zakres kompetencji i zasady działania zespołu, a także może upoważnić członków zespołu do indywidualnego wykonywania czynności kontrolnych z zakresu działania zespołu. Zespoły robocze Rady Nadzorczej, a także członkowie Rady Nadzorczej oddelegowani do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych, o wynikach swojej pracy informują Radę Nadzorczą na posiedzeniu, bez prawa wydania jakichkolwiek zaleceń czy opinii dla Zarządu NFI im. E. Kwiatkowskiego SA.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście, jednakże Rada Nadzorcza może uchwałą podjąć decyzję o zleceniu opracowania ekspertyz lub analiz związanych z wykonywaniem funkcji nadzorczych osobom spoza Rady Nadzorczej. Warunki wykonania zlecenia zgodnie z podjętą uchwałą uzgadnia Przewodniczący Rady Nadzorczej lub wskazany w uchwale inny członek Rady Nadzorczej i informuje Zarząd o potrzebie zawarcia umowy zlecenia lub o dzieło w imieniu NFI im. E. Kwiatkowskiego SA w uzgodnionym zakresie.

Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż raz na kwartał. Posiedzenie Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z jego zastępców na pisemny wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem 2 (dwóch) tygodni od dnia zwołania. Obrady Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady lub wskazany przez niego Zastępca Przewodniczącego, udzielając głosu członkom Rady Nadzorczej i osobom zaproszonym, zarządza głosowanie nad ewentualnie zaproponowanymi uchwałami, ogłasza ich wyniki, a po wyczerpaniu danego punktu porządku decyduje o jego zamknięciu (§ 13 Regulaminu Rady Nadzorczej).

W myśl § 21 Regulaminu Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do złożenia Spółce oświadczenia o liczbie posiadanych akcji NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, ich procentowym udziale w kapitale zakładowym i przysługującej liczbie głosów, w terminie 4 dni od dnia powołania do składu Rady Nadzorczej, a także każdorazowo od dnia otrzymania żądania w tej sprawie od Zarządu Spółki. Poza tym, w przypadku nabycia lub zbycia akcji Funduszu oraz nabywania i zbywania akcji spółek publicznych, w których Spółka ma powyżej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, Członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest również do poinformowania Funduszu o tym fakcie w terminie 4 dni. Poza tym Członkowie Rady Nadzorczej powinni powstrzymać się od dokonywania czynności, które mogłyby prowadzić do powstania konfliktu interesów ze Spółką. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do niezwłocznego poinformowania



Przewodniczącego Rady o powstaniu konfliktu interesów i zobowiązani są powstrzymać się od głosu w tych sprawach. Dodatkowo Członek Rady Nadzorczej nie może zrezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności, jeżeli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

Określanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej należy do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia.

### **21.2.3 Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji**

Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami nie są związane żadne dodatkowe prawa, przywileje ani ograniczenia.

### **21.2.4 Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa**

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne. Z żadnymi akcjami Emitenta nie są związane żadne korzyści przyznane jakimkolwiek akcjonariuszom. Żadne akcje Emitenta nie są uprzywilejowane.

### **21.2.5 Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Obrady Walnych Zgromadzeń Emitenta, odbywają się zgodnie z przepisami: Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia przyjętego Uchwałą nr 9/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 grudnia 2004 roku.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, a także artykułem 24 ust. 1 Statutu Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta. Powinno się ono odbyć w ciągu 10 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Emitenta.

W myśl art. 24 ust. 2 Statutu Emitenta (zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego, przy czym Zarząd powinien zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu 2 (dwóch) tygodni od daty zgłoszenia wniosku przez uprawniony podmiot lub podmioty. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie, a także gdy pomimo złożenia wniosku przez uprawniony podmiot lub podmioty Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

Dodatkowo Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, z tym, że żądanie takie, zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze powinni złożyć w siedzibie Funduszu imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W myśl Statutu (art.26 Statutu) Walne Zgromadzenia Emitenta odbywają się w Warszawie.

Wedle dyspozycji art. 27 statutu oraz § 5 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej. Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi. Jedna akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są względną większością głosów oddanych (ilość głosów oddanych za uchwałą jest większa niż ilość głosów oddanych przeciw uchwale, z pominięciem głosów nieważnych i wstrzymujących się), jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- 2) podjęcie uchwały co do podziału zysku albo o pokryciu strat;
- 3) udzielenia członkom organów Funduszu absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków.

Natomiast większości 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia w następujących sprawach:

- 1) zmiana Statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji;
- 2) emisja obligacji;
- 3) zbycie przedsiębiorstwa Funduszu;
- 4) połączenie Funduszu z inną spółką;
- 5) rozwiązanie Funduszu.

Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Funduszu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Zasadniczo głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Funduszu, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej Funduszu albo jego Zastępca, a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (akcjonariuszy, ich pełnomocników i przedstawicieli), Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z regulaminem Walne Zgromadzenie może podjąć Uchwałę o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne i rzeczowe dowody. Wniosek w takiej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany. Walne Zgromadzenie nie może podjąć uchwały o zdjęciu z porządku obrad, bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy, umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariusza.

#### **21.2.6 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut oraz regulaminy poszczególnych organów Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby powodować ograniczenia w zakresie zmiany kontroli nad Emitentem.

#### **21.2.7 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

#### **21.2.8 Warunki wynikające z umowy spółki, statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Art. 9 Statutu stanowi, iż nabycie przez Emitenta akcji własnych w celu ich umorzenia wymaga upoważnienia udzielonego uchwałą Walnego Zgromadzenia z zastrzeżeniem postanowień art. 363 par. 5 KSH. Uchwała Walnego Zgromadzenia określa w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umorzonych akcji bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia, termin i miejsce wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi, sposób oraz obniżenia kapitału zakładowego.

W dniu 20 czerwca 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. E. Kwiatkowskiego SA podjęło Uchwałę nr 3/2006 w sprawie zmiany treści art. 9 ust. 5 Statutu. Nowym brzmieniem określono, iż uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji Funduszu powinna określać w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umorzonych akcji bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Z treści § 3 Uchwały nr 3/2006 z dnia 20 czerwca 2006 r. wynika, iż zmiana treści artykułu 9 ust. 5 Statutu została podyktowana chęcią zharmonizowania zapisów Statutu z treścią art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Przyjęcie nowego brzmienia wskazanego powyżej Walne Zgromadzenie umotywowало brakiem w przepisach Kodeksu spółek handlowych wymogu wskazywania w uchwale o umorzeniu akcji terminu i miejsca wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi.

Emitent złożył do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS (Sądu Rejestrowego) wniosek o zmianę treści Statutu, m.in. w zakresie jak powyżej. Zmiana ta jest jedną ze zmian Statutu, o których mowa w pkt 21.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego. Do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego zmiany te nie zostały wpisane do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## **22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI**

Poniżej zostały opisane umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną był lub jest Emitent, a które zostały uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy.

1. NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, w dniu 3 kwietnia 2006 r. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę w sprawie nabycia akcji Vistula SA oraz przeprowadzenia terminowej operacji kapitałowej („Umowa parkingowa”). Na podstawie tej umowy, w dniu 3 kwietnia 2006 r. Fundusz sprzedał na rzecz Banku Zachodniego WBK SA 123.762 akcje spółki Vistula SA, stanowiące 2,53 % jej kapitału zakładowego i dające 2,53 % udział w głosach na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z treścią Umowy parkingowej, Fundusz odkupi od banku sprzedane akcje Vistula SA w terminie nie późniejszym niż 1 rok od dnia zawarcia Umowy parkingowej. Cena odkupu będzie równa cenie sprzedaży, powiększonej o koszt pieniądza, obliczony na podstawie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. W razie nie skorzystania przez Fundusz z Opcji Nabycia, po upływie roku od dnia zawarcia Umowy parkingowej bankowi będzie przysługiwać prawo sprzedaży wszystkich Akcji nabytych na podstawie Umowy. W przypadku skorzystania przez bank z Opcji Sprzedaży i zaoferowaniu funduszowi Akcji do sprzedaży, Fundusz będzie zobowiązany do nabycia tych Akcji poprzez złożenie prawidłowo opłaconego zlecenia kupna Akcji. W przypadku nie wykonania przez Bank lub Fundusz postanowień umowy dotyczących odpowiednio Opcji Nabycia i Opcji Sprzedaży Akcji Umowa przewiduje kary umowne w wysokości równej 100% wartości transakcji. Jeżeli szkoda poniesiona przez bank lub fundusz będzie przekraczała wysokość określonej powyżej kary umownej, to Stronie, która poniesie szkodę będzie przysługiwało prawo dochodzenia odszkodowania w wysokości różnicy pomiędzy poniesioną szkodą a kwotą kary umownej na zasadach ogólnych kodeksu cywilnego.
- „Umowa parkingowa” zawarta pomiędzy bankiem a funduszem szczegółowo określa zasady wykonania opcji nabycia i sprzedaży. Transakcja wykonania opcji obligatoryjnie musi być poprzedzona pisemnym zawiadomieniem o zamiarze jej przeprowadzenia. Strona, do której skierowane zostanie zawiadomienie zobowiązana jest przekazać drugiej stronie pisemną informację najpóźniej na 1 dzień roboczy przed datą przeprowadzenia transakcji. W zależności od tego, czy Akcje będące przedmiotem transakcji w momencie jej wykonania będą lub nie będą dopuszczone do obrotu na GPW, transakcja wykonania opcji zostanie przeprowadzona za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA lub w drodze transakcji pakietowej. W przypadku splitu lub konsolidacji akcji Opcja Nabycia albo Sprzedaży będzie przysługiwała do takiej nowej ilości akcji, które powstaną w wyniku przekształcenia. Podobnie w przypadku otrzymania przez BZ WBK SA w zamian za Akcje innych aktywów (np. inne papiery wartościowe), staną się one przedmiotem transakcji uregulowanej postanowieniami Umowy.

W celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań wynikających z umowy Fundusz wystawił własny weksel in blanco zawierający odpowiednią deklarację wekslową oraz złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń BZ WBK SA wynikających z Umowy.

Celem zawarcia transakcji było wyłącznie pozyskanie przez Fundusz krótkoterminowego finansowania. Fundusz nie zamierza zmniejszać swojego obecnego zaangażowania w akcjach Vistula SA. W czasie trwania Umowy parkingowej głosowanie na walnych zgromadzeniach Vistula SA z akcji objętych Umową parkingową będzie wykonywał fundusz, na podstawie pełnomocnictwa udzielonego przez bank.

2. W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku Zachodniego WBK SA, Strony umowy, o której mowa w pkt1, w dniu 3 kwietnia 2006 r., zawarły dodatkową umowę, w ramach której Fundusz ustanowił na rzecz BZ WBK SA zastaw finansowy w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Przedmiotem zastawu na prawach stały się akcje na okaziciela Vistuli SA, które zostały zdeponowane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WBK SA na rzecz Funduszu. Jakakolwiek dyspozycja dotycząca rachunku, o którym mowa powyżej wymaga zgody BZ WBK SA. Umowa zastawu zabezpiecza wierzytelności Banku wynikające z umowy, w zakresie przeprowadzonej na jej podstawie terminowej operacji finansowej, w szczególności karę umowną oraz odszkodowanie. W przypadku splitu lub konsolidacji („Konwersji”) papierów wartościowych stanowiących przedmiot zastawu, zastaw obejmować będzie nową ilość papierów wartościowych, która odpowiada ilości papierów wartościowych powstałych w wyniku Konwersji papierów wartościowych, o których mowa powyżej. Zastawca udzielił Bankowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do dokonywania wszelkich czynności związanych z ustanowieniem i realizacją niniejszego zastawu. Zastaw obowiązuje do dnia wypełnienia przez Zastawcę wszystkich zobowiązań wynikających z umowy lub do dnia wyrażenia przez Bank zgody na zwolnienie zastawu i odblokowanie papierów wartościowych stanowiących przedmiot zastawu. Fakt wypełnienia przez Zastawcę wskazanych powyżej zobowiązań lub wyrażenia zgody na zwolnienie zastawu na papierach wartościowych może być udokumentowany jedynie oświadczeniem Banku o wygaśnięciu zastawu. Bank może wyrazić zgodę na odblokowanie zastawionych papierów wartościowych w konsekwencji wygaśnięcia zastawu na podstawie zrzeczenia się zastawu przez Bank, przed wypełnieniem przez Zastawcę wszystkich zobowiązań wynikających z umowy, pod warunkiem spełnienia przez Zastawcę wszystkich warunków wskazanych w takiej sytuacji przez Bank. Strony postanowiły, że w razie (tj. z zastrzeżeniem warunku) nie sprzedania papierów wartościowych zgodnie ze złożonym zleceniem, ustanawiają zastaw finansowy na warunkach określonych w umowie, który obejmować będzie taką liczbę papierów wartościowych, jaka nie została sprzedana w wyniku realizacji zlecenia sprzedaży. W takiej sytuacji Zastawca, na żądanie Banku, zobowiązuje się do niezwłocznego zawarcia aneksu do umowy, w którym strony jednoznacznie potwierdzą liczbę papierów wartościowych objętych zastawem albo, o ile Bank uzna to za konieczne, do ustanowienia nowego zastawu na podstawie odrębnej umowy zastawu. Strony postanowiły, że odblokowanie papierów wartościowych ma na celu wyłącznie umożliwienie Zastawcy sprzedaży papierów wartościowych w ramach zlecenia, na realizację którego Bank wyrazi zgodę. W związku z tym odblokowanie może być dokonane tylko na okres niezbędny do realizowania tego zlecenia. Zastawca oświadczył, że w przypadku wyrażenia przez Bank zgody, nie będzie miał on prawa do wydawania jakichkolwiek dyspozycji dotyczących rachunku papierów wartościowych oraz prowadzonego w związku z nim rachunku pieniężnego, poza złożeniem wskazanego nieodwołalnego zlecenia sprzedaży papierów wartościowych stanowiących przedmiot zastawu oraz innym dyspozycji, na złożenie których zgodę wyrazi Bank. Z uwagi na powyższe Zastawca oświadczył, że nie będzie zgłaszał wobec Domu Maklerskiego jakichkolwiek roszczeń w związku z odmową realizacji takich dyspozycji. Zastawca przeniósł również na Bank prawo do Dywidendy i innych świadczeń majątkowych związanych z przedmiotem zastawu, przy czym przelew tych praw stanie się skuteczny w przypadku naruszenia przez Zastawcę postanowień umowy. Otrzymane kwoty Bank będzie zaliczał na poczet spłaty zobowiązań Zastawcy wobec Banku, o czym będzie informował Zastawcę w terminie 7 dni od zaistnienia takiej sytuacji. Bank może zaspokoić się z przedmiotu zastawu w przypadku niezaspokojenia w terminie zabezpieczonej wierzytelności Banku. Bank może zaspokoić swoje roszczenia z przedmiotu zastawu lub jego części poprzez sprzedaż przedmiotu zastawu lub poprzez przejęcie przedmiotu zastawu lub w sądowym postępowaniu egzekucyjnym. Przejęcie następuje z dniem złożenia Zastawcy oświadczenia Banku o przejęciu przedmiotu zabezpieczenia. Wartość przejętych papierów wartościowych ustala się po kursie z końca dnia przejęcia. Jeżeli w dniu przejęcia nie notowano tych instrumentów finansowych, ich wartość ustala się po kursie z końca dnia ostatniego notowania tych instrumentów. Wierzytelność Banku ulega zaspokojeniu do wysokości wartości przedmiotu zastawu przejętego przez Bank. Zastawca oświadczył, że w zakresie wykonania swoich zobowiązań wobec banku z tytułu niniejszej umowy zastawu, poddaje się nieodwołalnie i dobrowolnie egzekucji w trybie art. 97 ustawy Prawo bankowe z dnia 29.08.1997 r., odnośnie świadczeń pieniężnych, przy czym Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do wysokości zobowiązań wynikających z umowy, włącznie z odsetkami, opłatami i prowizjami, kosztami dochodzenia roszczeń

Banku oraz innymi kosztami wynikającymi z powyższej umowy, jednak maksymalnie do kwoty 15.000.000 zł (słownie: piętnaście milionów złotych) w oparciu o bankowy tytuł egzekucyjny, po nadaniu mu przez sąd klauzuli wykonalności. Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 marca 2010 r.

3. W dniu 7 września 2006 r. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A., w wykonaniu przedmiotowej Umowy w sprawie nabycia akcji Vistula S.A. oraz przeprowadzenia terminowej operacji kapitałowej z dnia 3 kwietnia 2006 r., dokonał odkupu od Banku Zachodniego WBK S.A. 123.762 przedmiotowych akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 7.712.936,81 zł.

W związku z zawarciem przedmiotowej umowy odkupu przestały obowiązywać umowy opisane w pkt. 1.–2 powyżej.

## **23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH**

W Dokumencie Rejestacyjnym nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci oraz informacje osób trzecich.

## **24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej [www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski) można zapoznawać się z następującymi dokumentami:

1. Prospektem Emisyjnym,
2. Statutem Emitenta,
3. historycznymi informacjami finansowymi Emitenta za lata 2003-2005 oraz za pierwszy i drugi kwartał 2006 r.,
4. odpisem z KRS.

Prospekt Emisyjny udostępniany jest również na stronie internetowej Doradcy Finansowego pod adresem [www.ipo.com.pl](http://www.ipo.com.pl).

## **25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH**

Emitent posiada udziały stanowiące co najmniej 10% kapitału w następujących przedsiębiorstwach:

- Majewski SA w upadłości, z siedzibą w Suwałkach (56,46% kapitału zakładowego),
- ZNTK Stargard SA w upadłości, z siedzibą w Stargardzie Szczecińskim (33,0% kapitału zakładowego).

Spółki w upadłości nie przekazują danych finansowych do Funduszu.

Ponadto Emitent posiada udziały, które uznaje za znaczące w następujących spółkach:

- Alchemia S.A. z siedzibą w Warszawie (0,44% kapitału zakładowego),
- Boryszew S.A. z siedzibą w (0,63% kapitału zakładowego),
- Ferrum S.A z siedzibą w Katowicach (1,63% kapitału zakładowego),
- Impexmetal S.A. z siedzibą w Warszawie (0,75% kapitału zakładowego).

Poza wymienionymi udziałami Emitent nie posiada bezpośrednich lub pośrednich udziałów kapitałowych takich, że udział kapitałowy generuje co najmniej 10% zysków lub straty netto Emitenta lub wartość księgowa udziału kapitałowego stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta (wartość 10% kapitałów i rezerw Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 r. wyniosła 7 277,2 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2005 r. 11 450,0 tys. zł).

Szczegóły dotyczące udziałów Funduszu w Alchemia SA, Boryszew SA, Ferrum SA i Impexmetal SA zawiera tabela:

| Nazwa spółki, w której Emitent posiada udziały                                                | Boryszew SA                     | Alchemia SA                     | Ferrum SA                      | Impexmetal SA                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| liczba akcji posiadanych przez Fundusz                                                        | 393.400                         | 249.500                         | 200.000                        | 64.430                          |
| procentowy udział w kapitale i procentowy udział w głosach                                    | 0,63%                           | 0,44%                           | 1,63%                          | 0,75%                           |
| kapitał wyemitowany                                                                           | 62.686 tys. zł                  | 56.246 tys. zł                  | 12.271 tys. zł                 | 8.540 tys. zł                   |
| rezerwy                                                                                       | 46.674 tys. zł                  | 4.012 tys. zł                   | 10.331 tys. zł                 | 8.700 tys. zł                   |
| a) stan na koniec II kwartału 2006 r.                                                         |                                 |                                 |                                |                                 |
| b) stan na koniec 2005r.                                                                      | 37.269 tys. zł                  | 2.006 tys. zł                   | 9.796 tys. zł                  | 4.486 tys. zł                   |
| zyski i straty wynikające z normalnej działalności, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy | 6.575 tys. zł / 124.800 tys. zł | -2.317 tys. zł / 42.257 tys. zł | 10.014 tys. zł / 8.259 tys. zł | 11.002 tys. zł / 60.663 tys. zł |
| wartość, według której Emitent ujawnia akcje posiadane na rachunkach                          | 10.895 tys. zł <sup>*)</sup>    | 10.895 tys. zł <sup>*)</sup>    | 10.012 tys. zł <sup>*)</sup>   | 10.896 tys. zł <sup>*)</sup>    |
| kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji                                       | 0 zł                            | 0 zł                            | 0 zł                           | 0 zł                            |
| kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji otrzymana w ostatnim roku obrotowym                | 0 zł                            | 0 zł                            | 0 zł                           | 0 zł                            |
| kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec przedsiębiorstwa                                 | 0 zł                            | 0 zł                            | 0 zł                           | 0 zł                            |

<sup>\*)</sup> wartość według ceny nabycia

Źródło: Emitent

## Alchemia SA

Alchemia Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łucka 7/9.

Spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy, Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000003096.

Posiadaczem większościowego pakietu akcji spółki Alchemia SA jest Roman Krzysztof Karkosik.

Alchemia SA tworzy grupę kapitałową która na dzień 30 czerwca 2006 roku obejmowała oprócz podmiotu dominującego Huty Batory Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki Alchemia SA zgodnie z zapisami jej statutu jest:

1. produkcja skór wyprawionych,
2. zagospodarowanie niemetalowych odpadów i wyrobów wybrakowanych,
3. sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych,
4. wykonywanie robót budowlanych murarskich,
5. unieszkodliwianie odpadów,
6. produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
7. sprzedaż hurtowa skór,
8. produkcja obuwia za wyjątkiem sportowego,
9. produkcja obuwia sportowego,
10. produkcja odzieży skórzanej,
11. produkcja ubrań roboczych,
12. sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych,
13. działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni,
14. działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów mięsnych,

15. działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców,
16. produkcja pasz dla zwierząt gospodarskich,
17. wyprawianie i barwienie skór futerkowych produkcja wyrobów futrzarskich,
18. produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich,
19. działalność usługowa w zakresie wykańczania mebli,
20. przesyłanie energii elektrycznej,
21. produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
22. dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
23. rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych, roboty ziemne,
24. badanie rynku i opinii publicznej,
25. działalność detektywistyczna i ochroniarska,
26. sprzątanie i czyszczenie obiektów,
27. pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
28. działalność związana z pakowaniem,
29. sprzedaż hurtowa żywych zwierząt,
30. sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych,
31. sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia,
32. sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
33. sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
34. sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych,
35. sprzedaż detaliczna pozostałych towarów na straganach i targowiskach,
36. naprawa obuwia i innych wyrobów skórzanych,
37. magazynowanie i przechowywanie towarów,
38. wynajem nieruchomości na własny rachunek,
39. wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
40. wywóz śmieci i odpadów,
41. odprowadzenie ścieków,
42. badania i analizy techniczne,
43. sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
44. magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach,
45. górnictwo i wzbogacanie węgla kamiennego,
46. produkcja opakowań drewnianych,
47. produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury,
48. produkcja papierowych artykułów dla gospodarstwa domowego, toaletowych i sanitarnych,
49. produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
50. produkcja budynków prefabrykowanych z metalu, z wyjątkiem działalności usługowej,
51. produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej,
52. działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
53. produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej,
54. obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
55. zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu,
56. wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków,
57. wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii
58. elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych,
59. wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,
60. budowa dróg kołowych i szynowych,
61. wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych,
62. wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych,
63. wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych,
64. wykonywanie instalacji wodno - kanalizacyjnych,
65. zakładanie stolarki budowlanej,
66. towarowy transport drogowy pojazdami specjalistycznymi,
67. zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
68. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
69. działanie agencji obsługi nieruchomości,
70. działanie w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
71. reklama,
72. wytwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej,
73. przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej,
74. produkcja tworzyw sztucznych,

75. produkcja wyrobów chemicznych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
76. działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
77. produkcja wyrobów pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
78. sprzedaż detaliczna paliw,
79. sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych,
80. pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,
81. pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana,
82. produkcja napojów alkoholowych destylowanych,
83. produkcja alkoholu etylowego,
84. produkcja piwa,
85. produkcja włókien i wyrobów wykonanych z włókien, z wyłączeniem odzieży,
86. produkcja przędzy z włókien tekstylnych i nici,
87. produkcja tkanin włókienniczych,
88. wykończanie materiałów włókienniczych,
89. produkcja gotowych wyrobów włókienniczych, z wyłączeniem odzieży,
90. sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
91. przetwarzanie odpadów metalowych, włączając złom,
92. produkcja rur stalowych,
93. działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
94. działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
95. sprzedaż hurtowa cukru, czekolady i wyrobów cukierniczych,
96. sprzedaż hurtowa pozostałej żywności.

## Boryszew SA

Boryszew Spółka Akcyjna z siedzibą w Sochaczewie, ul. 15 Sierpnia 106.  
Spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000063824.

Posiadaczem większościowego pakietu akcji spółki Boryszew SA jest Roman Krzysztof Karkosik.

Boryszew SA tworzy grupę kapitałową która na dzień 30 czerwca 2006 roku obejmowała oprócz podmiotu dominującego spółki Impexmetal SA, Kuag Elana GmbH, Elana Energetyka Sp. z o.o., Elana PET Sp. z o.o., Izolacja-Matizol SA oraz Zakłady Tworzyw i Farb w Złotym Stoku Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Boryszew SA zgodnie z zapisami jej statutu jest:

1. Wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych
2. Produkcja pasz dla zwierząt gospodarskich i ryb
3. Produkcja karmy dla zwierząt domowych
4. Włókiennictwo
5. Produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa
6. Wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych
7. Działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana
8. Intrologatorstwo
9. Przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej
10. Produkcja gazów technicznych
11. Produkcja barwników i pigmentów
12. Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych pozostałych
13. Produkcja tworzyw sztucznych
14. Produkcja farb i lakierów
15. Produkcja środków myjących i czyszczących
16. Produkcja materiałów wybuchowych
17. Produkcja klejów i żelatyn
18. Produkcja wyrobów chemicznych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana
19. Produkcja włókien chemicznych



20. Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych
21. Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
22. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa
23. Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
24. Produkcja wyrobów betonowych budowlanych, z wyjątkiem budynków prefabrykowanych
25. Produkcja wyrobów betonowych i gipsowych pozostałych
26. Produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej
27. Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych
28. Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej,
29. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale
30. Obróbka mechaniczna elementów metalowych
31. Produkcja narzędzi
32. Produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn
33. Produkcja wyrobów metalowych pozostałe
34. Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków
35. Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej
36. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana
37. Produkcja pozostałych maszyn dla rolnictwa i leśnictwa, z wyjątkiem działalności usługowej
38. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn rolniczych i leśnych
39. Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych, z wyjątkiem działalności usługowej
40. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek
41. i narzędzi mechanicznych
42. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia
43. Działalność usługowa w zakresie instalowania, napraw, konserwacji i przewijania silników elektrycznych, prądnic i transformatorów
44. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej, sterowniczej
45. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana
46. Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i innego przeznaczenia, z wyjątkiem działalności usługowej
47. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących i nawigacyjnych
48. Produkcja pojazdów mechanicznych przeznaczonych do przewozu towarów
49. Produkcja pojazdów mechanicznych przeznaczonych do celów specjalnych
50. Produkcja nadwozi pojazdów mechanicznych, produkcja przyczep i naczep
51. Produkcja części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych i ich silników
52. Produkcja pozostałego sprzętu transportowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana
53. Zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu
54. Zagospodarowanie niemetalowych odpadów i wyrobów wybrakowanych
55. Wytwarzanie energii elektrycznej
56. Przesyłanie energii elektrycznej
57. Dystrybucja energii elektrycznej
58. Dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym
59. Produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)
60. Dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)
61. Pobór i uzdatnianie wody z wyjątkiem działalności usługowej
62. Działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody
63. Wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych
64. Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych
65. Zakładanie stolarki budowlanej
66. Sprzedaż hurtowa pojazdów mechanicznych
67. Sprzedaż detaliczna pojazdów mechanicznych
68. Obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych
69. Pomoc drogowa oraz pozostała działalność usługowa związana z pojazdami mechanicznymi
70. Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych
71. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju

72. Sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych
73. Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
74. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
75. Sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego
76. wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
77. Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
78. Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
79. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
80. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu
81. i transportu wodnego
82. Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana
83. Pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana
84. Pozostała sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach
85. Pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową
86. Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła
87. Sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych
88. sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana
89. Hotele i restauracje
90. Towarowy transport samochodami specjalizowanymi
91. Towarowy transport samochodami uniwersalnymi
92. Magazynowanie i przechowywanie towarów
93. Pozostała działalność wspierająca transport lądowy
94. Telefonii stacjonarna i telegrafia
95. Transmisja danych i teleinformatyka
96. Pozostałe formy udzielania kredytów
97. Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
98. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
99. Wynajem nieruchomości na własny rachunek
100. Wynajem pozostałych środków transportu lądowego
101. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń
102. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego
103. Działalność w zakresie oprogramowania
104. Przetwarzanie danych
105. Działalność związana z bazami danych
106. Pozostała działalność związana z informatyką
107. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk chemicznych
108. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych
109. Działalność rachunkowo-księgowa
110. Badanie rynku i opinii publicznej
111. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
112. Badania i analizy techniczne
113. Reklama
114. Działalność detektywistyczna i ochroniarska
115. Sprzątanie i czyszczenie obiektów
116. Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi
117. Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana
118. Ochrona przeciwpożarowa
119. Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane
120. Działalność w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego
121. Wywóz śmieci i odpadów
122. Unieszkodliwianie odpadów
123. Usługi sanitarne i pokrewne
124. Odprowadzanie ścieków
125. Pozostała działalność rekreacyjna gdzie indziej nie sklasyfikowana
126. Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana

**Ferrum SA**

Ferrum Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 11.  
Spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000063239.

Ferrum SA tworzy grupę kapitałową która na dzień 30 czerwca 2006 roku obejmowała oprócz podmiotu dominującego podmiot zależny „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Ferrum SA zgodnie z zapisami jej statutu jest:

1. Produkcja rur stalowych.
2. Produkcja konstrukcji metalowych i ich części.
3. Produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych.
4. Produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn.
5. Kucie, prasowanie, wylaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków.
6. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale.
7. Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej nie sklasyfikowana.
8. Przetwarzanie odpadów metalowych, włączając złom.
9. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych.
10. Sprzedaż hurtowa metali i rud metali.
11. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.
12. Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
13. Produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody).
14. Wytwarzanie paliw gazowych; dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym.
15. Wykonywanie instalacji budowlanych.
16. Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych.
17. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską.
18. Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych.
19. Wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego.
20. Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego.
21. Transport kolejowy.
22. Transport drogowy towarów.
23. Transport rurociągowy.
24. Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składach.
25. Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane.
26. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych.
27. Badania i analizy techniczne.
28. Działalność w zakresie oprogramowania.
29. Działalność związana z informatyką, pozostała.
30. Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia gdzie indziej nie sklasyfikowane.
31. Wynajem nieruchomości na własny rachunek.
32. Stołówki.
33. Wykonywanie robot ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niesklasyfikowanych.
34. Wykonywanie specjalistycznych robot budowlanych.
35. Wykonywanie instalacji budowlanych.
36. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów linowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych.
37. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego.

## **Impexmetal SA**

Impexmetal Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łucka 7/9.  
Spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000003679.

Posiadaczem większościowego pakietu akcji spółki Impexmetal SA jest Roman Krzysztof Karkosik wraz z podmiotami powiązanymi.

Impexmetal SA tworzy grupę kapitałową, która na dzień 30 czerwca 2006 roku obejmowała oprócz podmiotu dominującego około 70 firm, krajowych i zagranicznych, operujących przede wszystkim w sektorze metali nieżelaznych.

Przedmiotem działalności Impexmetal SA zgodnie z zapisami jej statutu jest:

1. 51.52.Z Sprzedaż hurtowa metali i rud metali.
2. 22.22. Z Działalność poligraficzna pozostała gdzie indziej niesklasyfikowana
3. 22.23. Z Introligatorstwo.
4. 40.12.Z Przesyłanie energii elektrycznej.
5. 40.13. Z Dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej.
6. 51.12.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych.
7. 51.14.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów.
8. 51.19.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju.
9. 51.44.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet i środków czyszczących.
10. 51.55.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.
11. 51.56.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów.
12. 51.57.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.
13. 51.87.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji.
14. 51.90.Z Pozostała sprzedaż hurtowa.
15. 52.46.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła.
16. 52.63.B Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową gdzie indziej niesklasyfikowana.
17. 65.12.B Pośrednictwo pieniężne pozostałe gdzie indziej niesklasyfikowane.
18. 65.22.Z Pozostałe formy udzielania kredytów.
19. 65.23.Z Pośrednictwo finansowe pozostałe gdzie indziej niesklasyfikowane.
20. 70.12.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.
21. 70.20.Z Wynajem nieruchomości na własny rachunek.
22. 71.10.Z Wynajem samochodów osobowych.
23. 72.10.Z Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego.
24. 72.30.Z Przetwarzanie danych.
25. 74.14.A Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.
26. 74.15.Z Działalność holdingów.
27. 74.40. Z Reklama.
28. 74.50.A Działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników.
29. 74.87. A Działalność związana z organizacją targów i wystaw.
30. 74.87. B Działalność komercyjna pozostała gdzie indziej niesklasyfikowana.

# NOTA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

## 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie i ich oświadczenie o odpowiedzialności zostały przedstawione na w punkcie 1 Dokumentu Rejestracyjnego.

## 2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI W AKCJE DOPUSZCZANE DO OBROTU

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycjami w Akcje serii B Emitenta został przedstawiony w pkt 2 dokumentu Czynniki Ryzyka.

## 3. INFORMACJE PODSTAWOWE

### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie bieżących potrzeb Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

### 3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Oświadczenie Emitenta o kapitalizacji i zadłużeniu według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień 31 sierpnia 2006 roku prezentuje poniższa tabela.

| Wyszczególnienie w tys. zł         | 30.06.2006    | 31.08.2006    |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Zadłużenie krótkoterminowe</b>  | <b>6 587</b>  | <b>35</b>     |
| Gwarantowane                       | 0             | 0             |
| Zabezpieczone                      | 0             | 0             |
| Niegwarantowane / Niezabezpieczone | 6 587         | 35            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Gwarantowane                       | 0             | 0             |
| Zabezpieczone                      | 0             | 0             |
| Niegwarantowane / Niezabezpieczone | 0             | 0             |
| <b>Kapitał własny:</b>             |               |               |
| Kapitał zakładowy                  | 1 184         | 5 919         |
| Rezerwa obowiązkowa                | 0             | 0             |
| Inne rezerwy                       | 0             | 0             |
| <b>Ogółem kapitał własny</b>       | <b>72 701</b> | <b>72 556</b> |

*Źródło: Emitent*

Zadłużenie finansowe netto Emitenta na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień 31 sierpnia 2006 roku prezentuje poniższa tabela.

| Lp. | Wyszczególnienie w tys. zł | 30.06.2006 | 31.08.2006 |
|-----|----------------------------|------------|------------|
| A   | Środki pieniężne           | 8 335      | 10 375     |

|          |                                                           |                |                |
|----------|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| B        | Ekwiwalenty środków pieniężnych                           | 0              | 0              |
| C        | Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu                | 3 979          | 505            |
| <b>D</b> | <b>Płynność (A+B+C)</b>                                   | <b>12 314</b>  | <b>10 419</b>  |
| E        | Bieżące należności finansowe                              | 14 440         | 10 419         |
| F        | Krótkoterminowe zadłużenie w bankach                      | 0              | 0              |
| G        | Bieżąca część zadłużenia długoterminowego                 | 0              | 0              |
| H        | Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe                 | 6 587          | 35             |
| <b>I</b> | <b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b>       | <b>6 587</b>   | <b>35</b>      |
| <b>J</b> | <b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b> | <b>-20 167</b> | <b>-10 889</b> |
| K        | Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe                 | 0              | 0              |
| L        | Wyemitowane obligacje                                     | 0              | 0              |
| M        | Inne długoterminowe zadłużenie finansowe                  | 0              | 0              |
| <b>N</b> | <b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>O</b> | <b>Zadłużenie netto (J+N)</b>                             | <b>-20 167</b> | <b>-10 889</b> |

*Źródło: Emitent*

### 3.3. Interesy osób zaangażowanych

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Doradcą w zakresie dopuszczenia Akcji serii B Emitenta do obrotu na rynku regulowanym jest IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której Emitent składa wnioski o zatwierdzenie niniejszego Prospektu, sporządzonego w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenia Akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym jest Dom Maklerski BZ WBK SA.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. jest powiązana z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 6 lipca 2006 r. dotyczącej wprowadzenia akcji nowej emisji II NFI SA na rynek regulowany.

Dom Maklerski BZ WBK SA jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 27 marca 2006 r. która obejmuje w szczególności obsługę oferty akcji serii B, przygotowanie dokumentacji wymaganej przepisami prawa w związku z dopuszczeniem Akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW w zakresie przewidzianym dla firmy inwestycyjnej oraz działanie jako firma inwestycyjna oferująca Akcje serii B, za pośrednictwem której Spółka złoży wniosek do KNF o zatwierdzenie Prospektu emisyjnego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym.

Wyżej wymienione osoby nie posiadają żadnych papierów wartościowych Emitenta. Część wynagrodzenia dla Doradcy zostanie wypłacona po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przez KNF. Poza tym wymienione osoby nie mają bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Nie występuje również konflikt interesów między wyżej wymienionymi osobami związany z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

### 3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

## **4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU**

### **4.1. Rodzaj i typ dopuszczanych do obrotu akcji Spółki i ich kod ISIN**

Na podstawie niniejszego Prospektu dopuszczanych jest do obrotu na rynku regulowanym łącznie 35 574 798 Akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 3 557 479,80 złotych.

W dniu 7 kwietnia 2006 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA postanowił uchwałą nr 172/06 zarejestrować w Krajowym Depozycie 35 574 798 Akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta oraz nadać im kod PLNFI0400049, pod warunkiem wpisania do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego. Podwyższony kapitał zakładowy w związku z emisją Akcji serii B został zarejestrowany postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 lipca 2006 r.

Akcje serii B zostały zarejestrowane w KDPW w dniu 4 sierpnia 2006 r.

### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe**

Akcje serii B zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji jest, zgodnie z art. 430-432 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie Emitenta. Treść uchwały, na podstawie której zostały wyemitowane akcje serii B, została przedstawiona w pkt 4.6 Noty o papierach wartościowych.

### **4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną**

Wszystkie Akcje serii B są akcjami na okaziciela. Akcje Serii B podlegają dematerializacji z chwilą ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Informacja dotycząca rejestracji w Krajowym Depozycie Akcji serii B Emitenta została przedstawiona w pkt 4.1 Noty o papierach wartościowych.

#### **Podmiot prowadzący rejestr akcji Emitenta**

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

### **4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta oznaczona jest w złotych.

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,10 zł.

## 4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z Akcjami serii B oraz procedury ich wykonywania

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Kodeks spółek handlowych przewiduje dla wspólników (akcjonariuszy) dwie kategorie uprawnień związanych m. in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach spółek czy też z posiadaniem akcji. Są to uprawnienia o charakterze majątkowym oraz o charakterze korporacyjnym.

