

Informacja dodatkowa do formularza SAF-Q za II kwartał 2005 roku

1. Zasady wyceny aktywów i pasywów

a. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie”) a w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu - w oparciu o Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity – Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz.694 z późniejszymi zmianami zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”) oraz Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (dz. U. z 2005 roku Nr 49 poz. 463) oraz Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczególnych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 roku Nr 186 poz. 1921).

b. Waluta sprawozdania finansowego

Dane liczbowe zaprezentowano w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

c. Udziały wiodące i mniejszościowe

Skarb Państwa wniósł do Funduszu udziały w spółkach, które dzielą się na:

- Udziały wiodące - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, w których Fundusz posiada nie mniej niż 20% akcji,
- Udziały mniejszościowe - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, innych niż określone powyżej.

Fundusz dokonuje wyceny udziałów wiodących metodą praw własności z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej.

Udziały mniejszościowe nie notowane są wyceniane według wartości niższej z dwóch: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej.

Udziały mniejszościowe notowane są wyceniane według ceny rynkowej. W przypadku gdy wartość wyceny dyrektorskiej spółki notowanej na CeTo jest niższa niż wynikająca z notowań spółki, spółka taka jest wyceniana według jej notowań z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej.

d. Jednostki zależne i stowarzyszone

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (według paragrafu 4 ust. 3 i 4 Rozporządzenia) jest przeprowadzana w następujący sposób:

Jednostki zależne

Na dzień objęcia kontroli przez Fundusz - według wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej, według ich wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji i udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości rynkowej wykazywana jest jako „Rezerwa z wyceny” lub „Wartość firmy z wyceny”, które to pozycje korygują wartość bilansową spółki.

Jednostki stowarzyszone

Na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znaczącego wpływu - według wartości udziału Funduszu w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji lub udziałów w jednostce stowarzyszonej a wartością udziału w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej wykazywana jest jako „Wartość firmy z wyceny” lub „Rezerwa z wyceny”.

W kolejnych okresach sprawozdawczych, po dokonaniu korekty lub dniu objęcia kontroli lub rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu, udziały wiodące oraz udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej. Do dnia 30 czerwca 2004 roku jednostki zależne były wyłączone z obowiązku objęcia ich konsolidacją na mocy art.57 ust.2 Ustawy o rachunkowości (Ustawa) i były wyceniane metodą praw własności z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej. W kolejnych okresach bilansowych jednostki zależne są konsolidowane z zastrzeżeniem art. 58 ust.1 pkt 1 Ustawy. Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych.

e. Wycena pozostałych inwestycji

Wyceny innych inwestycji dokonuje się w następujący sposób:

akcje notowane	według ceny rynkowej,
akcje i udziały nie notowane	według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej,
dłużne papiery wartościowe notowane	według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,
dłużne papiery wartościowe nie notowane	według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,
prawa poboru akcji notowanych	według ceny rynkowej,
prawa poboru akcji nie notowanych	według ceny nabycia.

W przypadku nabycia akcji w wykonaniu prawa poboru, wartość akcji ustaloną według ceny ich nabycia zwiększa się o wartość wykorzystanych praw poboru.

f. Rzeczowy majątek trwały

Rzeczowy majątek trwały jest przedstawiony według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia, z uwzględnieniem aktualizacji wyceny, pomniejszonego o umorzenie.

Rzeczowy majątek trwały jest amortyzowany metodą liniową przez określony z góry okres użytkowania.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał żadnych środków trwałych.

g. Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. Odpisy aktualizujące należności tworzone są w oparciu o analizę ściągальności należności od poszczególnych dłużników. Odpisy aktualizujące roszczeń spornych tworzone są, gdy istnieje zagrożenie ściągnięcia należności. W należnościach są ujmowane inwestycje krótkoterminowe typu buy/sell back w dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu nie dłuższym niż 3 miesiące wyceniane według metody kosztu zamortyzowanego.

h. Transakcje w walucie obcej

Transakcje przeprowadzane w walucie obcej są księgowane w walucie polskiej po aktualnym kursie wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji. Wszelkie zrealizowane zyski lub straty powstałe w wyniku zmian kursów walut są księgowane jako koszty lub przychody finansowe w rachunku wyników.

