

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 31 grudnia 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)	8 267
- nabycie wierzytelności	8 267
Zmniejszenia (z tytułu)	74 423
- sprzedaż wierzytelności	16 241
- transakcje buy/sell back	58 171
- spadek pozostałych należności	11
Stan na 31 grudnia 2005	0

Dodatkowe informacje odnośnie udzielonych pożyczek zaprezentowano w punkcie 1.2.1.

e) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 31 grudnia 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)	0	157	157
Zakup	0	157	157
b. Zmniejszenia (z tytułu)	952	56 191	57 143
Sprzedaż	952	41 026	41 978
Wycena	0	15 165	15 165
Stan na 31 grudnia 2005	56	9 257	9 313

g) pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują: zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie dla Firmy Zarządzającej (579 tys. zł), zaliczki otrzymane od inwestorów na poczet zakupu spółek (37 tys. zł), oraz pozostałe zobowiązania (89 tys. zł).

Stan na 01 stycznia 2005 roku	843
Zwiększenia (z tytułu)	14
- wzrost pozostałych zobowiązań	14
Zmniejszenia (z tytułu)	152
- spadek zobowiązań z tytułu zaliczek na akcje	132
- spadek zobowiązań z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	20
Stan na 31 grudnia 2005 roku	705

1.2. Pozostałe informacje o instrumentach finansowych

1.2.1.

a)

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał tego typu instrumentów finansowych.

Pożyczki udzielone i należności własne

Na dzień 31 grudnia 2004 w grupie „Pożyczki udzielone oraz należności własne” Fundusz wykazywał pożyczkę udzieloną spółce Nachricht, której wartość bilansowa wynosiła 7 974 tys. zł. Pożyczka została udzielona w kwocie 3 333 tys. USD i była oprocentowana stawką LIBOR 1M powiększoną o marżę w wysokości 50 punktów bazowych.

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, z której 344 tys. zł przysługiwało BRE Bankowi z tytułu płatności uzupełniającej (zgodnie z warunkami opisanymi w punkcie dotyczącym transakcji sprzedaży Vectra).

W ciągu roku Fundusz prezentował efekt wycen w/w pożyczki w pozycjach dodatnie różnice kursowe oraz pozostałe koszty operacyjne. W momencie sprzedaży efekt wyceny został zaprezentowany w pozycji A5 Rachunku wyników – Pozostałe przychody. W rezultacie Pozostałe przychody w kwocie 855 tys. zł są równe różnicy pomiędzy kwotą uzyskaną netto ze sprzedaży należności a ceną zakupu wierzytelności nabytej w dniu 13 lipca 2005 roku oraz wartością bilansową pożyczki na początek roku.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

- spółkach mniejszościowych wniesionych przez Skarb Państwa;
- 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 w 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 31 grudnia 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

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań odsetkowych o oprocentowaniu stałym lub zmiennym.

f) Obciążenie ryzykiem kredytowym

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał należności z tytułu udzielonych pożyczek.

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"), nienotowane 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 nienotowane 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

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie był stroną takich umów.

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 Fundusz nie tworzył odpisów aktualizujących..

1.2.6. Przychody z odsetek

Gotówka i aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym	724
Odsetki naliczone i niezrealizowane	204

Pożyczki udzielone i należności własne

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym	439
Odsetki naliczone i niezrealizowane	0

1.2.7. Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych

W 2005 roku utworzono odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dywidendy na kwotę 5 tys. zł.

1.2.8. Odsetki od zobowiązań

W okresie sprawozdawczym odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek wyniosły 21 tys. zł.

1.2.9. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość aktywów wycenianych według wartości rynkowej wynosi 9 257 tys. zł, co stanowi 11,91 % 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 31 grudnia 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.

W dniu 13 lipca 2005 roku Fundusz przeniósł na rzecz BRE Banku własność 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. W przypadku sprzedaży przez BRE Bank akcji Spółki Vectra S.A. 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. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w/w akcje nie zostały sprzedane przez BRE Bank.

W dniu 6 grudnia 2005 roku, Fundusz ogłosił wezwanie na skup akcji własnych w celu umorzenia. W wyniku wezwania Fundusz nabył 5 stycznia 2006 roku 2 240 891 akcji własnych (19,88 % kapitału zakładowego Funduszu) po cenie 30 zł brutto za jedną akcję. W dniu 5 stycznia wygasło zobowiązanie warunkowe prezentowane na dzień 31 grudnia 2005 roku w wysokości 67 362 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 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, realizując konsekwentnie przyjętą strategię, w 2005 roku kontynuował sprzedaż swoich aktywów, a otrzymane w ten sposób środki przeznaczył na zakup akcji własnych w celu umorzenia. W związku z tym zmniejszeniu uległy aktywa generujące przychody Funduszu. Działania te będą kontynuowane w roku 2006. Na mocy porozumienia pomiędzy Funduszem, a spółką zarządzającą Ballinger Capital została rozwiązana z dniem 31 marca 2006 roku umowa o zarządzanie Funduszem.

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

W 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 2005 roku Fundusz poniósł nakłady inwestycyjne w kwocie 113 099 tys. zł w tym:

- zakup akcji własnych	112 942
- zakup akcji i udziałów pozostałych jednostek	157

Poniesione w styczniu 2006 roku nakłady inwestycyjne na zakup akcji własnych wyniosły 67 362 tys. zł. Fundusz nie planuje żadnego zaangażowania kapitałowego w nowe projekty inwestycyjne. Jednocześnie, Fundusz nie wyklucza dokonania kolejnego skupu akcji własnych w celu umorzenia. Nakłady przeznaczone na ten cel będą bezpośrednio związane z ilością środków pieniężnych pozyskanych w wyniku sprzedaży posiadanych aktywów.