### 4.5.1. Uprawnienia korporacyjne

W ramach uprawnień korporacyjnych, zwanych inaczej organizacyjnymi akcjonariuszowi przysługują następujące prawa:

- na podstawie art. 341 Kodeksu spółek handlowych prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej,
- na podstawie art. 395 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz ma prawo do otrzymania odpisu sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta, odpisu sprawozdania finansowego wraz z załączonym odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej, a także odpisu opinii biegłego rewidenta,
- akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia („Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia” art. 400 § 1 KSH). Statut Spółki nie zawiera odmiennych postanowień w odniesieniu do wyżej opisanego uprawnienia akcjonariuszy. Zgodnie z art. 400 § 1 KSH żądanie zwołania NWZ, należy złożyć na piśmie do Zarządu Emitenta najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Ponadto Statut Spółki nakazuje także, aby wniosek o zwołanie Zgromadzenia zawierał sprawy wnoszone pod obrady, przy czym nie jest wymagane uzasadnienie tego wniosku. W sytuacji, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane znajduje zastosowanie art. 401 § 1 KSH, który stanowi, że sąd rejestrowy, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, może upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia,
- zgodnie z art. 406 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz ma prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Jednak, aby akcjonariusz mógł skorzystać z uprawnienia do wykonywania podczas Walnego Zgromadzenia prawa głosu z posiadanych akcji, zobowiązany jest do podjęcia czynności związanych z ich rejestracją. Prawo akcjonariusza do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu wynikającego z zarejestrowanych przez niego akcji osobiście lub przez pełnomocników wynika z art. 412 § 1 KSH. Art. 412 § 2 stanowi, iż pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Art. 411 § 1 KSH przyznaje każdej akcji jeden głos na Walnym Zgromadzeniu,
- na podstawie art. 407 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki oraz prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Ponadto art. 407 § 2 KSH określa także prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno być złożone do Zarządu Spółki, a wydanie odpisów wniosków nie powinno nastąpić później niż na tydzień przed Walnym Zgromadzeniem,
- na podstawie art. 410 § 1 KSH niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia sporządza się listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia, i służących im głosów. Lista powinna być podpisana przez przewodniczącego walnego zgromadzenia i wyłożona do wglądu podczas obrad Zgromadzenia. Art. §2 410 KSH określa prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia. Lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, która składa się z co najmniej trzech osób. Jednego z członków komisji mogą wybrać akcjonariusze wnioskujący o sprawdzenie listy obecności,



- prawo akcjonariusza do głosowania na Walnym Zgromadzeniu określone jest w art. 411 Kodeksu spółek handlowych. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki,
- zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej, wybór Rady Nadzorczej Spółki następuje w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Paragraf 5 tego artykułu stanowi, że akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę, aby wybrać jednego członka Rady Nadzorczej. Skorzystanie z tej opcji skutkuje jednak tym, że akcjonariusze ci nie biorą udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Art. § 6 385 KSH reguluje kwestię obsadzenia mandatów, które pozostały nieobsadzone przez grupę akcjonariuszy utworzoną zgodnie z art. 385 § 5 KSH. Mandaty te powinny zostać obsadzone w drodze głosowania przez wszystkich akcjonariuszy Emitenta, którzy nie oddali głosów przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami,
- w art. 421 Kodeksu spółek handlowych powiedziane jest, że uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. Na podstawie art. 421 § 3 KSH akcjonariuszowi przysługuje prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał,
- prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszom na zasadach określonych w art. 422 - 427 KSH. Art. 422 KSH przyznaje akcjonariuszowi prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia, która jest sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzi w interes Spółki lub ma na celu jego pokrzywdzenie. Uchwałę można zaskarżyć w drodze powództwa o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki wytoczonego przeciwko tej Spółce. Zgodnie z art. 422 § 2 KSH prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:
  - akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
  - akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
  - akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Termin na wniesienie powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia zgodnie z art. 424 KSH wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, jednak nie później, niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia wynosi miesiąc od momentu, w którym akcjonariusz otrzymał wiadomość o uchwale, ale nie później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Po przeprowadzeniu rozprawy, która umożliwi skarżącemu uchwałę Walnego Zgromadzenia przedstawienie argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa, sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie. Akcjonariuszom wymienionym w art. 422 § 2 KSH przysługuje także prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia, która jest sprzeczna z ustawą - art. 425 Kodeksu spółek handlowych. Art. 425 § 3 KSH stanowi, iż w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, ale nie później niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Po przeprowadzeniu rozprawy, która umożliwi skarżącemu uchwałę Walnego Zgromadzenia przedstawienie argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa, sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie,

- na podstawie art. 428 § 1 KSH akcjonariuszowi podczas obrad walnego zgromadzenia przysługuje prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Udzielenie żądanej przez akcjonariusza informacji jest

obligatoryjne. Jednak mimo tego wedle art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy:

- mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub
- mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji, której żąda na piśmie (art. 428 § 3 KSH). Jednak nie może to nastąpić później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem. Informacje te wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której ich udzielono, powinny być ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. W materiałach tych nie muszą być uwzględnione informacje podane do wiadomości publicznej oraz udzielone podczas walnego zgromadzenia.

- art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych chroni akcjonariusza, któremu nie udzielono informacji o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez nadanie mu prawa do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia takiej informacji bądź też, na podstawie art. 429 § 2 KSH o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem zgodnie z art. 428 § 4 KSH. Zgodnie z art. 429 § 2 KSH wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji,
- akcjonariusz posiada także prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę,
- akcjonariusz posiada także prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta. Uprawnienia te określone są w art. 505, 540 i 561 KSH,
- w trybie art. 6 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz może żądać (żądanie to powinno być udzielone na piśmie) od spółki handlowej będącej również akcjonariuszem Emitenta udzielenia pisemnej informacji na temat pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta bądź informacji na temat czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz, który ma prawo do żądania powyższych informacji, może również zażądać ujawnienia liczby udziałów lub głosów, które posiada ta spółka handlowa, w tym także, które posiada jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

#### 4.5.2. Uprawnienia majątkowe przysługujące akcjonariuszom

Na podstawie art. 347 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w zysku spółki, który został wskazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Dywidendę rozdziela się w stosunku do liczby udziałów jakie posiada akcjonariusz w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie. Według art. 348 § 3 KSH zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Zasady te powinny być stosowane z uwzględnieniem terminów, które określone są w regulacjach KDPW i GPW. Organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie (art. 395 KSH). Zgromadzenie to powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, co oznacza, że powinno się ono odbyć w terminie do 30 czerwca – dzieje się tak, ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy. Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących. Z uwagi na fakt, iż Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku ani co najważniejsze nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji, ogólne zasady opisane powyżej znajdują zastosowanie. Statut Emitenta nie zawiera także odmiennych od Kodeksu spółek handlowych i regulacji KDPW postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy. W związku z tym w zakresie Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych:

- Obowiązkiem Emitenta jest poinformowanie KDPW, w formie przekazania uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy, o wysokości dywidendy, terminie ustalenia – czyli zgodnie z określeniem zawartym w Kodeksie spółek handlowych „dniu dywidendy” - oraz o terminie wypłaty dywidendy (§ 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Termin ustalenia dywidendy i termin wypłaty musi być wcześniej uzgodniony z KDPW. Paragraf 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW stanowi, iż pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 10 dni,
- Emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego zobligowani są do niezwłocznego informowania GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych (również w zakresie wypłaty dywidendy), a także o podjętych w tym przedmiocie decyzjach (§ 26 Regulaminu Giełdy). Obowiązkiem Emitentów jest także uzgadnianie rzeczonych decyzji z GPW w takim zakresie, w jakim mogą one wywrzeć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych,
- Wypłata dywidendy, która przysługuje akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata ta realizowana jest poprzez pozostawienie przez Emitenta na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym środków na wykonywanie prawa do dywidendy. Środki przekazane przez Emitenta są rozdzielane przez KDPW na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy. Rachunki osób uprawnionych do dywidendy prowadzone są przez domy maklerskie,
- W formie raportu bieżącego Emitenci będą przekazywali warunki odbioru i wypłaty dywidendy do KNF, GPW, Polska Agencja Prasowa,
- Termin wypłaty dywidendy Emitenci obowiązani są ustalić w sposób umożliwiający prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych,
- Na podstawie uregulowań zawartych w Statucie Emitenta możliwe jest wypłacanie zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

Kolejnym prawem majątkowym przysługującym akcjonariuszowi jest uregulowane w art. 433 KSH prawo poboru, czyli w przypadku nowej emisji akcji prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji. Zgodnie z art. 433 § 1 KSH akcjonariusz Emitenta obejmuje nowe akcje w stosunku do liczby akcji już posiadanych. Uprawnienie to odnosi się także do emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub takich, które inkorporują prawo zapisu na akcje. Art. 433 § 2 KSH umożliwia Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały pozbawiającej w całości lub części dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji. Uchwała taka może zostać podjęta, gdy przemawia za tym interes Spółki. Jej podjęcie wymaga zachowania warunków wynikających z art. 433 § 2 KSH, tj.:

- większości co najmniej czterech piątych głosów oddanych za uchwałą,
- zapowiedzenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia zamiaru podjęcia uchwały o pozbawieniu akcjonariuszy prawa poboru akcji,
- przedstawienia przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii, w której zostaną podane powody uzasadniające pozbawienie prawa poboru akcjonariuszy oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

Akcjonariuszom przysługuje także prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki. W przypadku braku odmiennej regulacji w uchwale Walnego Zgromadzenia w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej, na podstawie art. 463 § 1 KSH, są członkowie zarządu. Kodeks spółek handlowych w art. 463 § 2 przewiduje jednak możliwość złożenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki wniosku do sądu rejestrowego właściwego dla spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów.

Art. 474 KSH ustanawia prawo akcjonariusza do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w przypadku jego likwidacji. Jak stanowi art. 468 § 1 KSH likwidatorzy spółki akcyjnej powinni dokonać czynności likwidacyjnych, tj. zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki. Przywoływany wyżej art. 474 § 1 KSH stanowi, iż po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy pozostałego majątku spółki, przy czym podział ten nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy

spółki, o czym mowa w art. 474 § 2 KSH. Wielkość wpłat akcjonariuszy na kapitał zakładowy obliczana jest na podstawie liczby i wartości posiadanych przez danego akcjonariusza akcji.

W ramach uprawnień o charakterze majątkowym akcjonariusz ma także prawo do zbywania posiadanych akcji oraz do ustanowienia zastawu lub użytkowania na tych akcjach. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

#### 4.5.3. Ustawa o Ofercie publicznej i Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi

**Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** - Dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo to może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Jednak zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariusze ci uzyskują prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

**Ustawa o ofercie publicznej** - art. 84 tej ustawy przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, którzy są posiadaczami przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uprawnienie do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki bądź też z prowadzeniem jej spraw. Natomiast zgodnie z art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej niepodjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta.

#### 4.5.4 Postanowienia o umorzeniu

Stosownie do art. 9 Statutu Emitenta akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Emitenta (umorzenie dobrowolne). Emitent może nabywać akcje własne w przypadkach określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, w tym w celu ich umorzenia. Umorzenie akcji Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem postanowień art. 363 par. 5 Kodeksu spółek handlowych. Uchwała Walnego Zgromadzenia określa w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umorzonych akcji bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia, termin i miejsce wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi, sposób obniżenia kapitału zakładowego.

#### 4.5.5 Postanowienia o zamianie

Statut Emitenta nie przewiduje możliwość zamiany akcji.

### 4.6. Uchwała, na podstawie której zostały wyemitowane akcje serii B

Dnia 24 marca 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. E. Kwiatkowskiego SA podjęło uchwałę nr 5/2006 o następującej treści :

*Uchwała nr 5/2006  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna  
z dnia 24 marca 2006 roku  
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii B*

Na podstawie art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna uchwala, co następuje:

1. Kapitał zakładowy spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna zostaje podwyższony o kwotę 4.734.933,60 (słownie: cztery miliony siedemset trzydzieści cztery tysiące dziewięćset trzydzieści trzy 60/100) złotych w drodze emisji 47.349.336 (słownie: czterdzieści siedem milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złoty (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych numerami od B000000000 do B47349336.

2. Cena emisyjna jednej akcji serii B równa jest wartości nominalnej akcji i wynosi 0,10 złoty (słownie: dziesięć groszy).

3. Akcje serii B zostaną zaoferowane z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Dzień prawa poboru przypadać będzie na 20 kwietnia 2006 r.

4. Emisja akcji serii B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

5. Akcje serii B zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.

6. Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2006, rozpoczynający się od 1 stycznia 2006 r. i kończący się 31 grudnia 2006 r.

7. Na jedną akcję dotychczasowej serii A przypada jedno prawo poboru.

8. Przydział akcji subskrybowanych w wykonaniu prawa poboru nastąpi zgodnie z postanowieniami art. 433 - 435 Kodeksu spółek handlowych, z uwzględnieniem postanowień punktu 10 niniejszej uchwały.

9. W pierwszym terminie poboru jedno prawo poboru uprawniać będzie do objęcia 3 (słownie: trzech) akcji serii B.

10. Ustala się zgodnie z art. 435 § 3 Kodeksu spółek handlowych, że w drugim terminie poboru, przydział akcjonariuszom akcji serii B nieobjętych w pierwszym terminie poboru nastąpi zgodnie ze złożonymi zamówieniami, z zachowaniem zasad określonych w punktach 1) - 4) poniżej:

1) gdy liczba akcji subskrybowanych w drugim terminie poboru przewyższy liczbę akcji pozostałych do objęcia, akcjonariuszowi składającemu zapis przydzielona zostanie liczba akcji obliczona z zastosowaniem następującego wzoru oraz z uwzględnieniem punktów 2) i 3) poniżej:

gdzie:

*L* oznacza liczbę akcji przydzielonych akcjonariuszowi składającemu zapis w drugim terminie poboru;

*A* oznacza liczbę akcji serii B pozostałych do objęcia w drugim terminie poboru;

*n* oznacza mniejszą z liczb:

(a) liczba akcji serii B, na które akcjonariusz miał prawo zapisać się w pierwszym terminie poboru, według stanu ustalonego w dniu poboru;

(b) liczba akcji nowej emisji, na które akcjonariusz złożył zapis w drugim terminie poboru;

*N* oznacza sumę liczb *n* ustalonych dla wszystkich akcjonariuszy składających zapis w drugim terminie poboru.

2) liczba akcji przydzielonych akcjonariuszowi zgodnie z pkt 1) nie może być wyższa niż liczba akcji, na które złożył on zapis w drugim terminie poboru;

3) ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, w związku z tym, jeżeli liczba *L* ustalona zgodnie ze wzorem wskazanym w punkcie 1) nie będzie liczbą całkowitą, zostanie ona zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej;

4) pozostałe akcje, nieobjęte zgodnie z pkt 1), 2) i 3), zarząd przydzieli według swojego uznania, po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

11. Upoważnia się Zarząd do określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji, oraz do określenia szczegółowych zasad subskrypcji akcji w zakresie nie objętym niniejszą uchwałą.

12. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, na podstawie art. 431 Kodeksu spółek handlowych dokonuje się zmiany Statutu spółki w ten sposób, że § 9.1 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:

§ 9.1 Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 4.743.306,40 (słownie: cztery miliony siedemset

czterdzieści trzy tysiące trzysta sześć 40/100) i dzieli się na 11.858.266 (jedenaście milionów osiemset pięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 11.858.266, o wartości nominalnej po 0,10- (dziesięć groszy) każda oraz 35 574 798 (słownie: trzydzieści pięć milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące siedemset dziewięćdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 35 574 798 o wartości nominalnej po 0,10- (słownie: dziesięć groszy) każda.

13. Walne Zgromadzenie postanawia wprowadzić akcje serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje serii B będą miały formę zdematerializowaną.

14. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, dokonania odpowiednich czynności, w tym zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umowy o dematerializację akcji, umowy o rejestrację praw poboru, umowy o rejestrację akcji, oraz do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień w celu wprowadzenia praw poboru akcji oraz akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Uzasadnienie uchwały:

### 1. Cele emisji

Emisja nowych akcji w kapitale zakładowym Funduszu ma przede wszystkim na celu zapewnienie minimalnej przewidzianej przepisami prawa wysokości kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału w drodze emisji nowych akcji obejmowanych za cenę minimalną, w odróżnieniu od uchwały o emisji pokrytej z kapitału zapasowego, pozwala dostosować kapitał zakładowy Funduszu do ustawowego minimum 500.000 złotych bez negatywnych dla spółki skutków podatkowych.

Wielkość emisji przyjęta w projekcie uchwały zapewnia poziom kapitału zakładowego niezbędny dla przyszłych dystrybucji majątku spółki do jej akcjonariuszy. Ewentualny dalszy skup akcji, jakkolwiek obecnie nie będący przedmiotem planów, nie byłby możliwy bez kolejnego podwyższenia kapitału. Efektywnie, Fundusz znalazłby się w zbliżonej sytuacji do obecnej.

Emisja w projektowanej wielkości również pozwala dostosować wartość księgową Funduszu przypadającą na jedną akcję do wartości akcji innych Funduszy w grupie kapitałowej Supernova. Pozwala to usunąć jedną z przeszkód dla rozważań wariantów fuzji tych Funduszy, jakkolwiek żadna decyzja w tej sprawie jeszcze nie zapadła.

### 2. Forma emisji

Ponieważ emisja ma wartość mniejszą niż 2.5 miliona euro oraz zachowuje prawa poboru akcjonariuszy, zostanie przeprowadzona z wykorzystaniem nowych możliwości jakie stwarzają przepisy ustawy o ofercie. Przepisy art. 7 ust. 3 pkt 6 oraz art. 42 ust. 1 pkt 2) lit. d) tej ustawy pozwalają na przeprowadzenie oferty publicznej nowych akcji bez obowiązku sporządzania, zatwierdzania i publikacji prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego. W tej sytuacji informacja o ofercie zostanie oparta o przepisy art. 434 - 435 Kodeksu spółek handlowych, tj. z dwoma terminami poboru, a nie jednym, przewidzianym dla emisji dokonywanych w oparciu o prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne.

### 3. Zasady przydziału

Przydział akcji w wykonaniu prawa poboru w oparciu o zasady wyrażone w art. 434 - 435 Kodeksu spółek handlowych umożliwia proporcjonalny przydział akcji w stosunku do udziału dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale zakładowym spółki. Celem projektu uchwały, w zakresie w jakim uszczegóławia zasady przydziału akcji w drugim terminie poboru, jest zachowanie pełnej proporcjonalności przydziału akcji na rzecz akcjonariuszy zapisujących się w terminach poboru oraz pominięcie udziału akcji własnych w kapitale zakładowym.

## 4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Podjęcie uchwały w sprawie emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru”. Projekt uchwały w sprawie emisji akcji serii C zostanie przedstawiony przez Zarząd Spółki raportem bieżącym co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

## 4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

### 4.8.1 Obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz sankcje za ich niewykonanie

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej wprowadza szereg ograniczeń dotyczących obrotu papierami wartościowymi. Na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn, ustawa nakłada wiele restrykcji i obowiązków.

#### Obowiązki wynikające z ustawy o ofercie publicznej:

- a) Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów zobowiązany jest do zawiadomienia o tym fakcie KNF oraz spółki w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o takiej zmianie. Powyższy obowiązek powstaje także w momencie zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów. Obowiązek zawiadomienia KNF nie powstaje, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia określonych powyżej progów ogólnej liczby głosów. W art. 69 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej określone są informacje, jakie powinny być zawarte w zawiadomieniu składanym w KNF. Jeżeli zawiadomienie składane jest z powodu osiągnięcia lub przekroczenia 10% ogólnej liczby głosów, ten, kto składa takie zawiadomienie zobowiązany jest do dodatkowego zamieszczenia informacji, która dotyczyć będzie zamiarów oraz celu zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od momentu złożenia takiego zawiadomienia. Niezwłocznie, tj. w terminie 3 dni, od zaistnienia zmiany zamiarów bądź celu, o których mowa powyżej, należy zgłosić taki fakt KNF i spółce. Naruszenie omawianych obowiązków nakłada na akcjonariusza pewne sankcje. Zgodnie z art. 89 ustawy o ofercie publicznej nie wypełnienie tych obowiązków grozi zakazem wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych w sposób niezgodny z powyższymi zasadami. W przypadku, gdyby akcjonariusz wykonał takie prawo głosu, nie będzie ono uwzględnione w momencie obliczania wyników głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia.
- b) Ustawa określa także obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie poprzez publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. W zamian za akcje, które są przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane tylko i wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe lub listy zastawne, lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa (art. 76 Ustawy o ofercie publicznej). Jednak, jeżeli przedmiotem wezwania mają być pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać sprzedaż akcji, po cenie ustalonej na podstawie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, przez podmiot, który zgłosi się w odpowiedzi na to wezwanie. Tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej, jeżeli liczba nabytych akcji spowoduje zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów w następujących proporcjach (art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej):
  - 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,

- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

W przypadku, gdy zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów w określony powyżej sposób, nastąpiło nie poprzez czynność prawną a inne zdarzenie prawne, akcjonariusz zobowiązany jest do zbycia tylu akcji, ile potrzebne jest do zachowania ich liczby w stanie nie zwiększonym w tym okresie o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów. Takie obowiązkowe zbycie akcji musi nastąpić w ciągu trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia powodującego nabycie akcji.

Powyższe obowiązki nie powstają, jeżeli akcje zostaną nabyte w określony sposób, tj.: w obrocie pierwotnym; w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego; w przypadku połączenia lub podziału spółki; od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej; w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego; w postępowaniu egzekucyjnym; zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871, z późn. zm.); obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu; w drodze dziedziczenia.