Należności, zobowiązania, dłużne papiery wartościowe oraz środki pieniężne ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP).

Zagraniczne papiery wartościowe, inne niż opisane powyżej, ujmuje się w walucie kraju notowania, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP).

Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, rozlicza się w sposób określony w art. 35 ust. 2 i 4 Ustawy o Rachunkowości. Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

i. Opodatkowanie

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Fundusz tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Ponieważ dochód do opodatkowania Narodowych Funduszy Inwestycyjnych w dużej mierze określony jest przez strukturę przychodów, w tym udział przychodów zwolnionych z opodatkowania podatkiem od osób prawnych, zasada ta jest uwzględniana przy kalkulacji różnic ujemnych. Z uwagi na brak możliwości precyzyjnego oszacowania wskaźnika struktury przychodów przyjmuje się wskaźnik z ostatnich 12 miesięcy. Fundusz ostrożnie podchodzi do ustalenia wielkości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które są uznawane tylko do wysokości utworzonych rezerw z tego tytułu.

j. Zyski (straty) zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

W sprawozdaniu finansowym zyski i straty podzielone są na zrealizowane i niezrealizowane.

W kalkulacji zrealizowanego zysku /straty netto bierze się pod uwagę:

- dywidendy,
- przychody z akcji i innych papierów wartościowych,
- przychody z tytułu odsetek,
- zrealizowane różnice kursowe,
- pozostałe przychody operacyjne,
- koszty operacyjne,
- rezerwy i odpisy aktualizujące,
- zrealizowane zyski /straty z inwestycji,
- wynik na operacjach nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego,
- zrealizowany w wyniku sprzedaży wynik finansowy spółek.

W kalkulacji niezrealizowanego zysku / straty bierze się pod uwagę:

- Udział w wyniku finansowym spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące zależne i stowarzyszone,
- Niezrealizowane zyski /straty z wyceny, notowanych udziałów mniejszościowych i pozostałych papierów wartościowych,
- Niezrealizowane różnice kursowe.

W przypadku zaistnienia zdarzenia (np. transakcji) powodującej zrealizowanie się zysku lub straty odpowiednia część niezrealizowanego, nie podzielonego zysku/straty z lat ubiegłych jest przenoszona do pozycji „nie podzielony zrealizowany zysk/strata netto z lat ubiegłych”.

Decyzję o podziale zysku lub pokryciu straty netto podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie z § 8.7 Rozporządzenia niezrealizowany zysk netto nie może być przeznaczony do podziału.

k. Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z dokonywaną wyceną posiadanych udziałów, z uwzględnieniem metodologii wyceny dyrektorskiej, Fundusz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej

utruty wartości posiadanych akcji i udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową akcji i udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych. Ewentualna korekta odpisu dokonana w przyszłości będzie miała wpływ na wykazaną wartość bilansową akcji i udziałów oraz rachunek zysku i strat w okresie, w którym będzie dokonana.

l. Zasada wykazywania zysków ze sprzedaży akcji/udziałów

Fundusz wykazuje zysk/stratę ze sprzedaży akcji/udziałów w momencie przeniesienia praw własności akcji na kupującego, a nie w momencie podpisania umowy kupna/sprzedaży. W części przypadków zamknięcie transakcji (moment przeniesienia praw własności akcji) jest poprzedzone przedpłatą otrzymaną od kupującego. Otrzymane przedpłaty na poczet sprzedaży akcji/udziałów wykazywane są w pozycji „Pozostałe zobowiązania”, a wynik na sprzedaży wykazywany w rachunku zysków i strat dopiero z chwilą przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.

m. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 30 czerwca 2005 roku kapitał zakładowy w wysokości 1 503 tys. zł tworzyło 15 028 063 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

n. Akcje własne

Fundusz wykazuje nabyte akcje własne w kapitałach własnych, w cenie nabycia jako wielkość ujemną. Zrealizowane zyski lub straty z tytułu sprzedaży akcji własnych zwiększają lub zmniejszają kapitał rezerwowy.

o. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał z nadwyżki wartości wniesionych przez Skarb Państwa wkładów niepieniężnych ponad wartością nominalną wyemitowanych akcji. Nadwyżka ta wykazywana jest w kapitale zapasowym jako kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Kapitał zapasowy podlegał ponadto korektom wynikającym z ustalenia nowej wartości wniesionych wkładów, zgodnie z § 3 Rozporządzenia, a także obniżeniu poprzez pokrycie strat z lat ubiegłych.

p. Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów

Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów tworzą przypadające na rzecz Funduszu zgodnie z metodą praw własności, pozostałe zmiany w kapitałach własnych spółek portfela wiodącego oraz zależnych i stowarzyszonych nie wpływające na wynik finansowy tych jednostek.

q. Udział w wyniku finansowym netto

Fundusz wykazuje w rachunku zysków i strat w pozycji „udział w wyniku finansowym” jedynie udział w zysku netto spółek na które została utworzona rezerwa na trwałą utratę wartości, natomiast nie wykazuje udziału w stracie netto tych spółek. Zgodnie z rekomendacją Firmy Zarządzającej Fundusz przyjął, iż rezerwa na trwałą utratę wartości jest lepszym sposobem uznawania udziału w stracie spółek portfela wiodącego, zależnego i stowarzyszonego zarówno za bieżące, jak i za przyszłe okresy obrachunkowe. Udział w wyniku finansowym od spółek, na które nie została utworzona rezerwa jest naliczany zarówno od zysku jak i straty. Nie jest naliczany udział w wyniku finansowym od spółek na które została utworzona 100% rezerwa.

r. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:

- „z ograniczoną zbywalnością” - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- „z nieograniczoną zbywalnością” - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
- „obróć giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „regulowany obrót pozagiełdowy” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTo lub innym prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nie notowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

s. Kredyty, pożyczki i zobowiązania

Kredyty, pożyczki i zobowiązania są wyceniane na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

t. Zmiany w sprawozdaniu finansowym

Dane finansowe dotyczące roku bieżącego i poprzedniego są porównywalne. W celu zapewnienia porównywalności danych, w sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2004 roku dokonano zmian prezentacyjnych w odniesieniu do niezrealizowanych różnic kursowych. Niezrealizowane różnice kursowe ujęte w pozycji zrealizowany zysk/strata netto zostały zaprezentowane w pozycji niezrealizowany zysk/strata netto. Powyższa zmiana nie miała wpływu na wynik finansowy netto Funduszu.

2. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień przekazania raportu kwartalnego (zgodnie z RRM z dnia 21 marca 2005 roku § 98 p. 6.3) akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

Akcyonariusz	Ilość posiadanych akcji i ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym %
Dryton Holding B.V. poprzez swój podmiot zależny Forestmeadows Trading & Investment Limited	4 016 585	26,73%
Keystar Holdings Limited	1 509 719	10,05%
Fund.1 NFI S.A.	1 087 274	7,23%
NFI FORTUNA S.A.	1 070 408	7,12%

Zmiany struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału

W dniu 8 lipca 2005 roku Fundusz otrzymał informację zgodnie z którą, w dniu 7 lipca 2005 roku, Skarb Państwa zbył 458 518 akcji Funduszu, stanowiących 3,05 % kapitału zakładowego V NFI Victoria S.A. oraz reprezentujących 3,05 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W wyniku przeprowadzenia powyższej transakcji, Skarb Państwa nie posiada żadnych akcji V NFI Victoria S.A.

W dniu 11 lipca 2005 roku Fundusz otrzymał informację zgodnie z którą, spółka Keystar Holdings Limited w wyniku transakcji pakietowej rozliczonej w dniu 11 lipca 2005 roku nabyła 458 518 akcji V NFI Victoria S.A., stanowiących 3,05% kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 458 518 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 3,05% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W wyniku przeprowadzenia powyższej transakcji, Keystar Holdings Limited posiada łącznie 1 509 719 akcji V NFI Victoria S.A., stanowiących 10,05% kapitału akcyjnego Funduszu i reprezentujących 1 509 719 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 10,05% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

3. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi informacjami, zgodnie z par. 49 ust.3 pkt.2 Rozporządzenia o raportach na GPW

Zgodnie z posiadanymi informacjami osoby zarządzające i nadzorujące Funduszem nie posiadały, na koniec II kwartału 2005 roku, akcji Funduszu i uprawnień do nich.

