

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych

Szczegółowe zasady wyceny instrumentów finansowych zostały zaprezentowane we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego”.

1.1. Podział instrumentów finansowych

a) gotówka

Gotówka obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych. Struktura środków pieniężnych została przedstawiona w notach objaśniających do rachunku przepływów pieniężnych.

b) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu to inwestycje krótkoterminowe w bony skarbowe za wyjątkiem transakcji typu buy/sell back prezentowanych w pozostałych należnościach. Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał tego typu instrumentów finansowych.

c) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał tego typu instrumentów.

d) pożyczki udzielone i należności własne

Stan na 01 stycznia 2005	66 156
Zwiększenia (z tytułu)	1 185
- wycena pożyczki	1 185
Zmniejszenia (z tytułu)	(59 074)
- odpisy aktualizujące	(897)
- spadek pozostałych należności	(6)
- transakcje buy/sell back	(58 171)
Stan na 30 czerwca 2005	8 267

Powyższa kwota dotyczyła pożyczki udzielonej spółce Nachricht. Dodatkowe informacje odnośnie udzielonej pożyczki zaprezentowano w punkcie 1.2.1.

e) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

V Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Victoria” S.A.
Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku
(w tysiącach złotych)

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał instrumentów finansowych tego typu.

f) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Razem
Stan na 01 stycznia 2005	1 008	65 291	66 299
a. Zwiększenia (z tytułu)	573	4 125	4 698
Zakup	0	157	157
Rozwiązanie rezerwy	573	0	573
Wycena	0	3 968	3 968
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	21 060	21 060
Sprzedaż	0	10 372	10 372
Wycena	0	10 688	10 688
Stan na 30 czerwca 2005	1 581	48 356	49 937

Fundusz posiada 20,61 % akcji w Fund.1 NFI S.A. Akcje te zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży i wycenione według wartości godziwej, z uwagi na brak wywierania przez Fundusz istotnego wpływu na ten podmiot. Fundusz nie miał istotnego wpływu na politykę finansową i operacyjną Fund.1 NFI S.A., a w szczególności nie posiadał swoich reprezentantów w zarządzie czy też radzie nadzorczej tego podmiotu. Akcje Fund.1 NFI S.A. są wykazywane w saldzie „akcje i udziały w pozostałych podmiotach”.

g) pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują: zaliczki otrzymane od inwestorów na poczet zakupu spółek (37 tys. zł), zobowiązanie za zarządzanie dla Firmy Zarządzającej (602 tys. zł) oraz pozostałe zobowiązania (102 tys. zł).

Stan na 01 stycznia 2005 roku	843
Zwiększenia (z tytułu)	30
- wzrost pozostałych zobowiązań	30
Zmniejszenia (z tytułu)	(132)
- spadek zobowiązań z tytułu zaliczek na akcje	(132)
Stan na 30 czerwca 2005 roku	741

1.2. Pozostałe informacje o instrumentach finansowych

1.2.1.

a)

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał tego typu instrumentów finansowych.

Pożyczki udzielone i należności własne

W grupie „Pożyczki udzielone oraz należności własne” kwota 8 267 tys. zł dotyczy pożyczki udzielonej spółce Nachricht. Pożyczka dla spółki Nachricht została udzielona w kwocie 3,3 mln USD i była oprocentowana stawką LIBOR 1M powiększoną o marżę w wysokości 50 punktów bazowych.

Celem w.w. transakcji było stworzenie Funduszowi możliwości nabycia akcji spółki działającej w branży telekomunikacyjnej. W związku z tym należność od Nachricht została wyceniona w oparciu o szacowaną wartość aktywów kapitałowych, które może objąć Fundusz w przypadku dokonania konwersji pożyczki.