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

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 2005 roku wyniosło 7 194 tys. zł.

Zobowiązanie wobec Firmy Zarządzającej na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiło 585 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz na dzień 31 grudnia 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	38 tys. zł
Pan Łukasz Ołdakowski	29 tys. zł
Pan Maciej Jasiński	21 tys. zł
Pan Zdzisław Gawlik	21 tys. zł
Pan Sylwester Pieckowski	18 tys. zł
Pan Robert Kozłowski	8 tys. zł
Pan Damian Domińczak	8 tys. zł
Pan Derek A.Christopher	8 tys. zł

W 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 31 grudnia 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

W okresie sprawozdawczym Fundusz sprzedał 1 spółkę wiodącą, 3 spółki mniejszościowe, 2 spółki z grupy pozostałych inwestycji oraz część akcji w 2 spółkach z grupy pozostałych inwestycji. Ponadto 2 spółki mniejszościowe zostały wykreślone z KRS.

Informacje o wpływie w/w transakcji na wynik finansowy Funduszu zaprezentowano w poniższej tabeli.

V Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Victoria” S.A.
Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

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
Technologie Buczek S.A.	43	43
Pomet S.A.	21	21
Elzam S.A.	1 525	573
Zakłady Przemysłu Wełnianego WEGA S.A.- wykreślenie z KRS	0	0
Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A. – wykreślenie z KRS	0	0
Pozostałe jednostki krajowe	92 587	51 561
Vectra S.A.	16 450	0
Hortex Holding S.A.	137	32
Fund.1 NFI S.A. (sprzedaż częściowa)	50 859	33 426
NFI Fortuna S.A. (sprzedaż częściowa)	25 141	18 103
Razem	99 410	52 152

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.

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 pokryło 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 13 lipca 2005 r. Fundusz 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. zł. 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. Z uwagi na fakt, że strony transakcji posiadały opcję odkupienia (odsprzedaży) w.w. akcji spółki Vectra Fundusz wykazywał w swoim sprawozdaniu finansowym należność z tytułu wierzytelności w USD przelanej na poczet ceny sprzedaży akcji. Transakcja rozliczona w dniu 13 lipca 2005 r. stanowi odwrócenie 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 17 sierpnia 2005 roku Fundusz reprezentowany przez Radę Nadzorczą podpisał z Ballinger Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 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 ta została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie Funduszu w dniu 27 września 2005 roku. Następnie w dniu 19 grudnia 2005 roku Ballinger Capital Sp. z o.o. z podpisała z Funduszem, Porozumienie w sprawie rozwiązania Umowy o Zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego z dnia 21 maja 1999 roku. Na mocy Porozumienia, Strony rozwiązały z dniem 31 marca 2006 roku Umowę o zarządzanie majątkiem funduszu ustalając jednocześnie, iż pod warunkiem wypłacenia Firmie Zarządzającej przez Fundusz wynagrodzenia za okres styczeń – marzec 2006 roku (na warunkach określonych Umową o Zarządzanie w brzmieniu obowiązującym od dnia 1 stycznia 2006 roku), Firmie Zarządzającej nie będzie przysługiwało od Funduszu jakiegokolwiek inne wynagrodzenie, zwrot kosztów lub wydatków.

W dniu 27 września 2005 roku, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które 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.

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 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, z której 344 tys. zł przysługiwało BRE Bankowi z tytułu płatności uzupełniającej (zgodnie z warunkami opisanymi w punkcie dotyczącym transakcji sprzedaży Vectra).

Z dniem 5 stycznia 2006 roku, dokonana została zmiana w Zarządzie Ballinger Capital Sp. z o.o.- Firmy Zarządzającej majątkiem Funduszu. W związku z rezygnacją złożoną przez Pana Johna Cutts, Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę ustalając jednoosobowy Zarząd Spółki oraz powierzając funkcję Prezesa Zarządu Panu Jerzemu Maślankiewiczowi (dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu).

W dniu 5 stycznia 2006 roku, w wyniku publicznego wezwania na sprzedaż akcji ogłoszonego w dniu 6 grudnia 2005 roku, Fundusz nabył 2 240 891 akcji własnych, stanowiących 19,88 % kapitału zakładowego Funduszu, za łączną kwotę 67 362 tys. zł.

W dniu 6 stycznia 2006 roku Fundusz otrzymał informację, zgodnie z którymi, w wyniku wezwania na sprzedaż akcji własnych rozliczonego w dniu 5 stycznia 2006 roku:

- 1) Forestmeadows Treading & Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze posiadał 3 127 524 akcji Funduszu, co stanowiło 27,74 % kapitału akcyjnego Funduszu i głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu,
- 2) Keystar Holdings Ltd. z siedzibą na Cyprze posiadał 1 175 547 akcji Funduszu, co stanowiło 10,43 % kapitału akcyjnego Funduszu i głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

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

Nie ma istotnych różnic pomiędzy wcześniej ujawnionymi informacjami w sprawozdaniu za IV kwartał 2005 roku a obecnie prezentowanym sprawozdaniem rocznym.

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. Opis niepewności co do możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz

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 zamknięcia 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) które zostały odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny.

Wycena aktywów zgodnie z art. 29 Ustawy o rachunkowości nie różni się od wyceny aktywów sporządzonych zgodnie z zasadami stosowanymi wcześniej przez Fundusz.

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2005 i na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał jednostek zależnych.