- c) (art. 89 Ustawy o ofercie publicznej) Akcjonariusz ma zakaz wykonywania głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub takich, które zostały nabyte po cenie, której wysokość została ustalona niezgodnie z przepisami. Jeśli akcjonariusz podlega obowiązkowi przeprowadzenia wezwania z powodu zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, nie może on wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji. Możliwość wykonywania swojego prawa głosu taki akcjonariusz odzyskuje w momencie wykonania wszystkich obowiązków, które na nim ciąży. Prawo głosu wykonane przez akcjonariusza w momencie, kiedy wykonywanie tego prawa jest zakazane, nie zostanie uwzględnione przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia.
- d) Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, zasadniczo możliwe jest tylko w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (art. 73 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej). Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło poprzez nabycie akcji w ofercie publicznej lub poprzez wnoszenie ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenie lub podział spółki, w rezultacie zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania bądź też zdarzenia prawnego innego niż czynność prawna, powstaje obowiązek akcjonariusza polegający na ogłoszeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów bądź też obowiązek zbycia akcji w takiej ilości, która spowoduje, że nie zostanie przekroczony próg 33% ogólnej liczby głosów. Termin dla wykonania przez akcjonariusza któregoś z powyższych obowiązków wynosi trzy miesiące od przekroczenia przez niego 33% ogólnej liczby głosów. Tego trzymiesięcznego terminu nie bierze się pod uwagę, jeżeli w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki bądź też wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji. Jeżeli omawiane przekroczenie ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia obowiązek akcjonariusza opisany powyżej uwzględnia się, gdy udział w ogólnej liczbie głosów uległ ponownemu zwiększeniu. Termin dla wykonania obowiązku przez akcjonariusza liczy się od momentu zaistnienia zdarzenia wywołującego zwiększenie liczby głosów.
- e) Obowiązki akcjonariusza, który poprzez nabycie kolejnych akcji przekroczy poziom 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej uregulowane są w ustawie w bardzo podobny sposób, co obowiązki akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej przekracza 33%. Art. 74 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej stanowi, iż przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce może nastąpić tylko poprzez ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. Tak samo, jak w przypadku przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przekroczenie poziomu 66% ogólnej liczby tych głosów w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, jest przyczyną powstania obowiązku akcjonariusza ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki bądź też, zbycia akcji w takiej liczbie, która zagwarantuje nie przekroczenie przez tego akcjonariusza poziomu 66% ogólnej liczby głosów. Termin, w którym akcjonariusz powinien wykonać obowiązek wynikający z opisywanego przekroczenia ogólnej liczby głosów, jest taki sam, jak w przypadku przekroczenia progu 33-procentowego. Podobnie kształtuje się także kwestia przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów w wyniku dziedziczenia.



Wskazane powyżej obowiązki w stosunku do przekraczania 66% ogólnej liczby głosów są stosowane odpowiednio do sytuacji, w której następuje zwiększanie w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące bądź też, przez podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki. Odpowiednie stosowanie powyższych obowiązków znajduje zastosowanie nawet wtedy, gdy tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Co więcej, ustawa o ofercie publicznej nakłada na akcjonariusza obowiązek zapłacenia różnicy ceny wszystkich tym osobom, które zbyły akcje w danym wezwaniu, w przypadku, gdy akcjonariusz nabył akcje: w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania. Zapłata różnicy tej ceny powinna nastąpić w ciągu miesiąca od tego nabycia. Zapłata różnicy ceny nie ma miejsca, jeżeli akcje zostały nabyte po cenie obniżonej według art. 79 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej.

Powyższe obowiązki wynikające z przekroczenia progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nie powstają, jeżeli akcje nabywane są: od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego, w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871, z późn. zm.) bądź też obciążone są zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

Art. 77 ustawy o ofercie publicznej stanowi, że wezwanie musi być ogłoszone po ustanowieniu zabezpieczenia (udokumentowanego odpowiednim zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej, która może udzielić takiego zabezpieczenia, lub która pośredniczy w jego udzieleniu) w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Wezwanie ogłasza się i przeprowadza za pośrednictwem podmiotu, który na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadzi działalność maklerską. W terminie nie przekraczającym 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, podmiot zajmujący się ogłoszeniem wezwania i jego przeprowadzeniem musi zawiadomić o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółkę prowadzącą rynek regulowany, na którym notowane są akcje. W świetle ustawy o ofercie publicznej niedopuszczalne jest odstąpienie od ogłoszonego wezwania. Wyjątkiem jest odstąpienie od ogłoszonego wezwania w przypadku, gdy po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Natomiast odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki, możliwe jest wyłącznie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na te akcje spółki, pod warunkiem jednak, że wezwanie to nie jest ogłoszone po niższej cenie.

Pomiędzy dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot, który zobowiązany jest do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne bądź ustne porozumienie w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki uprawnione są do nabywania akcji spółki, której wezwanie dotyczy, w ramach tego wezwania oraz w sposób, jaki ono określa. Wymienione wyżej podmioty nie mogą także zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, jak również nie mogą zawierać umów, które kształtowałyby obowiązek zbycia tych akcji w czasie trwania wezwania.

Opisywane powyżej obowiązki spoczywają także na funduszu inwestycyjnym, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie danego progu 33% bądź 66% ogólnej liczby głosów, następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne, które są zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz przez inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które są zarządzane przez sam podmiot.

- f) Jeżeli, którekolwiek z akcji są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji ustalona w wezwaniu nie może być niższa od (art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej):

- średniej ceny rynkowej, przypadającej na okres 6 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, bądź
- jeśli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż 6 miesięcy – średniej ceny rynkowej z tego krótszego okresu.

Jeżeli ustalenie ceny według tych zasad nie będzie możliwe lub, gdy w stosunku do spółki, otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe, cena akcji nie może być niższa od ich godziwej wartości.

Cena akcji zaproponowana w wezwaniach nie może być także niższa od:

- ceny najwyższej, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

W przypadku gdy cena akcji ustalonej w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym, które poprzedzają ogłoszenie wezwania.

- g) Cena, którą proponuje się w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji, które stanowią przynajmniej 5% wszystkich akcji spółki, a które w wezwaniu nabywane będą od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, o ile podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Stosownie do art. 79 ust. 5 ustawy o ofercie publicznej cena proponowana w wezwaniu na zamianę akcji to również wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność będzie przeniesiona w zamian za akcje objęte wezwaniem. Przy czym wartość tych zdematerializowanych akcji jest ustalana:

- w przypadku akcji, które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania,
- według godziwej wartości akcji w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe.

Średnia cena rynkowa to cena będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu. Opisywane powyżej zasady będące podstawą ustalania ceny stosowane są także odnośnie kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, o ile stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

- h) Art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej wprowadza zakaz obrotu akcjami obciążonymi zastawem do chwili jego wygaśnięcia. Zakaz ten nie znajduje zastosowania, gdy nabycie akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartej przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871, z późn. zm.), ponieważ do takich akcji stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
- i) Art. 89 Ustawy o ofercie publicznej wprowadza natomiast zakaz wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania bądź też nabytych po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Sankcją dla akcjonariusza, który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania jest zakaz wykonywania prawa głosu ze wszystkich posiadanych przez niego akcji. Akcjonariusz zobowiązany do przeprowadzenia takiego wezwania na skutek nabycia akcji w ofercie publicznej albo w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji. Prawo takie zyskuje w dniu wykonania ciężących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane pomimo zakazu nie wlicza się do głosów uwzględnianych przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

**Odpowiedzialność z tytułu naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej.**

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje odpowiedzialność z tytułu naruszenia obowiązków w zakresie ograniczeń w przenoszeniu papierów wartościowych z niej wynikających. Sankcją za takie naruszenie jest kara pieniężna, nakładana po przeprowadzeniu rozprawy, w drodze decyzji, przez KNF, w wysokości do 1.000.000 zł (art. 97 ustawy o ofercie publicznej). Kara pieniężna, o której mowa nakładana jest na każdego, kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Kara ta może zostać zgodnie z art. 97 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej, nałożona osobno za każdy z czynów wymienionych powyżej. Na podmioty wymienione w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej kara taka może być nałożona odrębnie na każdy z tych podmiotów wchodzących w skład porozumienia.

W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin do ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W przypadku, gdy termin do ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, upłynie bezskutecznie KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary.

#### **4.8.2. Obowiązki wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz odpowiedzialność za ich niewykonanie.**

##### **Obowiązki uregulowane w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi:**

- a) Wedle art. 19 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym, mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu. Dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym, jak stanowi przywoływany art. 19 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.
- b) Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, w wyniku zakazu ustanowionego w art. 159 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okres zamknięty to:
  - okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
  - w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że

- osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
  - w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.
- c) Osoby, które wchodzącą w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo, które są prokurentami lub inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, a które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej mają obowiązek przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku przez nie oraz przez osoby blisko z nimi powiązane (art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

**Odpowiedzialność za niewykonanie obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:**

- a) Na podstawie art. 174 ust. 1 ustawy osoba wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy (osoba, która posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – w szczególności członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik Emitenta lub wystawca, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze), która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, tj. nabywa lub zbywa na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcje Emitenta, prawa pochodne dotyczące akcji Emitenta oraz inne instrumenty finansowe z nimi powiązane albo dokonuje, na rachunek własny lub osoby trzeciej, inne czynności prawne powodujące lub mogące powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 tys. złotych. Kara taka nie może zostać nałożona, jeżeli wyżej wymieniona osoba zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który uniemożliwia jej ingerencję w podejmowane na jej rachunek decyzje. Wydanie takiej decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.
- b) Zgodnie z art. 160 ust. 1 ustawy osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu Emitentowi informacji o zawartych przez nie oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Na podstawie art. 175 ust. 1 ustawy na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek wynikający z art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych. Jeżeli jednak osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza jej ingerencję w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji kara, o której mowa powyżej nie zostanie nałożona. Wydanie takiej decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

#### 4.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji oraz odpowiedzialność za ich naruszenie wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

##### Obowiązki związane z nabywaniem akcji:

Przedsiębiorcy, którzy deklarują zamiar koncentracji, są obowiązani do zgłoszenia takiego zamiaru Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w przypadku, gdy łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR, (art. 12 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). W czasie badania wysokości obrotu pod uwagę bierze się obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i tych, którzy jedynie należą do tych samych grup kapitałowych, co przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość euro podlega przeliczeniu na złote według średniego kursu walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji. Art. 12 ust. 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów stanowi, iż obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników,
- objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców,
- rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Według art. 13 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów zgłoszeniu nie podlega zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte, bądź z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia,
- polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- będącej następstwem postępowania upadłościowego albo układowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji powinno nastąpić w ciągu 7 dni od dnia zawarcia umowy lub dokonania innej czynności, na podstawie której ma nastąpić koncentracja. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności.

Art. 97 ust. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów stanowi, że postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż na 2 miesiące od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 98 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje zgodę na dokonanie koncentracji w drodze decyzji, w wyniku której nie powstanie lub nie umocni się pozycja dominująca na rynku bądź w wyniku, której

konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, a w szczególności nie stanie się to przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku (art. 17-18 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

W momencie wydania zgody na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może także zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Art. 18 ust. 2 oraz ust. 3 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów mówi o tym, że Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w swojej decyzji określa termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

O ile koncentracja nie została dokonana decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają w terminie 2 lat od dnia ich wydania.

### **Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów:**

Art. 101 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przyznaje Prezesowi Urzędu uprawnienie do nałożenia na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, kary pieniężnej w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, nawet działając nieumyślnie:

- naruszył zakaz określony w art. 5, w zakresie nie wyłączonym na podstawie art. 6 i art. 7, lub zakaz określony w art. 8,
- naruszył art. 81 lub art. 82 Traktatu WE,
- dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu.

Dyspozycja przedstawiona w art. 101 ust. 2 pozwala także Prezesowi Urzędu na nałożenie na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, kary pieniężnej w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EUR, w wypadku, gdy przedsiębiorca ten nawet działając nieumyślnie:

- we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane,
- nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 11a ust. 3, art. 18 ust. 3 lub art. 45, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji,
- nie współdziałał w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 57, z zastrzeżeniem art. 59 ust. 2,
- nie wypełnił obowiązku przewidzianego w art. 82.

Za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 9, art. 11a ust. 1, art. 18 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 2 i ust. 4 i art. 23c oraz art. 88 ust. 1 i ust. 3, postanowień wydanych na podstawie art. 60 ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EUR, którą to karę nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

W przypadku niezgłoszenia przez przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK może on wydać decyzję nakazującą w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Taka decyzja nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Jeżeli przedsiębiorca lub przedsiębiorcy niewykonają decyzji Prezesa UOKiK może on, w drodze kolejnej decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Przy czym do tego podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu spółek handlowych. W wyżej opisanej sytuacji Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji, oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, pozwala Prezesowi UOKiK

wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego bądź nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców kary pieniężnej w wysokości do pięćdziesiątkrotności przeciętnego wynagrodzenia (w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji; nie ma znaczenia czy zrobiła to umyślnie czy też nieumyślnie).

Prezes UOKiK ustalając wysokość kar pieniężnych uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

#### **4.8.4. Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Przedsiębiorcy w zakresie kontroli koncentracji muszą także przestrzegać obowiązków wynikających z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw). W rozporządzeniu tym zostały uregulowane kwestie tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, które dotyczą przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów przekraczających określone progi obrotu towarami i usługami. Przedmiotowe rozporządzenie obejmuje tylko takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej na podstawie przepisów tego rozporządzenia podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich ostatecznym dokonaniem, a po zawarciu odpowiedniej umowy, ogłoszeniu publicznej oferty albo przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej możliwe jest także, jeśli przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Dokonanie zawiadomienia jest niezbędne do uzyskania zgody na dokonanie koncentracji o wymiarze wspólnotowym, tj. takiej koncentracji, w przypadku której łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej, niż 5 mld EUR oraz, w przypadku której łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. O koncentracji mającej wymiar wspólnotowy możemy mówić także, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Rozporządzenie, o którym mowa określa także przypadki, w których koncentracja nie występuje. Pierwsza sytuacja, w której nie można mówić o koncentracji polega na tym, że instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych. Drugi przypadek występuje, gdy papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie są posiadane przez instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, czasowo w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

#### **4.9. Oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy przez akcjonariuszy większościowych (squeeze-out) i**

## **procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym sprzedaż ich akcji po przejęciu po uczciwej cenie (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych**

### **4.9.1 Przymusowy wykup**

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu zawarte są w Ustawie o Ofercie Publicznej. Art. 82 przywoływanej w tym miejscu ustawy przyznaje akcjonariuszowi spółki publicznej prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Prawo takie przysługuje akcjonariuszowi, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu nie wymaga zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu akcji ma miejsce po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji objętych przymusowym wykupem. Bank lub inna instytucja finansowa udzielająca zabezpieczenia lub pośrednicząca w jego udzieleniu, wydaje zaświadczenie udokumentowujące ustanowienie takiego zabezpieczenia.

Przymusowy wykup ogłasza i przeprowadza podmiot prowadzący działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Najpóźniej na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu podmiot, pośredniczący w jego ogłoszeniu i przeprowadzeniu, musi zawiadomić o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółkę, która prowadzi rynek regulowany, na którym notowane są akcje. Obowiązujące przepisy nie przewidują możliwości odstąpienia od już ogłoszonego przymusowego wykupu.

Zasady ustalania ceny przymusowego wykupu są analogiczne do zasad ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na akcje w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Cena akcji zgodnie z tą ustawą nie może być niższa niż średnia cena rynkowa z okresu 6 miesięcy, które poprzedzają ogłoszenie o przymusowym wykupie a w ciągu, których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym a jeżeli obrót akcjami na rynku głównym dokonywany był krócej niż 6 miesięcy to cena nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z tego krótszego okresu.

Ponadto cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania o przymusowym wykupie podmiot, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania. Cena ta nie może także przekraczać najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Jeżeli zdarzy się tak, że ceny nie da ustalić się według powyższych zasad lub w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe, cena taka nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu.

### **4.9.2 Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego**

Art. 83 Ustawy o ofercie publicznej stanowi, że akcjonariusz spółki publicznej może domagać się wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie akcjonariusza wykupienia jego akcji przez innego akcjonariusza musi być przedstawione w formie pisemnej. Żądanie takie powinny solidarnie spełnić następujące podmioty:

- akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów,
- podmioty wobec niego zależne i dominujące, a także



- podmioty będące stronami zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcje objęte wykupem powinny być wykupione w ciągu 30 dni od dnia zgłoszenia żądania. Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z pkt. 4.9.1 Noty o papierach wartościowych.

#### **4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego**

W ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego osoby trzecie nie dokonywały publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

W powoływanym okresie miały natomiast miejsce następujące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta ogłoszone przez Emitenta:

1. W dniu 12 kwietnia 2005 r. Emitent, za pośrednictwem CA IB Securities SA, ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta. Wezwanie zostało ogłoszone z zamiarem nabycia przez Spółkę akcji własnych stanowiących do 38,59% kapitału zakładowego Spółki, w celu ich umorzenia. Celem gospodarczym Wezwania było rozwiązanie wzajemnych powiązań kapitałowych pomiędzy Emitentem a Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress SA i Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym SA.

W dniu 2 maja 2005 r., w wyniku rozliczenia I terminu zapisów w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA ogłoszonego w dniu 12 kwietnia 2005 r., Fundusz nabył 8.218.229 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda, co stanowiło 36,46% kapitału zakładowego NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA i dawało prawo do 8.218 229 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, co stanowiło 36,46% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena nabycia wynosiła 15,24 zł za jedną akcję Funduszu.

W dniu 9 maja 2005 r., w wyniku rozliczenia II terminu zapisów w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA ogłoszonego w dniu 12 kwietnia 2005 r., Fundusz nabył 233.258 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda, co stanowiło 1,03% kapitału zakładowego NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA i dawało prawo do 233.258 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, co stanowiło 1,03% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena nabycia wynosiła 15,24 zł za jedną akcję Funduszu. Wzywający nabył wszystkie akcje objęte zapisami - sprzedaż akcji w wezwaniu odbyła się bez redukcji. Akcje nabyte zostały celem ich umorzenia. Podstawą nabycia jest Art. 362 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych oraz Art. 9.4 Statutu NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, zgodnie z którym Fundusz może nabywać akcje własne w przypadkach określonych przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych, w tym w celu ich umorzenia.

2. W dniu 16 maja 2005 r. Emitent, za pośrednictwem CA IB Securities SA, ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta. Wezwanie zostało ogłoszone z zamiarem nabycia przez Spółkę akcji własnych stanowiących 10,00% kapitału zakładowego Spółki, w celu ich umorzenia. Wezwanie to zostało ogłoszone w celu umożliwienia sprzedaży akcji Spółki przez akcjonariuszy, którzy nie odpowiedzieli na wezwanie ogłoszone w dniu 12 kwietnia 2005 r., a chcieliby sprzedać akcje Spółki na tych samych warunkach. Wezwanie zostało ogłoszone w ramach posiadanego przez Spółkę zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na nabycie przez Spółkę pakietu akcji własnych zapewniającego przekroczenie, do dnia 30 września 2005 r., 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 kwietnia 2005 r. upoważniającej Zarząd do nabycia akcji własnych po cenie równej wartości aktywów netto przypadającej na jedną akcję według zweryfikowanego przez biegłego rewidenta bilansu spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku, tj. 15,24 zł za jedną akcję.

W dniu 6 czerwca 2005 r., w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA ogłoszonego w dniu 16 maja 2005 r., Fundusz nabył 2.254.314 akcji własnych, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, co stanowiło 10,00% kapitału zakładowego NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA i dawało prawo do 2.254.314 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, co stanowiło 10,00% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena nabycia wynosiła 15,24 zł za jedną akcję Funduszu. Wzywający nabył wszystkie akcje objęte zapisami - sprzedaż akcji w wezwaniu odbyła się bez

redukcji. Akcje zostały nabyte celem ich umorzenia. Podstawą nabycia jest art. 362 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 9.4 Statutu NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, zgodnie z którym Fundusz może nabywać akcje własne w przypadkach określonych przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych, w tym w celu ich umorzenia.

3. W dniu 21 lipca 2005 r., za pośrednictwem CA IB Securities SA, Emitent ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż swoich akcji. Wezwanie zostało ogłoszone z zamiarem nabycia przez Spółkę akcji własnych stanowiących do 30,00% kapitału zakładowego Spółki, w celu ich umorzenia. Celem wezwania była częściowa redystrybucja środków pieniężnych do akcjonariuszy w celu umożliwienia im realizacji inwestycji w akcje Spółki i ewentualnego zmniejszenia poziomu zaangażowania kapitałowego w akcje NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA. Cena oferowana w wezwaniu odpowiadała wartości aktywów netto Spółki na jedną akcję Spółki zgodnie ze sprawozdaniem finansowym za I kwartał 2005 r. tj. po 15,92 zł za jedną akcję.