Pożyczka udzielona Nachricht nabyta przez BRE Bank na podstawie umowy z 30 sierpnia 2001 roku została przeniesiona zwrotnie na Fundusz w dniu 13 lipca 2005 roku. Dodatkowo, w związku ze sprzedażą spółki Vectra w dniu 13 lipca 2005 roku w ramach zapłaty ceny sprzedaży BRE Bank przeniósł na Fundusz należność z tytułu pożyczki udzielonej Nachricht wycenioną na kwotę 8 267 tys. zł. W związku z tym, na dzień 13 lipca 2005 roku wartość bilansowa należności z tytułu pożyczki dla Nachricht wynosiła 16 534 tys. zł.

W dniu 26 września 2005 roku Fundusz zawarł umowę sprzedaży wspomnianej wyżej należności od Nachricht; transakcja ta została sfinalizowana w dniu 5 października 2005 roku. Fundusz uzyskał łączną kwotę w wysokości 17 440 tys. zł, która po uwzględnieniu płatności uzupełniającej przysługującej BRE Bankowi w wysokości 344 tys. zł była o 563 tys. zł wyższa od wartości bilansowej przedmiotowej należności.

Dodatkowe informacje odnośnie udzielonej pożyczki zaprezentowano w punkcie e) oraz f).

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży stanowią akcje i udziały Funduszu w następujących podmiotach:

- spółkach mniejszościowych wniesionych przez Skarb Państwa;
- inwestycjach typu private equity;
- pozostałych jednostkach krajowych.

Informacje finansowe oraz charakterystyka ww. grupy instrumentów finansowych została zaprezentowana w części tabelarycznej sprawozdania finansowego.

Udziały mniejszościowe zostały wniesione do Funduszu przez Skarb Państwa na podstawie Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji.

Celem nabycia pozostałych aktywów finansowych jest maksymalizacja wartości aktywów netto Funduszu.

b) Założenia dotyczące ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu zostały wycenione według wartości godziwej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zostały wykazane w wartości niższej określonej według ceny nabycia lub wartości godziwej w tych wypadkach, gdzie możliwe było jej wiarygodne określenie. Wartość godziwą akcji i udziałów w pozostałych jednostkach oraz udziałów mniejszościowych określono na podstawie wyceny dyrektorskiej, o ile wycena taka była możliwa do przeprowadzenia. W szczególności wartość godziwą akcji i udziałów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie określono na podstawie ich notowań na dzień 30 czerwca 2005 roku.

c) Ujmowanie skutków wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

W przypadku instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych wg ich wartości godziwej (akcje notowane) skutki ich przeszacowania odnosi się do rachunku zysków i strat i prezentuje jako niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji.

W przypadku instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, dla których wartość godziwa nie może być wiarygodnie ustalona i wycenia się je wg skorygowanej ceny nabycia (patrz punkt 1.2.2), odpisy aktualizujące ich wartość obciążają rachunek zysków i strat i traktowane są jako straty zrealizowane.

d) Zasady wprowadzania do ksiąg instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym są wprowadzane do ksiąg w dniu rozliczenia transakcji w cenie nabycia.

e) Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Aktywa i zobowiązania odsetkowe na dzień 30 czerwca 2005 roku przedstawiono w poniższej tabeli:

Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

	Zaangażowanie na 30.06.2005
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Nie występują
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	-
Zobowiązania	Nie występują
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	-

Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu zmiennym

	Zaangażowanie na 30.06.2005	Warunki oprocentowania
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		
Pożyczkobiorca A	8 267	LIBOR 1M + 50 p. b.
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	8 267	
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	Nie występują	-

f) Obciążenie ryzykiem kredytowym

Zaangażowanie z tytułu udzielonych pożyczek netto, bez pomniejszeń związanych z przyjętymi zabezpieczeniami wynosi 8 267 tys. zł na dzień 30 czerwca 2005 roku. Koncentrację ryzyka kredytowego w kwotach netto na dzień bilansowy przedstawiono w poniższej tabeli:

Pożyczkobiorca	Zaangażowanie na 30.06.2005	Zaangażowanie w stosunku do aktywów netto na 30.06.2005 (%)
Podmiot A	8 267	14,36 %
Razem	8 267	14,36 %

Wykazana powyżej należność z tytułu udzielonej pożyczki została przelana na EVL Direct Limited na podstawie umowy z dnia 26 września 2005 roku.