4. Portfel inwestycyjny

a. Zmiana liczby spółek

	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych w całości lub wykreślonych z KRS w kwartale	Liczba spółek sprzedanych częściowo w kwartale
Portfel wiodący	-	1	-
w tym: notowane	-	-	-
nie notowane	-	1	-
w tym: w upadłości	-	-	-
w likwidacji	-	-	-
w tym: stowarzyszone	-	1	-
zależne	-	-	-
Portfel mniejszościowy	15	-	-
w tym: notowane	0	-	-
nie notowane	15	-	-

Spółki spoza PPP

Spółki zależne	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-
nie notowane	-	-	-
Spółki stowarzyszone	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-
nie notowane	-	-	-
Pozostałe jednostki krajowe	4	-	-
w tym: notowane	2	-	-
nie notowane	2	-	-

b. Sprzedaż spółek w II kwartale 2005 roku (w tys. zł)

	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata ze sprzedaży
Portfel wiodący	5 234	(46)
Mera Pniefal S.A.	5 234	(46)
Spółki zależne	-	-

Spółki stowarzyszone	-	-
Portfel mniejszościowy	-	-
Pozostałe jednostki krajowe	-	-

c. Inwestycje w II kwartale 2005 roku (w tys. zł)

	Środki wydatkowane
Portfel wiodący	-
Spółki zależne	-
Spółki stowarzyszone	-
Portfel mniejszościowy	-
Pozostałe jednostki krajowe	105
Akcje własne	-

5. Rezerwy i odpisy aktualizujące

W II kwartale 2005 roku Fundusz rozwiązał część rezerwy na trwałą utratę wartości spółki mniejszościowej Elzam S.A. w wysokości 573 tys. zł.

6. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty

W II kwartale 2005 roku Fundusz wygenerował zysk netto w wysokości 10 456 tys. zł. Zysk ten wynika przede wszystkim z zanotowanego zrealizowanego zysku z inwestycji w wysokości 19 902 tys. zł. Zysk ten został pomniejszony o niezrealizowaną stratę z wyceny w wysokości 6 720 tys. zł oraz stratę z inwestycji netto w wysokości 2 726 tys. zł wynikającą z nadwyżki kosztów operacyjnych nad przychodami z inwestycji oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

7. Informacje o wszczęciu przed sądem lub organem administracji publicznej jednego lub więcej postępowań, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

W II kwartale 2005 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Funduszu.

8. Informacja o kursie EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2005 roku przez Narodowy Bank Polski (4,0401 zł / EURO),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,0805 zł / EURO).

9. Inne istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym i po dacie bilansu

Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się dnia 6 kwietnia 2005 roku, podjęło uchwałę o umorzeniu dobrowolnie 3 757 015 akcji zwykłych Funduszu. Umorzenie akcji nastąpi w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę stanowiącą równowartość łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji, natomiast w pozostałym zakresie z kapitału zapasowego Funduszu. Umorzenie akcji następuje bez wynagrodzenia dla akcjonariuszy – w związku z uprzednim, odpłatnym nabyciem przez Fundusz akcji w celu umorzenia. Umorzenie nastąpi z chwilą rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Funduszu, po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego, zgodnie z art. 456 § 1 k.s.h.

W dniu 20 kwietnia 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała na nową, dwuletnią kadencję dotychczasowego Prezesa Zarządu - Pana Piotra Nadolskiego. W/w uchwała weszła w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004; tj. w dniu 31 maja 2005 roku.