W dniu 10 sierpnia 2005 r., w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Narodowego Funduszu Inwestycyjnego imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna ogłoszonego w dniu 21 lipca 2005 r., Fundusz nabył 6.762.940 akcji własnych, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, co stanowiło 30,00% kapitału zakładowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna i dawało prawo do 6.762.940 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, co stanowiło 30,00% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu. Wzywający nabył wszystkie akcje objęte zapisami - sprzedaż akcji w wezwaniu odbyła się bez redukcji. Cena nabycia wynosiła 15,92 zł za jedną akcję Funduszu. Przyczyną nabycia akcji własnych jest częściowa redystrybucja płynnych środków finansowych zgromadzonych przez Fundusz do akcjonariuszy. Akcje nabyte zostały celem ich umorzenia. Podstawą nabycia jest art. 362 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 9.4 Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna, zgodnie z którym Fundusz może nabywać akcje własne w przypadkach określonych przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych, w tym w celu ich umorzenia.

4. W dniu 18 stycznia 2006 roku, Emitent, za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA, ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta. Wezwanie zostało ogłoszone z zamiarem nabycia przez Spółkę 923.357 akcji własnych stanowiących 7,80% kapitału zakładowego Spółki, w celu ich umorzenia. Wezwanie było częścią programu skupu akcji własnych (buy-back), jaki został przyjęty uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 5 stycznia 2006 r. Celem skupu akcji własnych w drodze Wezwania, była częściowa redystrybucja środków pieniężnych do akcjonariuszy, w celu umożliwienia im zamknięcia inwestycji w akcje Spółki i ewentualnego zmniejszenia poziomu zaangażowania kapitałowego w akcje Spółki.

Cena akcji oferowana w Wezwaniu wynosiła 30 zł za jedną akcję. Cena akcji wynikała z podzielenia sumy środków Spółki przeznaczonych do redystrybucji przez ilość akcji przewidzianą do skupu. Cena została ustalona więc w sposób techniczny, stanowiąc instrument wypłaty gotówki do akcjonariuszy, nie miała ona związku z wartością aktywów przypadających na jedną akcję Spółki.

W dniu 15 lutego 2006 roku Emitent nabył 244.920 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł, stanowiących ok. 2,1% kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 244.920 głosów stanowiących ok. 2,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Powyższe akcje Fundusz nabył w celu ich umorzenia, w realizacji uchwały Walnego Zgromadzenia spółki z dnia 5 stycznia 2006 r., upoważniającej Zarząd do nabycia akcji własnych Funduszu w tym celu, zgodnie z art. 362 § 1 pkt 5 kodeksu spółek handlowych. Cena nabycia jednej akcji Funduszu wynosiła 30,00 zł brutto, tj. za wszystkie nabyte akcje Fundusz zapłacił kwotę 7.347.600 zł. W odpowiedzi na wezwanie, Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, podmiot pośredniczący w przeprowadzeniu wezwania, przyjął zapisy na łączną liczbę 244.920 akcji, tj. sprzedaż akcji w wezwaniu odbyła się bez redukcji.

W dniu 20 września 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. E. Kwiatkowskiego SA podjęło uchwałę nr 19/2006 w której upoważniło Zarząd Spółki do nabycia w celu umorzenia do 13.500.000 akcji własnych Spółki, w terminie do dnia 31 marca 2007 roku. Nabycie akcji może mieć miejsce zarówno w drodze transakcji poza rynkiem regulowanym, jak i w drodze wezwania do sprzedaży akcji Spółki, z zachowaniem przepisów obowiązujących ustaw, oraz z zastrzeżeniem, że:

- a) nabycie akcji własnych odbywać się będzie za taką samą cenę;
- b) cena nabycia zostanie ustalona przez Zarząd i podana do publicznej wiadomości przed nabyciem akcji własnych;
- c) warunki nabycia akcji zostaną zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Spółki

Celem nabycia akcji oraz ich umorzenia jest redystrybucja posiadanych przez Spółkę wolnych środków na rzecz akcjonariuszy Spółki.

Ponadto Emitent oświadcza, iż do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospekt nie toczyły się:

- żadne postępowania w przedmiocie przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out),
- żadne procedury, które stałyby na przeszkodzie akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta w sprzedaży ich akcji po uczciwej cenie.

## 4.11. Opodatkowanie

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych z dnia 26 lipca 1991 r. regulują kwestie związane z **podatkiem dochodowym od dochodu uzyskanego z dywidendy**. Podatek dochodowy od dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wynosi 19%. Podatek ten pobiera się także od podmiotów, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP. Stawka podatku w przypadku takich podmiotów, określona jest także na poziomie 19%, chyba, że Rzeczpospolita Polska zawarła z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika umowę dotyczącą zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, która wprowadza odmienne uregulowania.

**Opodatkowanie dochodów osób prawnych** - Emitent dokonujący wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek.

Art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, „dochodem z udziału w zyskach osób prawnych” jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także:

- dochód z umorzenia akcji,
- dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji,
- wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej,
- dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz
- dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji (art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty niestanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

**Opodatkowanie dochodów osób fizycznych** - Art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych określa dochód z udziału w zyskach osób prawnych jako dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także:

- dochód z umorzenia udziałów lub akcji,
- dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej,
- dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz
- dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Według art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych stanowi, że dochód z umorzenia akcji to nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Jeżeli nabycie akcji nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

**Opodatkowanie dywidend otrzymanych przez zagraniczne osoby prawne i fizyczne** - Obowiązek Emitenta pobrania podatku u źródła w wysokości 19% powstaje w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu

obowiązkowi podatkowemu, tj. osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),

Jeżeli pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej zostały zawarte umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami tych umów. W sytuacji, gdy umowy o których mowa powyżej odmiennie regulują omawiane zagadnienia, wyłączają one stosowanie w tych kwestiach polskich przepisów podatkowych.

Art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewiduje następującą sytuację: możliwe jest zastosowanie stawki podatku, która wynika z przedmiotowej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową. Warunkiem koniecznym zaistnienia takiej możliwości jest udokumentowanie miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Natomiast zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Od podatku dochodowego zwolnione są dochody z dywidend oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, które łącznie spełniają następujące warunki wymienione w artykule 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 20% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody,
- odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - spółka, która podlega w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, albo
  - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, która podlega w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości 20% przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. Jeżeli warunek ten nie zostanie spełniony powstanie obowiązek Emitenta do zapłaty podatku w wysokości 19% przychodów powiększonego o odsetki za zwłokę. Przy zapłacie tego podatku muszą zostać uwzględnione umowy, które zostały zawarte w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, a których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Do dnia 31 grudnia 2006 r. udział, jaki w kapitale spółki wypłacającej dywidendę powinna posiadać spółka będąca odbiorcą dywidendy ustalony jest na poziomie 20%. W kolejnych latach wielkość udziału w kapitale spółki wypłacającej dywidendę będzie się zmniejszała, i tak od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. zwolnieniem zostaną objęte spółki będące odbiorcami dywidendy, których udział w kapitale spółki wypłacającej dywidendę będzie wynosić nie mniej niż 15%, natomiast po 31 grudnia 2008 r. uprawniający do zwolnienia będzie udział już tylko 10%.

Emitent obarczony jest odpowiedzialnością za potrącenie podatków u źródła, w sytuacji, gdy kwoty dywidend wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych i kwoty innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych zgodnie z obowiązującymi przepisami, a w szczególności umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, podlegają opodatkowaniu według polskich przepisów podatkowych.

**Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania** - Art. 27 ust. 2 Ustawy Prawo Dewizowe stanowi, iż w przypadku, gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nierezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika

lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po złożeniu bankowi przez płatnika lub inkasenta pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

**Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji** - W momencie uzyskania dochodu, który stanowi różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży akcji a kosztem jego uzyskania, stanowiącym wydatki poniesione na objęcie akcji, powstaje obowiązek uiszczenia podatku dochodowego z tytułu sprzedaży akcji. Jeżeli przedmiotowa umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania tak stanowi, dochody z tytułu odpłatnego zbycia akcji, które osiągają zagraniczne osoby fizyczne i prawne, a które mają miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwie, z którym Polska zawarła taką umowę, nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

**Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych** - dochody ze sprzedaży akcji osiągane przez tych podatników opodatkowane są na zasadach ogólnych łącznie z przychodami z innych źródeł. W roku 2006 wysokość podatku została ustalona na poziomie 19% (art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatki na objęcie lub nabycie akcji nie są kosztem uzyskania przychodu podatnika w dacie ich poniesienia lecz mimo to, uwzględnia się je przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia akcji.

**Podatnicy podatku dochodowego od osób fizycznych** - dochody ze sprzedaży akcji osiągane przez osoby fizyczne opodatkowane są na zasadach ogólnych. Art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych stanowi, że dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji opodatkowany jest 19% (dziewiętnastoprocentową) stawką podatku. Obowiązkiem osoby fizycznej jest samodzielne zadeklarowanie przychodu i naliczenia podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym oraz odprowadzenia podatku do właściwego urzędu skarbowego, w terminie do 30 kwietnia roku następnego. Odmienne niż w przypadku osób prawnych, osoba fizyczna nie musi odprowadzać zaliczek na podatek w ciągu roku, w którym dokonano sprzedaży akcji. Różnica pomiędzy podatkiem dochodowym osób prawnych i osób fizycznych z tytułu sprzedaży akcji, wynikająca z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, polega także na tym, że dochód z tytułu sprzedaży akcji nie łączy się z innymi dochodami osoby fizycznej i powinien zostać zadeklarowany w odrębnym zeznaniu podatkowym. Dochód uzyskany z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, można na podstawie art. 9 ust. 3 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych obniżyć o wysokość straty poniesionej w roku podatkowym z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Należy jednak nadmienić, iż wysokość kwoty o którą zostanie obniżony dochód w którymkolwiek z tych pięciu lat, nie może przekroczyć 50% straty.

**Podatek od czynności cywilnoprawnych** - zazwyczaj akcje na Giełdzie Papierów Wartościowych sprzedawane są za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Przy dokonywaniu transakcji podmioty te nie działają w imieniu własnym, lecz na rachunek inwestora. Od podatku od czynności cywilnoprawnych zwolniona jest „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską” (Art. 9 pkt 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych). Obowiązek uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych, ciążący solidarnie na zbywcy i nabywcy akcji, istnieje w momencie, gdy akcje, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym zbywane są bez korzystania z pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. W takim przypadku podatek od czynności cywilnoprawnej powinien być uiszczony w wysokości 1% w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Podatnik powinien także złożyć deklaracje w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych.

## 5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. W niniejszym punkcie przedstawiono podsumowanie informacji dotyczących publicznej oferty, w której inwestorzy objęli akcje dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu. Publiczna oferta Akcji serii B została przeprowadzona bez obowiązku sporządzania prospektu emisyjnego, na podstawie przepisu art. 7 ust. 3 pkt 6 w związku z art. 41 ust. 1 pkt 2 lit. d Ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z otrzymanym w dniu 24 lipca 2006 r. wypisem z rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy

Funduszu został zarejestrowany w podwyższonej wysokości 5 918 667,00 tj. obejmującej 47 349 336 Akcji serii B o wartości nominalnej 10 groszy, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5/2006 Walnego Zgromadzenia z dnia 24 marca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

W ofercie publicznej zaoferowano 47 349 336 Akcji serii B, które zostały wyemitowane na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2006 z dnia 24 marca 2006 roku. Zgodnie z uchwałą nr 5/2006 cena emisyjna jednej Akcji Serii B była równa jej wartości nominalnej i wynosiła 0,10 zł. Cena emisyjna Akcji serii B została przekazana przez Emitenta do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 20/2006 w dniu 7 marca 2006 r. . Wartość emisji wynosiła 4 734 933,60 zł.

W dniu 8 czerwca 2006 roku dokonano przydziału wszystkich akcji. Tym samym emisja doszła do skutku. Ze względu na sposób ustalania liczby akcji przydzielanych każdemu ze składających zapis, oparty na liczbie akcji Funduszu posiadanych w dniu ustalenia prawa poboru, nie było możliwe podanie stopy redukcji dla całej emisji. Zgodnie z zasadami przydziału akcji określonymi uchwałą nr 5/2006, stopa redukcji dla każdego z akcjonariuszy była uzależniona od wielkości złożonych zapisów oraz udziału akcjonariusza w kapitale zakładowym funduszu w dniu ustalenia prawa poboru.

Informacja o wynikach oferty została podana raportem bieżącym nr 48/06 z dnia 9 czerwca 2006 r. jako informacja o zakończeniu subskrypcji.

Zasady przydziału były następujące. Na jedną akcję dotychczasowej serii A przypadało jedno prawo poboru. Przydział akcji subskrybowanych w wykonaniu prawa poboru nastąpił zgodnie z postanowieniami art. 433 – 435 Kodeksu spółek handlowych, z uwzględnieniem postanowień punktu 10 uchwały nr 5/2006. W pierwszym terminie poboru jedno prawo poboru uprawniało do objęcia 3 (słownie: trzech) Akcji serii B. Zgodnie z art. 435 § 3 ksh, w drugim terminie poboru przydział akcjonariuszom Akcji serii B nieobjętych w pierwszym terminie poboru nastąpił zgodnie ze złożonymi zamówieniami, z zachowaniem zasad określonych poniżej:

1) gdy liczba akcji subskrybowanych w drugim terminie poboru przewyższyła liczbę akcji pozostałych do objęcia, akcjonariuszowi składającemu zapis przydzielona została liczba akcji obliczona z zastosowaniem następującego wzoru oraz z uwzględnieniem punktów 2 i 3 poniżej:

$$L = (n:N) \times A \text{ (liczba } L \text{ równa była iloczynowi liczby } A \text{ i ilorazu liczby } n \text{ i liczby } N)$$

gdzie:

L oznacza liczbę akcji przydzielonych akcjonariuszowi składającemu zapis w drugim terminie poboru;  
 A oznacza liczbę Akcji serii B pozostałych do objęcia w drugim terminie poboru;  
 n oznacza mniejszą z liczb:  
 (a) liczba Akcji serii B, na które akcjonariusz miał prawo zapisać się w pierwszym terminie poboru, według stanu ustalonego w dniu poboru;  
 (b) liczba akcji nowej emisji, na które akcjonariusz złożył zapis w drugim terminie poboru;  
 N oznacza sumę liczb n ustalonych dla wszystkich akcjonariuszy składających zapis w drugim terminie poboru.

2) liczba akcji przydzielonych akcjonariuszowi zgodnie z pkt 1 nie mogła być wyższa niż liczba akcji, na które złożył on zapis w drugim terminie poboru;

3) ułamkowe części akcji nie były przydzielane, w związku z tym, jeżeli liczba L ustalona zgodnie ze wzorem wskazanym w punkcie 1 nie była liczbą całkowitą, została ona zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej;

4) pozostałe akcje, nieobjęte zgodnie z pkt 1, 2 i 3, Zarząd przydzielił według swojego uznania, po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

Akcje pozostałe do podziału na podstawie punktu 4 stanowiły ok. 1% całej emisji i zostały podzielone pomiędzy wszystkich składających zapis proporcjonalnie do stanu posiadania akcji Funduszu w dniu ustalenia prawa poboru, w granicach złożonych zapisów.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji serii B w pierwszym terminie poboru byli akcjonariusze Spółki w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia prawa poboru do momentu złożenia zapisu na akcje oraz osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji serii B w drugim terminie poboru były wyłącznie osoby, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru.

Publiczna oferta nie była podzielona na transze.

Przydział akcji nastąpił w ciągu 13 dni od dnia zakończenia drugiego terminu poboru. Przydzielone akcje zostały zapisane na rachunkach inwestorów w domach maklerskich.

Emitent nie zawierał umów o subemisję usługową bądź inwestycyjną.

## **6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

### **6.1. Wskazanie czy akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu**

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje serii B były notowane na Giełdzie, na rynku regulowanym, w III kwartale 2006 r. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu na Giełdzie niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Termin notowania Akcji serii B na Giełdzie zależy od decyzji Zarządu Giełdy w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji serii B do obrotu. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin pierwszego notowania na Giełdzie Akcji serii B.

W raporcie bieżącym nr 46/2006 Zarząd Emitenta podał do publicznej wiadomości, że po rejestracji akcji serii B przez sąd rejestrowy dokona przeglądu możliwości notowań akcji serii B w alternatywnym systemie obrotu, poza rynkiem regulowanym. Notowania takie miałyby charakter tymczasowy, do momentu wprowadzenia akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Po przeanalizowaniu możliwości Zarząd Emitenta zdecydował, że będzie ubiegał się wyłącznie o wprowadzenie akcji do obrotu na Giełdzie.

### **6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje dopuszczane do obrotu**

Akcje serii A Emitenta są przedmiotem obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

### **6.3. Informacje na temat charakteru subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy co akcje, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub tworzenia papierów wartościowych innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym oraz liczba i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą**

Nie dotyczy. Poza Akcjami serii B, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

#### **6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym oraz podstawowe warunki ich zobowiązań**

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”).

#### **6.5. Stabilizacja ceny akcji Emitenta**

Emitent nie proponował potencjalnego podjęcia działań stabilizujących cenę akcji Emitenta na Giełdzie. Emitent nie planuje takich działań.

### **7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

### **8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY**

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. W niniejszym punkcie przedstawiono podsumowanie informacji dotyczących kosztów publicznej oferty, w której inwestorzy objęli akcje dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu. Publiczna oferta akcji serii B została przeprowadzona bez obowiązku sporządzania prospektu emisyjnego, na podstawie przepisu art. 7 ust. 3 pkt 6 w związku z art. 41 ust. 1 pkt 2 lit. d Ustawy o ofercie publicznej.

Łączna wysokość poniesionych kosztów zaliczonych do kosztów emisji, wyniosła 143.112,29 zł, z czego 129.660,41 zł stanowiły koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, natomiast 13.451,88 zł stanowiły koszty doradztwa. Koszty te zostały rozliczone w księgach rachunkowych i ujęte w sprawozdaniach finansowych funduszu pod pozycją kosztów finansowych.

Powyższe koszty będą powiększone o koszty poniesione w związku z wprowadzeniem Akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym. W związku z tym łączna wysokość kosztów, według szacunków Zarządu Emitenta, wyniesie 180.000,00 zł

### **9. ROZWODNIENIE**

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

Na podstawie niniejszego Prospektu są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym Akcje serii B Emitenta. Publiczna oferta Akcji serii B została przeprowadzona bez obowiązku sporządzania prospektu emisyjnego, na podstawie przepisu art. 7 ust. 3 pkt 6 w związku z art. 41 ust. 1 pkt 2 lit. d Ustawy o ofercie publicznej. Po objęciu Akcji serii B przez inwestorów w ofercie publicznej akcje te stanowią 75% wszystkich akcji Emitenta. Akcje serii A stanowią 25% wszystkich akcji Emitenta.

### **10. INFORMACJE DODATKOWE**



### **10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją**

W Nocie o papierach wartościowych nie wymienia się doradców związanych z emisją, bowiem sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Informacje dotyczące doradców w zakresie dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym emisją zostały przedstawione w pkt 3.3 Noty o papierach wartościowych.

### **10.2. Inne informacje w Nocie o papierach wartościowych, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.**

Nie dotyczy. W Nocie o papierach wartościowych, nie występują informacje, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

### **10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Nocie o papierach wartościowych**

Nie dotyczy. W Nocie o papierach wartościowych nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

### **10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji.**

Nie dotyczy. W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje uzyskane od osób trzecich.

# **ZAŁĄCZNIKI**

## ***Załącznik nr 1 - Statut Emitenta***

### **Aktualna treść Statutu NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, przyjęta uchwałą nr 4/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2005 roku**

#### **STATUT**

Narodowego Funduszu Inwestycyjnego  
imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna

#### **I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

##### **Artykuł 1**

Fundusz działa pod firmą Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna. Fundusz może używać skrótu firmy NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

##### **Artykuł 2**

Siedzibą Funduszu jest m. st. Warszawa.

##### **Artykuł 3**

Założycielem Funduszu jest Skarb Państwa.

##### **Artykuł 4**

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji ( Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) oraz ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037).

##### **Artykuł 5**

5.1 Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

5.2 Fundusz może powoływać i prowadzić swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

##### **Artykuł 6**

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

#### **II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU**

##### **Artykuł 7**

1. 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.

2. Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 65.23.Z.

##### **Artykuł 8**

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

8.1. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez podmiot nie mający siedziby w Polsce lub emitowanych przez podmiot, który nie jest zaangażowany głównie w prowadzenie działalności w Polsce.

8.2. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu.

8.3. Fundusz nie może zbyć papierów wartościowych, których nie jest właścicielem w chwili zawarcia umowy sprzedaży, chyba, że w chwili zawarcia tej umowy był uprawniony do nabycia odpowiedniej ilości papierów wartościowych tego samego rodzaju.

8.4. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez inny narodowy fundusz inwestycyjny lub podmiot, którego głównym przedmiotem działalności jest obrót papierami wartościowymi, jeśli w wyniku tego ponad 15 (piętnaście) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w tego rodzaju papiery wartościowe.

