

Informacja dodatkowa do formularza SAF-Q za III 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 września 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 września 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 ściagalności 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 utraty 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 września 2005 roku kapitał zakładowy w wysokości 1 127 tys. zł tworzyło 11 271 048 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 III 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.

u. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

Nie występują zagrożenia kontynuowania działalności gospodarczej Funduszu spowodowane pogorszeniem jego sytuacji finansowej. Strategia Funduszu polegająca na dystrybucji maksymalnej ilości wolnych środków pieniężnych do akcjonariuszy świadomie zmierza do zakończenia działalności Funduszu z chwilą upłynięcia wszystkich aktywów. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuowania działalności gospodarczej. Fundusz dokonał wyceny aktywów zgodnie z art. 29 Ustawy o rachunkowości oraz utworzył rezerwę na przewidywane koszty likwidacji (w kwocie 296 tys. zł), która została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny.

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:

Akcionariusz	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	35,64%
Keystar Holdings Limited	1 509 719	13,39%
Fund.1 NFI S.A.	1 075 601	9,54%
NFI FORTUNA S.A.	1 070 408	7,50%

Zmiany struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału

W stosunku do końca poprzedniego kwartału Fundusz nie odnotował zmian w strukturze akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

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 III kwartału 2005 roku, akcji Funduszu i uprawnień do nich.

4. Portfel inwestycyjny

4.1. Sprzedaż spółek

W 3 kwartale 2005 roku Fundusz sprzedał 1 spółkę mniejszościową oraz 2 spółki z grupy pozostałych inwestycji. W podsumowaniu w 3 kwartałach 2005 Fundusz sprzedał 1 spółkę wiodącą, 3 spółki mniejszościowe i 3 spółki z grupy pozostałych inwestycji (w tym jedna sprzedaż częściowa).

Na dzień 30 września 2005 roku Fundusz posiadał mniejszościowe pakiety akcji/udziałów w 14 spółkach mniejszościowych oraz w 2 pozostałych jednostkach krajowych.

W 3 kwartale 2005 roku przychody Funduszu ze sprzedaży spółek (Elzam, Vectra oraz Hortex Holding) wyniosły łącznie 18 112 tys. zł a zrealizowany zysk 605 tys. zł. Szczegółowe informacje odnośnie transakcji sprzedaży spółek w 3 kwartałach 2005 roku zaprezentowano w poniższej tabeli.

Nazwa spółki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk/strata ze sprzedaży
Portfel wiodący	5 234	(46)
Mera Pniefal S.A.	5 234	(46)
Portfel mniejszościowy	1 589	637
Pozostałe jednostki krajowe	46 842	19 916
Fund.1 NFI S.A. (sprzedaż częściowa)	30 255	19 884
Vectra S.A.	16 450	0
Hortex Holding S.A.	137	32
Razem	53 665	20 507

4.2. Inwestycje

W 3 kwartałach 2005 roku nakłady inwestycyjne Funduszu wyniosły 113 079 tys. zł, z czego 112 922 tys. zł zostało przeznaczone na zakup akcji własnych a 157 tys. zł na zakup akcji i udziałów w pozostałych jednostkach.

5. Rezerwy i odpisy aktualizujące

W III kwartale 2005 roku Fundusz nie tworzył rezerw na trwałą utratę wartości spółek.

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

W III kwartale 2005 roku Fundusz wygenerował zysk netto w wysokości 16 377 tys. zł. Zysk ten wynika przede wszystkim z zanotowanego zrealizowanego i niezrealizowanego zysku z inwestycji w wysokości 21 168 tys. zł. Zysk ten został pomniejszony o stratę z inwestycji netto w wysokości 4 791 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 III 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 września 2005 roku przez Narodowy Bank Polski (3,9166 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 (4,0583 zł / EURO).

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

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 Fundusz przelał na Bank wierzytelność w USD, która po przeliczeniu na złote polskie wg kursu z daty zawarcia wspomnianej wyżej 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 40 tys. zł wyższa od wartości bilansowej tej należności na dzień 30 września 2005 roku.

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 po cenie nie wyższej niż 23 zł za jedną akcję.

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.

W dniu 27 października 2005 roku, w odpowiedzi na publiczne wezwanie na zakup akcji własnych ogłoszone przez NFI Fortuna S.A. Fundusz sprzedał 646 222 akcji tego podmiotu, stanowiących 5,73% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Dodatkowo w wyniku rozliczenia w dniu 8 listopada 2005 roku transakcji sprzedaży akcji NFI Fortuna Fundusz posiadał 1 226 484 akcji tego podmiotu stanowiących 10,88% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 2 listopada 2005 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały z 27 września 2005 roku dotyczącej nabycia akcji własnych. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd do nabycia nie więcej niż 2 817 762 akcji własnych Funduszu w celu ich umorzenia po cenie nie niższej niż 30 zł.

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

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Funduszu w IV kwartale 2005 roku to:

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

Ponadto, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia z dnia 2 listopada 2005 roku Zarząd Funduszu został upoważniony do przeprowadzenia kolejnego skupu akcji własnych w celu umorzenia. Realizując wolę akcjonariuszy Fundusz nabędzie nie więcej niż 2 817 762 akcji własnych po cenie nie niższej niż 30 zł. Równocześnie o wartość nabytych akcji własnych zmniejszeniu ulegną kapitały własne Funduszu.