W dniu 31 maja 2005 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które postanowiło podzielić zysk netto za rok obrotowy 2004 w wysokości 73 739 634,73 zł, składający się ze zrealizowanego zysku w wysokości 45 797 344,94 zł oraz niezrealizowanego zysku w wysokości 27 942 289,79 zł, a także pokryć zrealizowaną stratę z lat ubiegłych w wysokości 7 520 723,00 zł w następujący sposób:

- zrealizowany zysk netto za 2004 rok w wysokości 45 797 344,94 zł zostanie w całości przeniesiony na kapitał zapasowy;
- niezrealizowany zysk netto za 2004 rok w wysokości 27 942 289,79 zł zostanie podzielony w następnych okresach sprawozdawczych;

- zrealizowana strata netto z lat ubiegłych w wysokości 7 520 723,00 zł zostanie pokryta z kapitału zapasowego.

W dniu 13 lipca 2005 r. V NFI Victoria S.A. przeniósł na rzecz BRE Banku własność:
1) 1 564 855 akcji spółki Vectra S.A. (poprzednio pod firmą cable.com S.A.) z siedzibą w Gdyni. Akcje te zostały nabyte uprzednio od BRE Banku S.A., na podstawie umowy sprzedaży z dnia 30 sierpnia 2001 r. za kwotę 18 854 tys. złotych. Na poczet ceny sprzedaży na podstawie umowy z 30 sierpnia 2001 r. Fundusz przelał na Bank wierzytelność w USD, która po przeliczeniu na złote polskie wg kursu z daty zawarcia umowy stanowiła kwotę 14 217 tys. zł, zaś pozostała część ceny została rozliczona poprzez potrącenie wzajemnych zobowiązań BRE Banku i Funduszu. Transakcja rozliczona w dniu 13 lipca 2005 r. stanowi odwrócenie wyżej opisanej transakcji z dnia 30 sierpnia 2001 r. z zachowaniem jej warunków finansowych. Strony rozliczyły wzajemne zobowiązania a Bank przeniósł zwrócić na Fundusz wierzytelność, którą nabył od Funduszu na podstawie umowy z 30 sierpnia 2001 r.

2) 1 556 290 akcji Spółki Vectra S.A. (poprzednio pod firmą cable.com S.A.) z siedzibą w Gdyni. W ramach zapłaty ceny sprzedaży Fundusz otrzymał od BRE Banku S.A. kwotę 8 183 tys. zł oraz wierzytelność wycenioną na kwotę 8 267 tys. zł o wartości nominalnej 3 333 tys. USD, powiększonej o odsetki od dnia 6 czerwca 2001 r. według stawki LIBOR +0,5 %. W przypadku sprzedaży przez BRE Bank akcji Spółki (z wyłączeniem transakcji zbycia 7,11 % akcji Vectra S.A. na jej rzecz) za cenę wyższą niż 10,57 zł za jedną akcję (waloryzowaną w okresach miesięcznych o stawkę WIBOR 1M + marża 1% w skali roku) wówczas Fundusz otrzyma 100 % nadwyżki ponad cenę określoną wyżej. Z kolei BRE Bank S.A. będzie uprawniony do otrzymania od Funduszu nadwyżki, jeśli w następstwie spłaty dokonanej przez dłużnika wierzytelności opisanej w pkt 2 powyżej lub sprzedaży aktywów na które wierzytelność może być zamieniona, Fundusz otrzyma kwotę przewyższającą 8 267 tys. zł (waloryzowaną na analogicznych zasadach jak wyżej). W sumie Fundusz zbył na rzecz BRE Banku S.A. 3 121 145 akcji VECTRA S.A., stanowiących 6,51% jej kapitału zakładowego i od dnia 13 lipca 2005 r. nie jest już akcjonariuszem tej Spółki.

10. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Funduszu będą miały wpływa na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W III kwartale 2005 roku Zarząd zakłada kontynuację strategii, której założenia zostały zaprezentowane w raporcie rocznym opublikowanym w kwietniu b.r. Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Funduszu w III kwartale 2005 roku to:

- przychody z inwestycji, głównie z tytułu odsetek od depozytów oraz dłużnych papierów wartościowych;
- wycena akcji spółek notowanych na giełdzie oraz wycena pożyczek denominowanych w USD;
- koszty działania funduszu, które nie powinny istotnie odbiegać od wielkości zanotowanych w II kwartale 2005 roku.