8.5. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych, z wyjątkiem:

- a) transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
- b) nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją i przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.

8.6. Fundusz nie może nabywać nieruchomości (z wyjątkiem nieruchomości przeznaczonych na pomieszczenia biurowe Funduszu albo firmy zarządzającej, pozostającej z Funduszem w stosunku umownym) ani nabywać akcji spółek, zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeżeli w wyniku tego ponad 5 (pięć) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w akcjach takiej spółki.

8.7. Fundusz nie może zaciągać pożyczek ani emitować obligacji, jeżeli w wyniku tego łączna wartość zadłużenia Funduszu, łącznie z dotychczasowym, przekroczyłaby 50 (pięćdziesiąt) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu.

8.8. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych, jeżeli w wyniku tego ponad 25 (dwadzieścia pięć) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w papiery wartościowe jednego emitenta, za wyjątkiem papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz akcji wyemitowanych przez Fundusz

8.9. Ograniczenia określone w art. 8.4., 8.6., 8.7. oraz 8.8. dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Ograniczenia te nie obowiązują, jeżeli ich naruszenie następuje w wyniku późniejszych zmian wartości netto aktywów Funduszu lub zmiany struktury kapitału spółki, w którą Fundusz zainwestował.

### III. KAPITAŁ FUNDUSZU

#### Artykuł 9

9.1. Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 1.183.733,40 zł (jeden milion sto osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset trzydzieści trzy złote czterdzieści groszy) i dzieli się na 11.837.334 (jedenaście milionów osiemset trzydzieści siedem tysięcy trzysta trzydzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 11.837.334, o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

9.2. Kapitał zakładowy może być pokrywany tak wkładami pieniężnymi jak i wkładami niepieniężnymi.

9.3. Akcje Funduszu mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez fundusz (umorzenie dobrowolne).

9.4. Fundusz może nabywać akcje własne w przypadkach określonych przepisami ustawy z dnia 15.09.2000 r. - Kodeks Spółek Handlowych, w tym w celu ich umorzenia.

9.5. Umorzenie akcji Funduszu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem postanowień art. 363 par. 5 KSH. Uchwała Walnego Zgromadzenia określa w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umorzonych akcji bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia, termin i miejsce wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi sposób obniżenia kapitału zakładowego.

#### Artykuł 10

Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

#### Artykuł 11

Fundusz może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa.

### IV. ORGANY FUNDUSZU

#### Artykuł 12

Organami Funduszu są:

- A. Zarząd.
- B. Rada Nadzorcza.
- C. Walne Zgromadzenie.

#### A. ZARZĄD

#### Artykuł 13

13.1. Zarząd składa się z od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję.

13.2. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje Prezesa i pozostałych członków Zarządu.

13.3. Rada Nadzorcza lub Walne Zgromadzenie może odwołać cały skład Zarządu lub poszczególnych jego członków, w tym Prezesa, przed upływem kadencji.

#### Artykuł 14

14.1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i niniejszy Statut dla pozostałych organów Funduszu.

14.2. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

#### Artykuł 15

15.1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu, z zastrzeżeniem zdania następnego, wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wystarczy działanie jednego członka Zarządu.

15.2. Prokura udzielona firmie zarządzającej, o której mowa w art. 22.3 może być tylko jednoosobowa.

#### Artykuł 16

16.1. W umowach pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu tudzież w sporach z nimi reprezentuje Fundusz Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały jednego lub więcej członków do dokonywania takich czynności prawnych.

16.2. Pracownicy Funduszu podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych przez Radę Nadzorczą i obowiązujące przepisy.

#### B. RADA NADZORCZA

#### Artykuł 17

17.1. Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji, z wyjątkiem kadencji Rady Nadzorczej powołanej w dniu 22 września 2000 r., która trwa pięć lat.

17.2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

#### Artykuł 18

18.1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz jednego lub dwóch zastępców i sekretarza.

18.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący Rady Nadzorczej, której kadencja upływa, zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

18.3. Członek Rady Nadzorczej nie może równocześnie pełnić funkcji członka Rady Nadzorczej lub Zarządu innego narodowego funduszu inwestycyjnego.

#### Artykuł 19

19.1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

19.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z jego zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem 2 (dwóch) tygodni od dnia zwołania.

#### Artykuł 20

20.1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 20.2. i 20.3., Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie, przy czym za prawidłowe zaproszenie uznaje się wysłanie do członków Rady zawiadomień, z podaniem daty, miejsca i proponowanego porządku obrad posiedzenia, listami poleconymi lub pocztą kurierską lub, jeżeli dany członek wyrazi na piśmie zgodę na ten sposób informowania, poprzez przesłanie wiadomości faksowej na wskazany numer lub za pomocą poczty elektronicznej na wskazany adres, na co najmniej 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia. Rada Nadzorcza może podejmować ważne uchwały także w przypadku, jeżeli pomimo braku zawiadomienia poszczególnych członków, będą oni obecni na posiedzeniu Rady i wyrażą zgodę na udział w posiedzeniu.

20.2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

20.3 Rada Nadzorcza może podjąć uchwały w trybie pisemnym (obiegowym), a także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W szczególności członkowie Rady Nadzorczej mogą głosować nad uchwałami poprzez przesłanie wiadomości faksowej lub przy pomocy poczty elektronicznej. Uchwały podejmowane w sposób opisany w niniejszym art. 20.3. będą ważne, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści uchwały w sposób wskazany w art. 20.1. powyżej.

20.4 Podejmowanie uchwał w trybie określonym w art. 20.2. i 20.3 nie może dotyczyć wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszenia w czynnościach członka Zarządu.

20.5 Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej. Regulamin podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie

#### Artykuł 21

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

#### Artykuł 22

##### 22.1.

A) Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Funduszu.

B) Rada Nadzorcza nie ma prawa do wydawania Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Funduszu.

22.2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- a) ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego weryfikacji przez biegłych rewidentów o uznanej renomie;
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu;
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt a) i b);
- d) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- e) zawieranie umów z członkami Zarządu oraz zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu;
- f) wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia lub zaciągnięcie oraz udzielenie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15 (piętnaście) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu;
- g) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
- h) przedstawianie akcjonariuszom, na pierwszym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące piątego (31.12.2005) roku i na każdym następnym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

22.3. Jeżeli na podstawie art. 21 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji Fundusz zawiera z firmą zarządzającą umowę o zarządzanie majątkiem Funduszu, Radzie Nadzorczej przysługuje uprawnienie do reprezentowania Funduszu wobec firmy zarządzającej, w tym zawarcia i wypowiedzenia tej umowy.

22.4. Jeżeli firma zarządzająca, o której mowa w art. 22.3., zwróci się do członka Zarządu o zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia w imieniu Funduszu w związku z transakcją w zakresie inwestycji, członek Zarządu może,

działając według własnego uznania oraz zgodnie z postanowieniami umowy, o której mowa w art. 22.3., przekazać sprawę Radzie Nadzorczej, która w terminie nie dłuższym niż 45 (czterdzieści pięć) dni, dostarczy członkowi Zarządu pisemne upoważnienie do zaciągnięcia zobowiązania lub dokonania rozporządzenia w imieniu Funduszu w związku z daną transakcją. Jeżeli pisemne upoważnienie Rady Nadzorczej nie zostanie dostarczone członkowi Zarządu w ciągu 45 (czterdziestu pięciu) dni, przyjmuje się, że Rada Nadzorcza udzieliła odpowiedniego upoważnienia członkowi Zarządu.

#### Artykuł 23

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy określanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i zatwierdzanie regulaminu, o którym mowa w art. 20.4.

### C. WALNE ZGROMADZENIE

#### Artykuł 24

24.1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do końca 10 (dziesiątego) miesiąca po upływie roku obrotowego.

24.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.

24.3. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2.

24.4. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- a) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie;
- b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2., Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art. 24.3.

#### Artykuł 25

25.1. Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

25.2. Żądanie, o którym mowa w art. 25.1, zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

#### Artykuł 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

#### Artykuł 27

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

#### Artykuł 28

28.1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są względną większością głosów oddanych, tzn. gdy ilość głosów oddanych za uchwałą jest większa niż ilość głosów oddanych przeciw uchwale, z pominięciem głosów nieważnych i wstrzymujących się, jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- b) podjęcie uchwały co do podziału zysku albo o pokryciu strat;
- c) udzielenia członkom organów Funduszu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

28.2. Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych poniżej podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów:

- a) zmiana Statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji;
- b) emisja obligacji;
- c) zbycie przedsiębiorstwa Funduszu;
- d) połączenie Funduszu z inną spółką;
- e) rozwiązanie Funduszu.

28.3. Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Funduszu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

28.4. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy zatwierdzenie umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu, o której mowa w art. 22.3. Do Wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy uchwalanie, w razie potrzeby, wytycznych dla Rady Nadzorczej dotyczących negocjacji warunków tej umowy z firmą zarządzającą.

28.5. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy udzielenie absolutorium członkom organów Funduszu z wykonania przez nich obowiązków oraz podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu.

#### Artykuł 29

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Funduszu bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

#### Artykuł 30

30.1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącą. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd.

30.2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

### V. GOSPODARKA FUNDUSZU

#### Artykuł 31

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

#### Artykuł 32

W ciągu 8 (ośmiu) miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Funduszu w tym okresie.

#### Artykuł 33

Termin wypłaty dywidendy ustala i ogłasza Rada Nadzorcza. Rozpoczęcie wypłat powinno nastąpić nie później niż w ciągu 6 (sześciu) tygodni od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

### VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

#### Artykuł 34

Fundusz zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lub Monitorze Polskim B.

## **Treść Statutu NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, przyjęta uchwałą nr 4/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 czerwca 2006 roku (zmiany nie zostały jeszcze zarejestrowane)**

### *STATUT*

*Narodowego Funduszu Inwestycyjnego  
imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna*

### *I. POSTANOWIENIA OGÓLNE*

#### *Artykuł 1*

*Fundusz działa pod firmą Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna. Fundusz może używać skrótu firmy NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.*

#### *Artykuł 2*

*Siedzibą Funduszu jest m.st. Warszawa.*

#### *Artykuł 3*

*Założycielem Funduszu jest Skarb Państwa.*

#### *Artykuł 4*

*Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) oraz ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U nr 94 poz. 1037).*

#### *Artykuł 5*

*5.1 Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.*

*5.2 Fundusz może powoływać i prowadzić swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.*

#### *Artykuł 6*

*Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.*

### *II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU*

#### *Artykuł 7*

*7.1. 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) udzielenie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym w działającym w Polsce,*
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.*

*7.2. Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 65.23.Z.*

#### *Artykuł 8*

*Fundusz może podejmować działalności gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa, poza wymienionymi w art. 7, w szczególności polegającą na:*

- 1) kupnie i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z)*
- 2) zagospodarowaniu i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z)*

### *III. KAPITAŁ FUNDUSZU*

## Artykuł 9

9.1. Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 5.918.667,00 (słownie: pięć milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem 00/100) i dzieli się na 11.837.334 (słownie: jedenaście milionów osiemset trzydzieści siedem tysięcy trzysta trzydzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 11.837.334, o wartości nominalnej po 0,10- (dziesięć groszy) każda oraz 47.349.336 (słownie: czterdzieści siedem milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 47.349.336 o wartości nominalnej po 0,10- (słownie: dziesięć groszy) każda.

9.2. Kapitał zakładowy może być pokrywany tak wkładami pieniężnymi jak i wkładami niepieniężnymi.

9.3. Akcje Funduszu mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez fundusz (umorzenie dobrowolne).

9.4. Fundusz może nabywać akcje własne w przypadkach określonych przepisami ustawy z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych, w tym w celu ich umorzenia.

9.5. Umorzenie akcji Funduszu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem postanowień art. 363 par. 5 KSH. Uchwała Walnego Zgromadzenia określa w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umorzonych akcji bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

## Artykuł 10

Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

## Artykuł 11

Fundusz może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa.

## IV. ORGANY FUNDUSZU

## Artykuł 12

Organami Funduszu są:

A. Zarząd.

B. Rada Nadzorcza.

C. Walne Zgromadzenie.

## A. ZARZĄD

## Artykuł 13

13.1. Zarząd składa się z od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję.

13.2. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje Prezesa i pozostałych członków Zarządu.

13.3. Rada Nadzorcza lub Walne Zgromadzenie może odwołać cały skład Zarządu lub poszczególnych jego członków, w tym Prezesa Zarządu, przed upływem kadencji.

## Artykuł 14

14.1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i niniejszy Statut dla pozostałych organów Funduszu.

14.2. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, może określić w sposób szczegółowy regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd.

## Artykuł 15

15.1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu, z zastrzeżeniem zdania następnego, wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wystarczy działanie jedyne go członka Zarządu.

15.2. Prokura udzielona firmie zarządzającej, o której mowa w art. 22.3 może być tylko jednoosobowa.

## Artykuł 16



16.1. W umowach pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu tudzież w sporach z nimi reprezentuje Fundusz Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały jednego lub więcej członków Rady Nadzorczej do dokonywania takich czynności prawnych.

16.2. Pracownicy Funduszu podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych przez Radę Nadzorczą i obowiązujące przepisy.

## B. RADA NADZORCZA

### Artykuł 17

17.1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) lub większej liczby członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

17.2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

### Artykuł 18

18.1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

18.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący Rady Nadzorczej, której kadencja upływa, zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

18.3. Członek Rady Nadzorczej nie może równocześnie pełnić funkcji członka Rady Nadzorczej lub Zarządu innego narodowego funduszu inwestycyjnego.

### Artykuł 19

19.1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia, co najmniej raz na kwartał.

19.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z jego zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem 2 (dwóch) tygodni od dnia zwołania.

### Artykuł 20

20.1 Z zastrzeżeniem postanowień art. 20.2 i 20.3., Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie, przy czym za prawidłowe zaproszenie uznaje się wystanie do członków Rady zawiadomień, z podaniem daty, miejsca i proponowanego porządku obrad posiedzenia, listami poleconymi lub pocztą kurierską lub, jeżeli dany członek wyrazi na piśmie zgodę na ten sposób informowania, poprzez przesłanie wiadomości faksowej na wskazany numer lub za pomocą poczty elektronicznej na wskazany adres, na co najmniej 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia. Rada Nadzorcza może podejmować ważne uchwały także w przypadku, jeżeli pomimo braku zawiadomienia poszczególnych członków, będą oni obecni na posiedzeniu Rady i wyrażą zgodę na udział w posiedzeniu.

20.2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

20.3. Rada Nadzorcza może podjąć uchwały w trybie pisemnym (obiegowym), a także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W szczególności członkowie Rady Nadzorczej mogą głosować nad uchwałami poprzez przesłanie wiadomości faksowej lub przy pomocy poczty elektronicznej. Uchwały podejmowane w sposób opisany w niniejszym art. 20.3. będą ważne, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści uchwały w sposób wskazany w art. 20.1. powyżej.

20.4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w art. 20.2. i 20.3. nie może dotyczyć wyborów przewodniczącego i zastępców przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

20.5. Rada Nadzorcza może uchwalić swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej.

### Artykuł 21

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

### Artykuł 22

22.1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Funduszu. Rada Nadzorcza nie ma prawa wydawania Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Funduszu.

22.2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- a) ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego weryfikacji przez biegłych rewidentów o uznanej renomie;
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu;
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt (a) i (b);
- d) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- e) zawierania umów z członkami Zarządu oraz zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków lub całego Zarządu;
- f) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie odwołania z całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
- g) przedstawianie akcjonariuszom, na pierwszym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące piątego (31.12.2005) roku i na każdym następnym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

22.3. Jeżeli na podstawie art. 21 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji Fundusz zawiera z firmą zarządzającą umowę o zarządzanie majątkiem Funduszu, Radzie Nadzorczej przysługuje uprawnienie do reprezentowania Funduszu wobec firmy zarządzającej, w tym zawarcia i wypowiedzenia tej umowy.

#### Artykuł 23

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy określanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

### C. WALNE ZGROMADZENIE

#### Artykuł 24

24.1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do końca 10 (dziesiątego) miesiąca po upływie roku obrotowego.

24.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.

24.3. Zarząd zwoła nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu 2 (dwóch) tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2.

24.4. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- a) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie;
- b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2., Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art. 24.3.

#### Artykuł 25

25.1 Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

25.2. Żądanie, o którym mowa w art. 25.1., zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

#### Artykuł 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

#### Artykuł 27

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

#### Artykuł 28

28.1 Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są względną większością głosów oddanych, tzn. gdy ilość głosów oddanych za uchwałą jest większa niż ilość głosów oddanych przeciw uchwale, z pominięciem głosów nieważnych i wstrzymujących się, jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowi inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- b) podjęcie uchwały co do podziału zysku albo o pokryciu strat;
- c) udzielenia członkom organów Funduszu absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków.

28.2. Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych poniżej podejmowane są większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) oddanych głosów:

- a) zmiana Statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji;
- b) emisja obligacji;
- c) zbycie przedsiębiorstwa Funduszu;
- d) połączenie Funduszu z inną spółką;
- e) rozwiązanie Funduszu.

28.3. Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Funduszu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przysługujące osobom poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

28.4. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy zatwierdzanie umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu, o której mowa w art. 22.3. Do wyłącznej kompetencji Walnego zgromadzenia należy uchwalanie, w razie potrzeby wytycznych dla rady nadzorczej dotyczących negocjacji warunków tej umowy z firmą zarządzającą.

28.5. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy udzielenie absolutorium członkom organów Funduszu z wykonywania przez nich obowiązków oraz podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu.

#### Artykuł 29

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Funduszu bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

#### Artykuł 30

30.1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd. --

30.2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

### V. GOSPODARKA FUNDUSZU

#### Artykuł 31

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

#### Artykuł 32

W ciągu 8 (ośmiu) miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Funduszu w tym okresie.

#### Artykuł 33

Datę nabycia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie. Termin wypłaty powinien nastąpić nie później niż w ciągu 8 (ośmiu) tygodni od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

### VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

#### Artykuł 34

34.1. Fundusz zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lub Monitorze Polskim B.

34.2. Ogłoszenia Funduszu powinny być również wywieszane w siedzibie przedsiębiorstwa Funduszu w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy.

## **Zmiany Statutu proponowane na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 8 listopada 2006 r.**

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI im. E. Kwiatkowskiego SA zwołanego na dzień 8 listopada 2006 r. obejmuje punkt „Zmiana Statutu Spółki”.

W raporcie bieżącym nr 96/2006 z dnia 5 października 2006 r., stosownie do postanowień art. 402 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki podał do wiadomości publicznej dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu oraz treść projektowanych zmian.

### **Art. 1 Statutu – obecne brzmienie**

Fundusz działa pod firmą Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna. Fundusz może używać skrótu firmy NFI imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

### **Art. 1 Statutu – proponowane brzmienie**

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

### **Art. 8 Statutu – obecne brzmienie**

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

8.1. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez podmiot nie mający siedziby w Polsce lub emitowanych przez podmiot, który nie jest zaangażowany głównie w prowadzenie działalności w Polsce.

8.2 Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu.

8.3 Fundusz nie może zbyć papierów wartościowych, których nie jest właścicielem w chwili zawarcia umowy sprzedaży, chyba, że w chwili zawarcia tej umowy był uprawniony do nabycia odpowiedniej ilości papierów wartościowych tego samego rodzaju.

8.4. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez inny narodowy fundusz inwestycyjny lub podmiot, którego głównym przedmiotem działalności jest obrót papierami wartościowymi, jeśli w wyniku tego ponad 15 (piętnaście) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w tego rodzaju papiery wartościowe.

8.5. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych, z wyjątkiem:

- a) transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
- b) nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją i przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.

8.6. Fundusz nie może nabywać nieruchomości (z wyjątkiem nieruchomości przeznaczonych na pomieszczenia biurowe Funduszu albo firmy zarządzającej, pozostającej z Funduszem w stosunku umownym) ani nabywać akcji spółek, zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeżeli w wyniku tego ponad 5 (pięć) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w akcjach takiej spółki.

8.7. Fundusz nie może zaciągać pożyczek ani emitować obligacji, jeżeli w wyniku tego łączna wartość zadłużenia Funduszu, łącznie z dotychczasowym, przekroczyłaby 50 (pięćdziesiąt) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu.

8.8. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych, jeżeli w wyniku tego ponad 25 (dwadzieścia pięć) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w papiery wartościowe jednego emitenta, za wyjątkiem papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz akcji wyemitowanych przez Fundusz.