1.2.2 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży nie wyceniane w wartości godziwej

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są według wartości godziwej.

Natomiast zgodnie z par.5 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych ("Rozporządzenie o rachunkowości NFI"), nie notowane akcje i udziały wycenia się według ceny nabycia. W przypadku gdy cena ta jest wyższa od oszacowanej wartości rynkowej wycena odbywa się według wartości rynkowej.

W przypadku gdy szacowana wartość rynkowa jest wyższa od ceny nabycia, Fundusz wycenia akcje i udziały nie notowane klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży według wartości nabycia, zgodnie z Rozporządzeniem o rachunkowości NFI.

1.2.3 Umowy w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu

Odpowiednie informacje zostały wykazane w punkcie 1.2.1.a w grupie „Pożyczki udzielone i należności własne”.

1.2.4 Przekwalifikowanie aktywów wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło przekwalifikowanie aktywów wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

1.2.5. Odpisy aktualizujące

W okresie sprawozdawczym dokonano rozwiązania części odpisu aktualizującego wartość spółki mniejszościowej Elzam Holding S.A. w wysokości 573 tys. zł.

1.2.6. Przychody z odsetek

Gotówka i aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym	781
Odsetki naliczone i niezrealizowane	0

Pożyczki udzielone i należności własne

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym	0
Odsetki naliczone i niezrealizowane	0
- powyżej 12 miesięcy	0

1.2.7. Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych

W stosunku do wartości zanotowanych na koniec 2004 roku wartość bilansowa pożyczki wzrosła o 293 tys. zł. Z sumy pozostałych kosztów operacyjnych (nota 16 a sprawozdania finansowego) kwota 892 tys. zł, dotyczyła aktualizacji wartości wspomnianej pożyczki, która miała na celu zniwelowanie zwwyżki wartości powstałej w związku z dodatnimi różnicami kursowymi od tej pożyczki.

1.2.8. Odsetki od zobowiązań

W okresie sprawozdawczym odsetki od pożyczek wynosiły 21 tys. zł.

1.2.9. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Na dzień 30 czerwca 2005 roku wartość aktywów wycenianych według wartości rynkowej wynosi 31 801 tys. zł, co stanowi 55,24 % wartości aktywów netto Funduszu. Zarząd Funduszu na bieżąco monitoruje zmiany wartości godziwej posiadanych aktywów.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał instrumentów zabezpieczających wartość godziwą, przepływy pieniężne oraz udział w aktywach netto posiadanych jednostek.

2. Zobowiązania warunkowe, w tym wynikające z: umów subemisji, udzielone przez Fundusz gwarancje i poręczenia (także weksłowe), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie udzielał gwarancji i poręczeń.

W dniu 25 kwietnia 2001 roku Fundusz odstąpił od umowy sprzedaży posiadanego pakietu akcji Opolskich Fabryk Mebli z winy kupującego z zachowaniem przez Fundusz otrzymanego zadatku w wysokości 67 tys. zł. Z uwagi na niekorzystny dla Funduszu wyrok Sądu Apelacyjnego na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz utworzył rezerwę na koszty postępowania sądowego oraz odsetki. Zobowiązanie z tego tytułu w łącznej kwocie 115 tys. zł. zostało zapłacone w całości w lutym 2005 roku.

3. Zobowiązania wobec budżetu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał zobowiązań wobec budżetu Państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Fundusz nie zaniechał w okresie sprawozdawczym i nie przewiduje zaniechania w następnym okresie żadnej z podstawowych działalności.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby

W pierwszym półroczu 2005 roku Fundusz nie poniósł nakładów na wytworzenie środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego

W I półroczu 2005 roku Fundusz poniósł nakłady inwestycyjne w kwocie 113 098 tys. zł w tym:

- zakup akcji i udziałów pozostałych jednostek	194
- zakup akcji własnych	112 904

W okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego Fundusz planuje przeznaczyć około 60 - 65 mln zł na zakup akcji własnych.