8.9. Ograniczenia określone w art. 8.4., 8.6., 8.7. oraz 8.8. dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Ograniczenia te nie obowiązują, jeżeli ich naruszenie następuje w wyniku późniejszych zmian wartości netto aktywów Funduszu lub zmiany struktury kapitału spółki, w którą Fundusz zainwestował.

### **Art. 8 Statutu – proponowane brzmienie**

Fundusz może podejmować działalność gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa, poza wymienionymi w art. 7, w szczególności polegającą na:

- 1) kupnie i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z);
- 2) zagospodarowaniu i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z)

## Art. 9.1 Statutu – obecne brzmienie

Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 5.918.667,00 (słownie: pięć milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem 00/100) i dzieli się na 11.837.334 (słownie: jedenaście milionów osiemset trzydzieści siedem tysięcy trzysta trzydzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 11.837.334, o wartości nominalnej po 0,10- (dziesięć groszy) każda oraz 47.349.336 (słownie: czterdzieści siedem milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 47.349.336 o wartości nominalnej po 0,10- (słownie: dziesięć groszy) każda

## Art. 9.1 Statutu – proponowane brzmienie

Kapitał zakładowy Funduszu wynosi [.....] (słownie: [.....]) i dzieli się na [.....] (słownie: [.....]) akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru [.....], o wartości nominalnej po 0,10- (dziesięć groszy) każda oraz 47.349.336 (słownie: czterdzieści siedem milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 47.349.336 o wartości nominalnej po 0,10- (słownie: dziesięć groszy) każda."

## Art. 9 ust. 5 Statutu – obecne brzmienie

Umorzenie akcji Funduszu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem postanowień art. 363 par. 5 KSH. Uchwała Walnego Zgromadzenia określa w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umorzonych akcji bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia, termin i miejsce wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi i sposób obniżenia kapitału zakładowego.

## Art. 9 ust. 5 Statutu – proponowane brzmienie

Umorzenie akcji Funduszu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem postanowień art. 363 par. 5 KSH. Uchwała Walnego Zgromadzenia określa w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umorzonych akcji bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

## Art. 14 ust. 2 Statutu – obecne brzmienie

Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi w sposób szczegółowy regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

## Art. 14 ust. 2 Statutu – proponowane brzmienie

Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, może określić w sposób szczegółowy regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd.

## Art. 17 ust. 1 Statutu – obecne brzmienie

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji, z wyjątkiem kadencji Rady Nadzorczej powołanej w dniu 22 września 2000 r., która trwa pięć lat.

## Art. 17 ust. 1 Statutu – proponowane brzmienie

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) lub większej liczby członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Proponuje się skreślenie w całości Art. 22 ust. 2 pkt f) Statutu w obecnym brzmieniu:

Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

(...)

f) wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia lub zaciągnięcie oraz udzielenie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15 (piętnaście) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu;

(...)

Proponuje się skreślenie w całości Art. 22 ust. 4 Statutu o brzmieniu

Jeżeli firma zarządzająca, o której mowa w art. 22.3, zwróci się do członka Zarządu o zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia w imieniu Funduszu w związku z transakcją w zakresie inwestycji, członek Zarządu może, działając według własnego uznania oraz zgodnie z postanowieniami umowy, o której mowa w

art. 22.3, przekazać sprawę Radzie Nadzorczej, która w terminie nie dłuższym niż 45 (czterdzieści pięć) dni, dostarczy członkowi Zarządu pisemne upoważnienie do zaciągnięcia zobowiązania lub dokonania rozporządzenia w imieniu Funduszu w związku z daną transakcją. Jeżeli pisemne upoważnienie Rady Nadzorczej nie zostanie dostarczone członkowi Zarządu w ciągu 45 (czterdziestu pięciu) dni, przyjmuje się, że Rada Nadzorcza udzieliła odpowiedniego upoważnienia członkowi Zarządu.

Art. 23 Statutu – obecne brzmienie

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy określanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i zatwierdzanie regulaminu, o którym mowa w art. 20.4.

Art. 23 Statutu – proponowane brzmienie

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy określanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

Art. 33 Statutu – obecne brzmienie

Termin wypłaty dywidendy ustala i ogłasza Rada Nadzorcza. Rozpoczęcie wypłat powinno nastąpić nie później niż w ciągu 6 (sześciu) tygodni od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

Art. 33 Statutu – proponowane brzmienie

Datę nabycia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie. Termin wypłaty powinien nastąpić nie później niż w ciągu 8 (ośmiu) tygodni od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.



**Załącznik nr 2 - Odpis z KRS**

CODo WA/09.10/81/2006 Operator: KARCZEWSKA BARBARA Strona 1 z 8

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. Barska 28/30  
Warszawa

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 09.10.2006 godz. 09:58:24

Numer KRS: **0000025704**

**ODPIS AKTUALNY**  
**Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

|                                               |                 |                                                                                                   |                      |
|-----------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym | 06.07.2001      |                                                                                                   |                      |
| Ostatni wpis                                  | Numer wpisu     | 30                                                                                                | Data dokonania wpisu |
|                                               | Sygnatura akt   | WA.XII NS-REJ.KRS/29491/06/365                                                                    |                      |
|                                               | Oznaczenie sądu | SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO |                      |

**Dział 1**

| Rubryka 1 - Dane podmiotu                                                                                     |                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.Oznaczenie formy prawnej                                                                                    | SPÓŁKA AKCYJNA                                                                                  |
| 2.Numer REGON                                                                                                 | 010974600                                                                                       |
| 3.Firma, pod którą spółka działa                                                                              | NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY IMIENIA EUGENIUSZA KWIATKOWSKIEGO SPÓŁKA AKCYJNA                  |
| 4.Dane o wcześniejszej rejestracji                                                                            | RHB 43367 SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY SĄD GOSPODARCZY XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY - REJESTROWY |
| 5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej? | NIE                                                                                             |
| 6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?                                                 | ---                                                                                             |

| Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu |                                                                                              |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.Siedziba                            | kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA |
| 2.Adres                               | ul. ARMII LUDOWEJ, nr 26, lok. ---, kod 00-609, poczta WARSZAWA                              |

| Rubryka 3 - Oddziały |  |
|----------------------|--|
| Brak wpisów          |  |

| Rubryka 4 - Informacje o statucie |  |
|-----------------------------------|--|
|-----------------------------------|--|



CODo

WA/09.10/81/2006

Operator: KARCZEWSKA BARBARA

Strona 2 z 8

|                                                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu | 1 | AKT NOTARIALNY - SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ IZABELLI DREGER W DNIU 15.12.1994 R. REP. A - 3878/94 ORAZ 24.03.1995 R. REP. A - 1222/95                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                  | 2 | 08.10.2001, REP. A NR 11510/2001, NOTARIUSZ ZENON MARMAJ<br>ZASTĘPCA NOTARIUSZA JANUSZA MARMAJA,<br>KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. CHMIELNEJ 9<br>ZMIENIONO ART. 4,<br>W ART. 7 DODANO USTĘP 2,<br>ZMIENIONO ART. 8 UST. 3 PKT A,<br>ZMIENIONO ART. 8 UST. 6,<br>ZMIENIONO ART. 9,<br>ZMIENIONO TYTUŁ V,<br>ZMIENIONO ART. 14,<br>ZMIENIONO ART. 15,<br>ZMIENIONO ART. 16 UST. 1,<br>ZMIENIONO ART. 17 UST. 2,<br>W ART. 22 DODANO UST. 5,<br>W ART. 22 DODANO UST. 6,<br>ZMIENIONO ART. 23,<br>ZMIENIONO ART. 24 UST. 1,<br>ZMIENIONO ART. 24 UST. 3 PKT A,<br>ZMIENIONO ART. 24 UST. 3 PKT B,<br>ZMIENIONO ART. 24 UST. 3 PKT D,<br>ZMIENIONO ART. 26 UST. 2,<br>ZMIENIONO ART. 27 UST. 2,<br>ZMIENIONO ART. 27 UST. 3,<br>ZMIENIONO ART. 30 UST. 1,<br>ZMIENIONO ART. 30 UST. 5,<br>SKREŚLONO ART. 30 UST. 6,<br>ZMIENIONO ART. 31,<br>ZMIENIONO ART. 32 UST. 1,<br>ZMIENIONO ART. 37 UST. 1,<br>ZMIENIONO ART. 19,<br>SKREŚLONO ART. 37 UST. 2 |
|                                                  | 3 | AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY 30 LIPCA 2002R. REP. A NR 5867/2002, SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO EWĘ WOZIKOWSKĄ, ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA W WARSZAWIE MICHAŁA WALKOWSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. ŻŁOTEJ 73<br>ZMIANY W STATUCIE: DODANO ART. 9.3, DODANO ART. 9.4, DODANO ART. 9.5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                  | 4 | AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY 31 PAŹDZIERNIKA 2002R., NR REPERTORIUM A NR 8280/2002 SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO EWĄ WOZIKOWSKĄ ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. ŻŁOTEJ 73<br>ZMIANY W STATUCIE: SKREŚLONO ART. 8.3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                  | 5 | 31.10.2003 R., REP. A 7960/2003 ASESOR NOTARIALNY PAWEŁ ORŁOWSKI ZASTĘPCA NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. ŻŁOTA 73.<br>ZMIANY: ART. 12 WYKREŚLONY, WYKREŚLONE OZNACZENIA ARTYKUŁÓW "8.3. SKREŚLONY", "8.4. SKREŚLONY", "ARTYKUŁ 13 SKREŚLONY", "24.2. SKREŚLONY", W ART. 24.3. "G) SKREŚLONY", "30.06. SKREŚLONY", "35.2. SKREŚLONY", "37.2. SKREŚLONY".                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                  | 6 | 3 WRZEŚNIA 2003 R.; REP. A NR 12224/03, ASESOR NOTARIALNY WIKTOR WĄGRODZKI - ZASTĘPCA NOTARIUSZA MARKA BARTNICKIEGO - KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4<br>ART. 9 UST. 1; ART. 17                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                  | 7 | 30.12.2004 R. REP. A 5801/2004, NOTARIUSZ JADWIGA ZACHARZEWSKA W KANCELARII NOTARIALNEJ JADWIGA ZACHARZEWSKA ANNA NIŻYŃSKA NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA W WARSZAWIE PRZY UL. ŚWIĘTOKRZYSKIEJ NR 18. ZMIENIONO ART. 8.8, ART. 11. ART. 15.1, ART. 17, ART. 20, ART. 25, SKREŚLONO ART. 31, ART. OD 32 DO 35 STATUTU SPÓŁKI NADANO ODPOWIEDNIO NUMERACJĘ OD 31 DO 34. PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                  | 8 | AKT NOTARIALNY PROTOKOŁU Z NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA Z DNIA 21 CZERWCA 2005 ROKU (REPERTORIUM 2392/2005) SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZ JADWIGĘ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

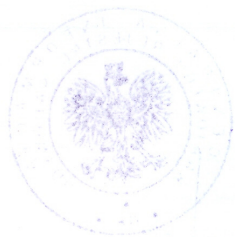


CODo

WA/09.10/81/2006

Operator: KARCZEWSKA BARBARA

Strona 3 z 8



ZACHARZEWSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ JADWIGA ZACHARZEWSKA ANNA NIŻYŃSKA  
NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA W WARSZAWIE, PRZY UL. ŚWIĘTOKRZYSKIEJ NR 18.  
ZMIENIONO ART. 9 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI. USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9  | AKT NOTARIALNY PROTOKOŁU NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA Z DNIA 10 LISTOPADA 2005R. (REPERTORIUM A 10790/2005), SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ANDRZEJA KOREWICKIEGO W KANCELARII NOTARIALNEJ ANDRZEJA KOREWICKIEGO - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PRZY UL. KOPERNIKA 13 LOK.4, 00-359 WARSZAWA.         |
| 10 | AKT NOTARIALNY Z DNIA 24 MARCA 2006 ROKU (REP. A NR 327/2006) SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA AGNIESZKĘ KACPRZYCKĄ PISAREK W KANCELARII NOTARIALNEJ AGNIESZKI KACPRZYCKIEJ PISAREK - NOTARIUSZ W WARSZAWIE PRZY AL. JANA PAWŁA II 61 LOK. 215, 01-031 WARSZAWA.<br>ZMIANA § 9.1 STATUTU SPÓŁKI. |

| Rubryka 5                                                                                                                                              |                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| 1.Czas, na jaki została utworzona spółka                                                                                                               | NIEOZNACZONY                       |
| 2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki                                                          | MONITOR POLSKI - B, RZECZPOSPOLITA |
| 4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji? | NIE                                |
| 5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?                                                                                                    | NIE                                |



| Rubryka 6 - Sposób powstania spółki |
|-------------------------------------|
| Brak wpisów                         |

| Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza |
|---------------------------------------|
| Brak wpisów                           |

| Rubryka 8 - Kapitał spółki                                        |   |                 |
|-------------------------------------------------------------------|---|-----------------|
| 1.Wysokość kapitału zakładowego                                   |   | 5 918 667,00 Zł |
| 2.Wysokość kapitału docelowego                                    |   | -----           |
| 3.Liczba akcji wszystkich emisji                                  |   | 59186670        |
| 4.Wartość nominalna akcji                                         |   | 0,10 Zł         |
| 5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego                   |   | 5 918 667,00 Zł |
| 6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego |   | -----           |
| Podrubryka 1<br>Informacja o wniesieniu aportu                    |   |                 |
| 1.Określenie wartości akcji objętych za aport                     | 1 | 3 005 612,40 Zł |



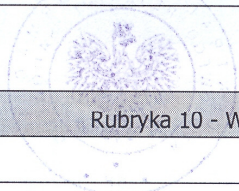
CODo

WA/09.10/81/2006

Operator: KARCZEWSKA BARBARA

Strona 4 z 8

| Rubryka 9 - Emisja akcji |                                                                                                            |                             |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| 1                        | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | A                           |
|                          | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 11837334                    |
|                          | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
|                          |                                                                                                            |                             |
| 2                        | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | B                           |
|                          | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 47349336                    |
|                          | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
|                          |                                                                                                            |                             |



| Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych |
|--------------------------------------------------------------------------|
| Brak wpisów                                                              |

| Rubryka 11                                                                               |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych? | --- |

## Dział 2

| Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                      |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu | ZARZĄD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                      |
| 2.Sposób reprezentacji podmiotu                         | DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU FUNDUSZU, Z ZASTRZEŻENIEM ZDANIA NASTĘPNEGO, WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO TEŻ JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM. W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU FUNDUSZU WYSTARCZY DZIAŁANIE JEDYNEGO CZŁONKA ZARZĄDU. |                      |
| Podrubryka 1                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                      |
| Dane osób wchodzących w skład organu                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                      |
| 1                                                       | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | HALK                 |
|                                                         | 2.Imiona                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | MIECZYŚLAW SYLWESTER |
|                                                         | 3.Numer PESEL/REGON                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 66123108010          |
|                                                         | 4.Numer KRS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | ****                 |
|                                                         | 5.Funkcja w organie reprezentującym                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | WICEPREZES ZARZĄDU   |
|                                                         | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?                                                                                                                                                                                                                                                                             | NIE                  |
|                                                         | 7.Data do jakiej została zawieszona                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -----                |



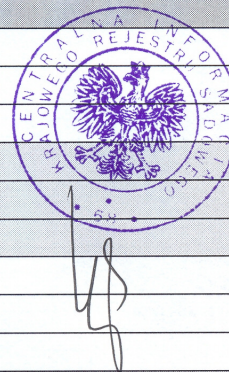
CODo

WA/09.10/81/2006

Operator: KARCZEWSKA BARBARA

Strona 5 z 8

| Rubryka 2 - Organ nadzoru |                                      |               |                      |
|---------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 1                         | 1.Nazwa organu                       |               | RADA NADZORCZA       |
|                           | Podrubryka 1                         |               |                      |
|                           | Dane osób wchodzących w skład organu |               |                      |
|                           | 1                                    | 1.Nazwisko    | BICZYSKO             |
|                           |                                      | 2.Imiona      | JAN                  |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 59061914133          |
|                           | 2                                    | 1.Nazwisko    | GAWLIKOWSKA HUECKEL  |
|                           |                                      | 2.Imiona      | KRYSTYNA MARIA       |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 47120802084          |
|                           | 3                                    | 1.Nazwisko    | WIŚNIEWSKI           |
|                           |                                      | 2.Imiona      | WIESŁAW FRANCISZEK   |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 56082001813          |
|                           | 4                                    | 1.Nazwisko    | ZAKRZEWSKI           |
|                           |                                      | 2.Imiona      | KRZYSZTOF ALEKSANDER |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 64062500872          |
|                           | 5                                    | 1.Nazwisko    | SADOWSKI             |
|                           |                                      | 2.Imiona      | ANDRZEJ              |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 63020403831          |



| Rubryka 3 - Prokurenci |  |
|------------------------|--|
| Brak wpisów            |  |

## Dział 3

| Rubryka 1 - Przedmiot działalności      |   |                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy | 1 | 65, 23, Z, NABYWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITOWANYCH PRZEZ SKARB PAŃSTWA                                                                                        |
|                                         | 2 | 65, 23, Z, NABYWANIE BĄDŹ OBEJMOWANIE UDZIAŁÓW LUB AKCJI PODMIOTÓW ZAREJESTROWANYCH I DZIAŁAJĄCYCH W POLSCE JAK RÓWNIEŻ ZAREJESTROWANYCH I DZIAŁAJĄCYCH ZA GRANICĄ |
|                                         | 3 | 65, 23, Z, WYKONYWANIE PRAW Z AKCJI, UDZIAŁÓW I INNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH                                                                                      |
|                                         | 4 | 65, 23, Z, NABYWANIE INNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITOWANYCH PRZEZ PODMIOTY, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2 POWYŻEJ                                                      |
|                                         | 5 | 65, 23, Z, ROZPORZĄDZENIE NABYTYMI AKCJAMI, UDZIAŁAMI I INNYMI PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI                                                                             |
|                                         | 6 | 65, 22, Z, UDZIELANIE POŻYCZEK SPÓŁKOM I INNYM PODMIOTOM ZAREJESTROWANYM I DZIAŁAJĄCYM W POLSCE JAK RÓWNIEŻ ZAREJESTROWANYM I DZIAŁAJĄCYM ZA GRANICĄ               |
|                                         | 7 | 65, 22, Z, ZACIĄGANIE POŻYCZEK I KREDYTÓW DLA CELÓW FUNDUSZU                                                                                                       |

| Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach |                   |               |                |
|----------------------------------------------|-------------------|---------------|----------------|
| Rodzaj dokumentu                             | Nr kolejny w polu | Data złożenia | Za okres od do |



CODo WA/09.10/81/2006 Operator: KARCZEWSKA BARBARA Strona 6 z 8

|                                                                                          |   |            |                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---|------------|-------------------------------|
| 1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego                                  | 1 | 24.10.2001 | ROK OBROTOWY 2000             |
|                                                                                          | 2 | 07.11.2002 | 2001                          |
|                                                                                          | 3 | 14.11.2003 | 2002                          |
|                                                                                          | 4 | 09.11.2004 | 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R. |
|                                                                                          | 5 | 27.06.2005 | 2004 ROK                      |
| 2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta                                          | 1 | *****      | ROK OBROTOWY 2000             |
|                                                                                          | 2 | *****      | 2001                          |
|                                                                                          | 3 | *****      | 2002                          |
|                                                                                          | 4 | *****      | 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R. |
|                                                                                          | 5 | *****      | 2004 ROK                      |
| 3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego | 1 | *****      | ROK OBROTOWY 2000             |
|                                                                                          | 2 | *****      | 2001                          |
|                                                                                          | 3 | *****      | 2002                          |
|                                                                                          | 4 | *****      | 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R. |
|                                                                                          | 5 | *****      | 2004 ROK                      |
| 4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu                               | 1 | *****      | ROK OBROTOWY 2000             |
|                                                                                          | 2 | *****      | 2001                          |
|                                                                                          | 3 | *****      | 2002                          |
|                                                                                          | 4 | *****      | 2003                          |
|                                                                                          | 5 | *****      | 2004 ROK                      |

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania



CODo

WA/09.10/81/2006

Operator: KARCZEWSKA BARBARA

Strona 7 z 8

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

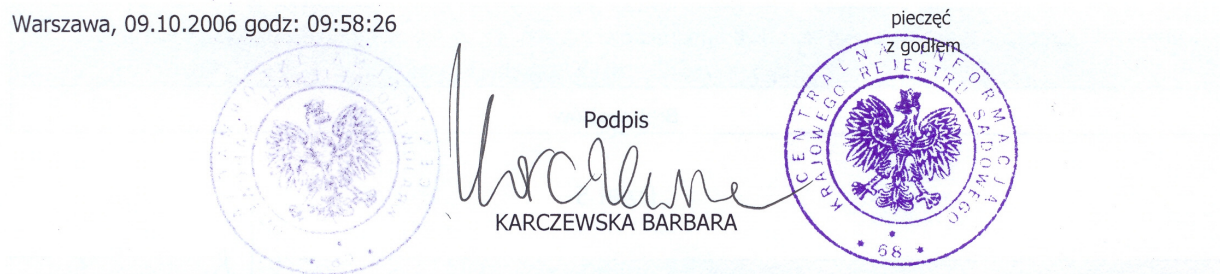
Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

|             |                  |                              |              |
|-------------|------------------|------------------------------|--------------|
| CODo        | WA/09.10/81/2006 | Operator: KARCZEWSKA BARBARA | Strona 8 z 8 |
| Brak wpisów |                  |                              |              |