7. Informacje o znaczących transakcjach emitenta z podmiotami powiązanymi, dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku nie wystąpiły żadne transakcje:

1/ pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu i organów nadzorczych: Funduszu, jednostek w których Fundusz posiada udziały wiodące, jednostek zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

2/ pomiędzy Funduszem a małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych: Funduszu, jednostek,

w których Fundusz posiada udziały wiodące, jednostek zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

3/ pomiędzy Funduszem a osobami związanymi, z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli, z członkami Zarządu i organów nadzorczych: Funduszu, jednostek w których Fundusz posiada udziały wiodące, jednostek zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

V NFI Victoria S.A. jest zarządzany przez firmę Ballinger Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, z którą podpisał odpowiednie umowy:

- Umowę o zarządzanie,
- Umowę o wynagrodzenie za wyniki finansowe.

W związku z umową o zarządzanie, wynagrodzenie Firmy Zarządzającej za okres od 01 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wyniosło 3 635 tys. zł.

Zobowiązanie wobec Firmy Zarządzającej z tytułu zarządzania na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosiło 602 tys. zł.

8. Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności

Na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz na dzień 30 czerwca 2004 roku Fundusz nie prowadził wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zatrudniał pracowników.

10. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta, w przedsiębiorstwie emitenta oraz w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, bez względu na to czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

W okresie sprawozdawczym Prezes Zarządu Funduszu nie pobierał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Funduszu.

W okresie sprawozdawczym członkowie Rady Nadzorczej otrzymali następujące wynagrodzenie brutto:

Pani Agnieszka Stankiewicz	19 tys. zł
Pan Łukasz Ołdakowski	14 tys. zł
Pan Maciej Jasiński	14 tys. zł
Pan Zdzisław Gawlik	14 tys. zł
Pan Sylwester Pieckowski	15 tys. zł

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie wypłacił, ani nie przewiduje wypłacenia za ten okres żadnych nagród ani wynagrodzenia z zysku członkom Zarządu Funduszu oraz członkom organów nadzorczych Funduszu.

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym członkowie Zarządu Funduszu otrzymali następujące wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych oraz nagród i wynagrodzenia z zysku tych jednostek:

Pan Piotr Nadolski	13 tys. zł
--------------------	------------

Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie organów nadzorczych Funduszu nie otrzymali w okresie sprawozdawczym ani nie otrzymają za ten okres żadnego wynagrodzenia, łącznie z nagrodami i wynagrodzeniem z zysku od jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące oraz od jednostek zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

Fundusz nie posiada jednostek współzależnych.

11. Informacje o wartości nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek wiodących, jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych, osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez Fundusz oraz odrębnie przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne od Funduszu i z nim stowarzyszone:

1/ członkom Zarządu Funduszu oraz członkom organów nadzorczych Funduszu;

2/ małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu;

3/ osobom związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu i organami nadzorczymi Funduszu.

12. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie ujęto zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

13. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym ujęte w sprawozdaniu oraz po końcu okresu sprawozdawczego nie ujęte w sprawozdaniu finansowym

Podstawowe informacje odnośnie transakcji sprzedaży spółek wiodących, zależnych oraz pozostałych akcji i udziałów zaprezentowano w poniższej tabeli.

Lp	Nazwa spółki	Przychód ze sprzedaży netto	Zysk/strata
1	Mera Pniefal S.A.	5 234	(46)
2	Fund.1 NFI S.A. (sprzedaż części akcji)	30 255	19 883
	Razem	35 489	19 837

W okresie sprawozdawczym Fundusz sprzedał w całości 2 spółki mniejszościowe.

Lp	Nazwa spółki	Zysk/strata
1	Technologie Buczek S.A.	43
2	Pomet S.A.	22
	Razem	65

W dniu 7 stycznia 2005 roku Zarząd V NFI S.A. otrzymał informację zgodnie z którą, w dniu 6 stycznia 2005 roku spółka Keystar Holdings Limited nabyła 881 155 akcji V NFI Victoria S.A., stanowiących 5,86 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. W wyniku przeprowadzenia powyższej transakcji, Keystar Holdings Limited posiadała 1 484 055 akcji V NFI Victoria S.A. stanowiących 9,88% kapitału zakładowego Funduszu oraz reprezentujących 9,88 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 4 lutego 2005 roku Fundusz otrzymał informację zgodnie z którą, w dniu 24 stycznia 2005 roku, Skarb Państwa zbył 458 518 akcji Funduszu (3,05 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu). W wyniku przeprowadzenia powyższej transakcji, Skarb Państwa posiadał 458 518 akcji Funduszu stanowiących 3,05 % kapitału zakładowego oraz reprezentujących 3,05 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 16 lutego 2005 roku, w wyniku publicznego wezwania na sprzedaż akcji ogłoszonego w dniu 26 stycznia 2005 roku, Fundusz nabył w celu umorzenia 3 757 015 akcji własnych (24,99 % kapitału zakładowego) za łączną kwotę 112 922 tys. zł.

W dniu 17 lutego 2005 roku Fundusz otrzymał informację zgodnie z którą, w dniu 16 lutego 2005 roku, w wyniku publicznego wezwania na sprzedaż akcji Keystar Holdings Limited zbyła 432 854 akcje Funduszu (2,88 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu). W wyniku przeprowadzenia powyższej transakcji, Keystar Holdings Limited posiadał 1 051 201 akcji V NFI Victoria S.A. stanowiących 6,99 % kapitału zakładowego Funduszu oraz reprezentujących 6,99 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 18 lutego 2005 roku Zarząd V NFI Victoria S.A. otrzymał informacje zgodnie z którymi, Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna S.A. oraz Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., zbyły w dniu 16 lutego 2005 roku, w drodze publicznego wezwania na sprzedaż akcji, akcje Funduszu.

W wyniku przeprowadzenia powyższych transakcji, Fundusze posiadały odpowiednio:

- 1) NFI Fortuna S.A.- 1 070 408 akcji Funduszu, które stanowią 7,12 % kapitału zakładowego Funduszu oraz reprezentują 7,12 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
- 2) Fund.1 NFI S.A.- 1 087 274 akcje Funduszu, które stanowią 7,23 % kapitału zakładowego Funduszu oraz reprezentują 7,23 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 23 lutego 2005 roku Zarząd V NFI Victoria S.A. otrzymał informację zgodnie z którą, w dniu 16 lutego 2005 roku, w wyniku publicznego wezwania na sprzedaż akcji, Dryton Holdings B.V. poprzez swoje spółki zależne Rainwater Trading & Investments Limited i Forestmeadows Trading & Investments Limited zbył łącznie 1 653 913 akcji V NFI Victoria S.A., stanowiących 11,01 % kapitału zakładowego i

głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. W wyniku przeprowadzenia powyższej transakcji Dryton Holdings B.V. posiadał 4 016 585 akcji V NFI Victoria S.A., stanowiących 26,73 % kapitału zakładowego Funduszu oraz reprezentujących 26,73 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się dnia 6 kwietnia 2005 roku, podjęło uchwałę o umorzeniu dobrowolnie 3 757 015 akcji zwykłych Funduszu. Umorzenie nastąpiło z chwilą rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Funduszu, tj. w dniu 14 września 2005 roku. W związku z tym kapitał zakładowy Funduszu dzieli się na 11 271 048 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda, reprezentujących 11 271 048 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.

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 podzieliło 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 został 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 została pokryta z kapitału zapasowego.

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.

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 przełał 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 zwrotnie 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 aniżeli 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.