Warszawa, 09.10.2006 godz: 09:58:26



## Załącznik nr 3 - Uchwały NWZ NFI im. E. Kwiatkowskiego SA

*Uchwała nr 5/2006*

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia*

*Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna*

*z dnia 24 marca 2006 roku*

*w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii B*

*Na podstawie art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółki Akcyjnej uchwala, co następuje:*

*1. Kapitał zakładowy spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna zostaje podwyższony o kwotę 4.734.933,60 (słownie: cztery miliony siedemset trzydzieści cztery tysiące dziewięćset trzydzieści trzy 60/100) złotych w drodze emisji 47.349.336 (słownie: czterdzieści siedem milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złoty (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych numerami od B00000000 do B47349336.*

*2. Cena emisyjna jednej akcji serii B równa jest wartości nominalnej akcji i wynosi 0,10 złoty (słownie: dziesięć groszy).*

*3. Akcje serii B zostaną zaoferowane z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Dzień prawa poboru przypadać będzie na 20 kwietnia 2006 r.*

*4. Emisja akcji serii B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*

*5. Akcje serii B zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.*

*6. Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie poczynając od wypłat zysku za rok obrotowy 2006, rozpoczynający się od 1 stycznia 2006 r. i kończący się 31 grudnia 2006 r.*

*7. Na jedną akcję dotychczasowej serii A przypada jedno prawo poboru.*

*8. Przydział akcji subskrybowanych w wykonaniu prawa poboru nastąpi zgodnie z postanowieniami art. 433 - 435 Kodeksu spółek handlowych, z uwzględnieniem postanowień punktu 10 niniejszej uchwały.*

*9. W pierwszym terminie poboru jedno prawo poboru uprawniać będzie do objęcia 4 (słownie: czterech) akcji serii B.*

*10. Ustala się zgodnie z art. 435 § 3 Kodeksu spółek handlowych, że w drugim terminie poboru, przydział akcjonariuszom akcji serii B nieobjętych w pierwszym terminie poboru nastąpi zgodnie ze złożonymi zamówieniami, z zachowaniem zasad określonych w punktach 1) - 4) poniżej:*

*1) gdy liczba akcji subskrybowanych w drugim terminie poboru przewyższy liczbę akcji pozostałych do objęcia, akcjonariuszowi składającemu zapis przydzielona zostanie liczba akcji obliczona z zastosowaniem następującego wzoru oraz z uwzględnieniem punktów 2) i 3) poniżej:*

*$L = (n:N) \times A$  (liczba L równa jest iloczynowi liczby A i ilorazu liczby n i liczby N)*

*gdzie:*

*L oznacza liczbę akcji przydzielonych akcjonariuszowi składającemu zapis w drugim terminie poboru;*

*A oznacza liczbę akcji serii B pozostałych do objęcia w drugim terminie poboru;*

*n* oznacza mniejszą z liczb:

- (a) liczba akcji serii B, na które akcjonariusz miał prawo zapisać się w pierwszym terminie poboru, według stanu ustalonego w dniu poboru;
- (b) liczba akcji nowej emisji, na które akcjonariusz złożył zapis w drugim terminie poboru;

*N* oznacza sumę liczb *n* ustalonych dla wszystkich akcjonariuszy składających zapis w drugim terminie poboru.

2) liczba akcji przydzielonych akcjonariuszowi zgodnie z pkt 1) nie może być wyższa niż liczba akcji, na które złożył on zapis w drugim terminie poboru;

3) ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, w związku z tym, jeżeli liczba *L* ustalona zgodnie ze wzorem wskazanym w punkcie 1) nie będzie liczbą całkowitą, zostanie ona zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej;

4) pozostałe akcje, nieobjęte zgodnie z pkt 1), 2) i 3), zarząd przydzieli według swojego uznania, po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

11. Upoważnia się Zarząd do określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji, oraz do określenia szczegółowych zasad subskrypcji akcji w zakresie nie objętym niniejszą uchwałą.

12. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, na podstawie art. 431 Kodeksu spółek handlowych dokonuje się zmiany Statutu spółki w ten sposób, że § 9.1 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:

§ 9.1 Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 5.918.667,00 (słownie: pięć milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem 00/100) i dzieli się na 11.837.334 (słownie: jedenaście milionów osiemset trzydzieści siedem tysięcy trzysta trzydzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 11.837.334, o wartości nominalnej po 0,10 (dziesięć groszy) każda oraz 47.349.336 (słownie: czterdzieści siedem milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 47.349.336 o wartości nominalnej po 0,10 (słownie: dziesięć groszy) każda.

13. Walne Zgromadzenie postanawia wprowadzić akcje serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje serii B będą miały formę zdematerializowaną.

14. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, dokonania odpowiednich czynności, w tym zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umowy o dematerializację akcji, umowy o rejestrację praw poboru, umowy o rejestrację akcji, oraz do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień w celu wprowadzenie praw poboru akcji oraz akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Uzasadnienie uchwały

#### 1. Cele emisji

Emisja nowych akcji w kapitale zakładowym Funduszu ma przede wszystkim na celu zapewnienie minimalnej przewidzianej przepisami prawa wysokości kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału w drodze emisji nowych akcji obejmowanych za cenę minimalną, w odróżnieniu od uchwały o emisji pokrytej z kapitału zapasowego, pozwala dostosować kapitał zakładowy Funduszu do ustawowego minimum 500.000 złotych bez negatywnych dla spółki skutków podatkowych.

Wielkość emisji przyjęta w projekcie uchwały zapewnia poziomu kapitału zakładowego niezbędną dla przyszłych dystrybucji majątku spółki do jej akcjonariuszy. Ewentualny dalszy skup akcji, jakkolwiek obecnie nie będący przedmiotem planów, nie byłby możliwy bez kolejnego podwyższenia



kapitału. Efektywnie, Fundusz znalazłby się w zbliżonej sytuacji do obecnej.

Emisja w projektowanej wielkości również pozwala dostosować wartość księgową Funduszu przypadającą na jedną akcję do wartości akcji innych Funduszy w grupie kapitałowej Supernova. Pozwala to usunąć jedną z przeszkód dla rozważań wariantów fuzji tych Funduszy, jakkolwiek żadna decyzja w tej sprawie jeszcze nie zapadła.

## 2. Forma emisji

Ponieważ emisja ma wartość mniejszą niż 2.5 miliona euro oraz zachowuje prawa poboru akcjonariuszy, zostanie przeprowadzona z wykorzystaniem nowych możliwości jakie stwarzają przepisy ustawy o ofercie. Przepisy art. 7 ust. 3 pkt 6 oraz art. 42 ust. 1 pkt 2) lit. d) tej ustawy pozwalają na przeprowadzenie oferty publicznej nowych akcji bez obowiązku sporządzania, zatwierdzania i publikacji prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego. W tej sytuacji informacja o ofercie zostanie oparta o przepisy art. 434 - 435 Kodeksu spółek handlowych, tj. z dwoma terminami poboru, a nie jednym, przewidzianym dla emisji dokonywanych w oparciu o prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne.

## 3. Zasady przydziału

Przydział akcji w wykonaniu prawa poboru w oparciu o zasady wyrażone w art. 434 - 435 Kodeksu spółek handlowych umożliwia proporcjonalny przydział akcji w stosunku do udziału dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale zakładowym spółki. Celem projektu uchwały, w zakresie w jakim uszczegóławia zasady przydziału akcji w drugim terminie poboru, jest zachowanie pełnej proporcjonalności przydziału akcji na rzecz akcjonariuszy zapisujących się w terminach poboru oraz pominięcie udziału akcji własnych w kapitale zakładowym.

**Załącznik nr 4 – Definicje i objaśnienia skrótów**

|                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Akcje Emitenta                                                                                           | 11.837.334 akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 11.837.334, o wartości nominalnej po 0,10 zł każda oraz 47.349.336 akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 47.349.336 o wartości nominalnej po 0,10 zł                                                                                                                                         |
| Akcje serii B NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, Akcje serii B, Akcje Oferowane, Akcje zwykłe serii B | 47 349 336 akcji na okaziciela serii B spółki NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, wyemitowane na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2006 z dnia 24 marca 2006 roku, z zachowaniem prawa poboru. Akcje oznaczone są numerami od B00000000 do B47349336                                                                                    |
| Amerykańska ustawa o papierach wartościowych                                                             | The Securities Act of 1933 – ustawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o Papierach Wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami (opublikowana w 48 Statutes 74; skodyfikowana w 15 United States Code, Sections 77a-77aa, z późn. zm.)                                                                                                                                                        |
| buy-sell back                                                                                            | Krótkoterminowe operacje sprzedaży papierów wartościowych z jednoczesnym przyrzeczeniem odkupu                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| CA IB FM                                                                                                 | CA IB Fund Management SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Cena emisyjna                                                                                            | Cena emisyjna Akcji serii B ustalona przez NWZ NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA Uchwałą nr 5 w dniu 24 marca 2006 r. na poziomie 0,10 zł za akcję                                                                                                                                                                                                                                                   |
| CeTO, MTS CeTO                                                                                           | Centralna Tabela Ofert - regulowany rynek pozagiełdowy akcji i obligacji w Polsce organizowany przez spółkę MTS CeTO SA                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Czynniki ryzyka                                                                                          | Ryzyka opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka” związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością oraz związane z inwestycją w Akcje serii B                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Doradca Finansowy                                                                                        | IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Drugi NFI SA, II NFI SA                                                                                  | Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Dyrektywa w sprawie prospektu                                                                            | Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. WE L 345 z 31.12.2003)                                                                                                                        |
| Dz. U.                                                                                                   | Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Emitent, Spółka, Fundusz, NFI im. E. Kwiatkowskiego SA, NFI im. E. Kwiatkowskiego                        | Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| ESPI                                                                                                     | Elektroniczny System Przekazywania Informacji, o którym mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 lutego 2006 r. w sprawie środków i warunków technicznych służących do przekazywania niektórych informacji przez podmioty nadzorowane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (Dz. U. Nr 25, poz.188), zarządzany przez Komisję, służący do przekazywania raportów bieżących i okresowych |
| EUR                                                                                                      | Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Firma Zarządzająca, Spółka Zarządzająca                                                                  | Firma zarządzająca majątkiem Emitenta – Supernova Management Sp. z o.o. (poprzednie nazwy: NFI Management Sp. z o.o., PZU NFI Management Sp. z o.o.)                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Fundusze                                                                                                 | Określenie dla trzech funduszy z Grupy Kapitałowej Supernova Capital SA: II NFI SA, NFI Progress SA oraz Emitent                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych                                                               | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Grupa Kapitałowa                                                                                         | Grupa Kapitałowa, w skład której wchodzi Emitent, a ponadto II NFI SA i NFI Progress SA. Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej jest Supernova Capital SA.                                                                                                                                                                                                                                          |
| GUS                                                                                                      | Główny Urząd Statystyczny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| KDPW, Krajowy Depozyt                                                                                    | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Kodeks cywilny                                                                                           | Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Kodeks handlowy, KH                                                                                      | Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                    | Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Kodeks postępowania cywilnego                      | Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. nr 43 poz. 296, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Kodeks spółek handlowych, KSH                      | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Komisja, KNF                                       | Komisja Nadzoru Finansowego (przed wejściem w życie Ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, Dz. U. Nr 157 poz. 1119: Komisja Papierów Wartościowych i Giełd)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| KRS                                                | Krajowy Rejestr Sądowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| MIDWIG                                             | Indeks średnich spółek giełdowych notowanych na GPW w Warszawie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| MSR                                                | Międzynarodowe Standardy Rachunkowości                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| MSSF                                               | Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| NBP                                                | Narodowy Bank Polski                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| NFI                                                | Narodowy Fundusz Inwestycyjny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| NFI Progress SA, NFI Progress                      | Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie               | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| OECD                                               | Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ang. Organisation for Economic Co-operation and Development)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Oferujący                                          | Dom Maklerski BZ WBK, Plac Wolności 15, Poznań – dom maklerski oferujący Akcje serii B Funduszu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Opportunity fund                                   | Fundusz sytuacji specjalnych, którego profil zakłada średnio- i krótkoterminowe inwestycje w projekty obciążone większym ryzykiem oraz przynoszące atrakcyjną stopę zwrotu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Ordynacja podatkowa                                | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2005 Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| PKB                                                | Produkt Krajowy Brutto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| PKD                                                | Polska Klasyfikacja Działalności                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| PPP                                                | Program Powszechnej Prywatyzacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Prawo bankowe                                      | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Prawo dewizowe                                     | Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi | Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. nr 118, poz. 754, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Prawo własności przemysłowej                       | Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz. U. Nr 49 poz. 508, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| pre-IPO                                            | Nabywanie akcji w ramach ofert prywatnych (najczęściej skierowanych do inwestorów instytucjonalnych) emitowanych przez spółki, których celem jest notowanie na rynku giełdowym, w okresie przed debiutem giełdowym                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Prezes Zarządu                                     | Prezes Zarządu NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Private equity, venture capital                    | Private equity (PE) to inwestycje kapitałowe w przedsiębiorstwa, które nie są notowane na giełdzie papierów wartościowych. Inwestycje tego typu mogą być wykorzystane w celu rozwoju nowych produktów i technologii, zwiększenia poziom kapitału pracującego w przedsiębiorstwie, dokonania przejęć lub wzmocnienia struktury bilansu przedsiębiorstwa. Venture capital (VC) jest częścią składową private equity i jest związane z inwestycjami kapitałowymi dokonywanymi w fazie rozpoczęcia działalności przez przedsiębiorstwo, we wczesnej fazie jego rozwoju oraz jego ekspansji (wg EVCA <a href="http://www.evca.com">www.evca.com</a> ) |
| Prospekt Emisyjny, Prospekt                        | Niniejszy jedynie prawnie wiążący dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o Akcjach serii B wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, na który składa się Dokument Podsumowujący, Czynniki Ryzyka, Dokument Rejestracyjny, Nota o Papierach Wartościowych oraz Załączniki                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| PSR                                                | Polskie Standardy Rachunkowości wg Ustawy o Rachunkowości                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Publiczna Oferta Akcji serii B                     | Publiczna Oferta objęcia Akcji na okaziciela serii B                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| PZU SA                                                                                                                                  | Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| PZU Życie SA                                                                                                                            | Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Rada Giełdy                                                                                                                             | Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Rada Nadzorcza                                                                                                                          | Rada Nadzorcza NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Raporty bieżące                                                                                                                         | Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, ujawniające dane zgodnie z przepisami wymienionego rozporządzenia                                       |
| Regulamin GPW, Regulamin Giełdy                                                                                                         | Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA przyjęty Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r. Obowiązuje od 24 stycznia 2006 r.                                                                                                                                                                         |
| Regulamin Rady Nadzorczej                                                                                                               | Regulamin Rady Nadzorczej NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Regulamin Zarządu                                                                                                                       | Regulamin Zarządu NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Rekomendacje CESR                                                                                                                       | Rekomendacje w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie, opublikowana w dniu 10 lutego 2005 r. przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR)                                                                                                                                               |
| Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002                                                                                                        | Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości                                                                                                                                                                                                                   |
| Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004                                                                                                 | Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149)                                              |
| Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych                                                                                       | Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, (Dz. U. Nr 209, poz. 1774)                                                                                                                                                                             |
| Rozporządzenie w sprawie rynku oficjalnych notowań                                                                                      | Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. nr 206, poz. 1712, z późn. zm.)                                                                                              |
| Rozporządzenie w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych               | Rozporządzenie Ministra Finansów z 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 1996 r., nr 2 poz. 122)                                                                                                                                                                      |
| Rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny z 2004 r.                                   | Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz. 1921, z późn. zm.), obecnie uchylone                                                                                                                                                    |
| Rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny z 2001 r.                                   | Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568, z późn. zm.), obecnie uchylone                                                                                                                                                |
| Rozporządzenie w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych | Rozporządzenie Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149, poz. 1674, z późn. zm.)                                                                                                                                                  |
| Rozporządzenie w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych                                                   | Rozporządzenie 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. Nr 209, poz. 1743) |
| Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki                                                                                                  | Statut NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego                                                                                                    | Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego - przyjęte Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 4/2006 z dnia 10 stycznia 2006 r.                                                                                                                                                                                                                            |

|                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                              | Obowiązują od 24 stycznia 2006 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| UE                                                           | Unia Europejska                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Umowa o wynagrodzenie za wyniki finansowe                    | Umowa zawarta w dniu 9 listopada 1999 r. pomiędzy Emitentem, Skarbem Państwa i spółką PZU NFI Management Sp. z o.o. zarządzającą majątkiem Emitenta; opisana w punkcie 19.1.2 Dokumentu Rejestracyjnego. Nie obowiązuje od 2004 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Umowa o zarządzanie                                          | Umowa zawarta w dniu 28 lutego 2006 r. pomiędzy Emitentem a Supernova Management Sp. z o.o. o zarządzanie majątkiem NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA, opisana w punkcie 6.4.2 Dokumentu Rejestracyjnego                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Umowa parkingowa                                             | Umowa zawarta przez Emitenta z Bankiem Zachodnim WBK SA w dniu 3 kwietnia 2006 r. w sprawie nabycia akcji spółki Vistula SA oraz przeprowadzenia terminowej operacji kapitałowej; opisana w punkcie 22. Dokumentu Rejestracyjnego                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| UOKiK                                                        | Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Ustawa o KRS                                                 | Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Ustawa o NFI, Ustawa o narodowych funduszach inwestycyjnych  | Ustawa o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych z 30 kwietnia 1993 r. (Dz. U. Nr 44, poz. 202, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Ustawa o niektórych zabezpieczeniach finansowych             | Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o obrocie | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów                  | Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2005 r. Nr 244, poz. 2080)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o ofercie                | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Ustawa o opłacie skarbowej                                   | Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2004 r. Nr 253, poz. 2532, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych               | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych                 | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych                | Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2005 r. Nr 41, poz. 399, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej                 | Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173 poz. 1807, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Ustawa o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym         | Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2005 r. Nr 244, poz. 2080)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Ustawa o rachunkowości                                       | Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| VAT                                                          | Podatek od towarów i usług                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| WIBOR                                                        | Warsaw Inter Bank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych. WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna notowań największych uczestników rynku pieniężnego publikowany w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next – T/N – pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okres: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M) |
| WIBOR 1M                                                     | Stopa WIBOR dla pożyczek jednomiesięcznych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| WIG20                                                        | Warszawski Indeks Giełdowy skupiający 20 największych i najpłynniejszych spółek notowanych na GPW w Warszawie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| WZ, Walne Zgromadzenie                                       | Walne Zgromadzenie NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Zachodni NFI, Zachodni NFI                                   | Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|                                          |                                                       |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| SA, Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI SA |                                                       |
| Zarząd Giełdy, Zarząd GPW                | Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA   |
| Zarząd                                   | Zarząd NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA           |
| zł, złoty                                | złoty — jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej |

## **Załącznik nr 5 - Wykaz odesłań**

Wykaz odesłań obejmujący wskazanie informacji, których zamieszczenie w Prospekcie Emisyjnym jest wymagane przepisami prawa oraz przedmiotowych dokumentów.

### **Historyczne informacje finansowe**

Historyczne informacje finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2004 r. i 31 grudnia 2003 r. udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)

Raport kwartalny za pierwszy kwartał 2006 r., zawierający jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 15 maja 2006 r.

Raport kwartalny za drugi kwartał 2006 r., zawierający jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 11 sierpnia 2006 r.

Powyższe raporty udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)

### **Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

Historyczne informacje finansowe za 2003 rok zostało zbadane przez BDO Polska Sp. z o.o. i biegłych rewidentów zatrudnionych w tej spółce, natomiast informacje finansowe za 2004-2005 zostały zbadane przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. oraz biegłego rewidenta kierującego badaniem. Opinie biegłych rewidentów dotyczące każdego zbadanego okresu zostały dołączone do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)

### **Statut Emitenta**

Pełny tekst Statutu Emitenta stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Prospektu, jak również jest udostępniony na stronie internetowej:

[www.supernovacapital.pl/kwiatkowski](http://www.supernovacapital.pl/kwiatkowski)