W dniu 22 sierpnia 2005 roku Fundusz powziął wiadomość, iż Ballinger Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Firma Zarządzająca") podpisała z Funduszem, reprezentowanym przez Radę Nadzorczą, Umowę w sprawie zmiany Umowy o Zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego z dnia 21 maja 1999 roku ("Umowa zmieniająca"). Na mocy Umowy zmieniającej, zmieniono wysokość wynagrodzenia należnego Firmie Zarządzającej za zarządzanie majątkiem Funduszu. Strony postanowiły, że wynagrodzenie to będzie wynosić 1 milion złotych i będzie płatne w 12 równych miesięcznych ratach. Umowa wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2006 roku, pod warunkiem zatwierdzenia jej przez Walne Zgromadzenie Funduszu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia.

W dniu 26 września 2005 roku Fundusz zawarł umowy sprzedaży należności z tytułu pożyczki udzielonej Nachricht za łączną kwotę 5 333 tys. USD, co na dzień zawarcia umowy, wg średniego kursu NBP wynosiło 17 299 tys. zł. Sprzedaż należności miała miejsce w dniu 5 października 2005 roku. Fundusz uzyskał łączną kwotę w wysokości 17 440 tys. zł, która po uwzględnieniu płatności uzupełniającej przysługującej BRE Bankowi wynoszącej 344 tys. zł (zgodnie z warunkami opisanymi w punkcie dotyczącym transakcji sprzedaży Vectra), była o 563 tys. zł wyższa od wartości bilansowej tej należności.

W dniu 27 września 2005 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które zatwierdziło Umowę z dnia 17 sierpnia 2005 roku ("Umowa zmieniająca") w sprawie zmiany Umowy o Zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego z dnia 21 maja 1999 roku („Umowa o Zarządzanie”).

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu V NFI „Victoria” S.A. do nabycia nie więcej niż 2 817 762 akcji własnych Funduszu w celu ich umorzenia. Cena nabycia jednej akcji nie może być wyższa niż 23 zł. Nabycie akcji nastąpi w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej. W związku z odwołaniem Pana Macieja Jasińskiego oraz wcześniejszą rezygnacją Pana Sylwestra Pieckowskiego i Pana Zdzisława Gawlika powołano do Rady Nadzorczej Pana Roberta Kozłowskiego, Pana Derek A. Christophera i Pana Damiana Domińczaka.

W dniu 5 października 2005 roku Fundusz zawarł z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Fortuna S.A. umowę pożyczki. Kwota pożyczki ustalona została w wysokości do 13 500 tys. zł. W ramach Umowy w dniu 5 października 2005 roku Fundusz wypłacił NFI Fortuna S.A. transzę pożyczki w kwocie 12 500 tys. zł na okres 3 miesięcy. Funduszowi przysługują odsetki od udzielonej pożyczki równe w stosunku rocznym stawce WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększonej o marżę w wysokości 0,5%. Zabezpieczeniem zwrotu udzielonej pożyczki jest blokada papierów wartościowych należących do NFI Fortuna S.A.

Na dzień 2 listopada 2005 roku zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, którego celem jest dokonanie zmian w uchwale podjętej w dniu 27 września 2005 roku w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych. Zaproponowane zmiany będą dotyczyć zwiększenia maksymalnej ceny po jakiej Fundusz będzie mógł nabywać akcje, przy jednoczesnej zmianie maksymalnej liczby nabywanych akcji.

14. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniach finansowych i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Fundusz utworzył rezerwę na przewidywane koszty likwidacji w kwocie 296 tys. zł które zostały odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny.

15. Zmiany w zasadach rachunkowości i sposobie sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w zasadach rachunkowości. Sprawozdanie zostało sporządzane przy założeniu braku kontynuacji działalności.

16. Korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność emitenta

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

17. Podstawa prawna wraz z danymi uzupełniającymi, odstępnie od konsolidacji oraz inne informacje wymagane na podstawie odrębnych przepisów

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. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiada jednostek zależnych.