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 2008 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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał tego typu instrumentów

e) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 30 czerwca 2008 Fundusz nie posiadał instrumentów finansowych tego typu.

f) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz był właścicielem 6 spółek mniejszościowych (w tym 5 w stanie likwidacji bądź upadłości).
Wartość bilansowa udziałów mniejszościowych na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosiła 0 zł.

g) pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują bieżące wynagrodzenia oraz zobowiązania wobec kontrahentów z tytułu nabytych usług .

Stan na 01 stycznia 2008 roku	57
Spadek (z tytułu)	7
- pozostałe zobowiązania	7
Stan na 30 czerwca 2008 roku	50

1.2. Pozostałe informacje o instrumentach finansowych

1.2.1.

a) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał tego typu instrumentów finansowych.

Pożyczki udzielone i należności własne

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał tego typu instrumentów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży stanowią na 30 czerwca 2008 roku 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 była 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.

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 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie był obciążony ryzykiem stopy procentowej.

f) Obciążenie ryzykiem kredytowym

Na dzień 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 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	172 tys. zł
Odsetki naliczone i niezrealizowane	7 tys. zł

1.2.7. Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie tworzył tego typu odpisów aktualizujących.

1.2.8. Odsetki od zobowiązań

W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły obciążenia z tytułu odsetek od zobowiązań.

1.2.9. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał aktywów wycenianych według wartości rynkowej.

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

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie udzielał gwarancji i poręczeń.
Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał zobowiązań warunkowych.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym 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 okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał żadnych inwestycji kapitałowych. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie są dostępne konkretne plany dotyczące nakładów inwestycyjnych w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy:

a) Funduszem a osobami zarządzającymi i członkami organów nadzorczych: Funduszu, jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, jednostek zależnych, współzależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

b) Funduszem a małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia osób zarządzających i członków organów nadzorczych: Funduszu, jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależnych, współzależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

c) Funduszem a osobami związanymi, z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli, z osobami zarządzającymi i członkami organów nadzorczych: Funduszu, jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, jednostek zależnych, współzależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje z jednostkami powiązanymi.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie prowadził wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

W okresie sprawozdawczym Fundusz zatrudniał 1 pracownika na umowę o pracę.

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 od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 Prezes Zarządu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 39 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku członkowie Rady Nadzorczej otrzymali następujące wynagrodzenie brutto:

Agnieszka Stankiewicz – 6 tys. zł,
Łukasz Ołdakowski – 6 tys. zł,
Damian Domińczak – 6 tys. zł,
Robert Kozłowski – 6 tys. zł,
Derek A.Christopher – 6 tys. zł

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie wypłacił, ani nie przewiduje wypłacenia za ten okres żadnych nagród ani wynagrodzenia z zysku osobom zarządzającym oraz członkom organów nadzorczych Funduszu.

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym Zarząd Funduszu nie otrzymał wynagrodzenia z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek wiodących oraz nagród i wynagrodzenia z zysku tych jednostek.

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.

Fundusz nie posiadał jednostek stowarzyszonych, zależnych i 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 sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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:

a) osobom zarządzającym Funduszem oraz członkom organów nadzorczych Funduszu

b) małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia osób zarządzających i członków organów nadzorczych Funduszu.

c) osobom związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobami zarządzającymi i członkami organów nadzorczych Funduszu.

Również nie występują nierozliczone transakcje opisane w tytule punktu.

Fundusz nie posiada jednostek stowarzyszonych, zależnych i współzależnych.

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 dniu 14 kwietnia 2008 roku V NFI "Victoria" S.A., Fund.1 NFI S.A. oraz NFI Fortuna S.A. („Fundusze") zawarły Porozumienie w sprawie połączenia, którego celem jest podjęcie działań zmierzających do połączenia Funduszy. Fundusze uzgodniły Plan połączenia w rozumieniu art. 499 Kodeksu spółek handlowych („ksh").

Połączenie będzie polegało na przejęciu spółek Fund.1 NFI S.A oraz NFI Fortuna S.A. („Spółki Przejmowane") przez spółkę V NFI "Victoria" S.A. („Spółka Przejmująca").

Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) ksh przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą, za akcje, które NFI Victoria wyda akcjonariuszom Fund.1 oraz NFI Fortuna (łączenie się przez przejęcie).

Połączenie Funduszy zostanie przeprowadzone z podwyższeniem kapitału zakładowego NFI Victoria z dotychczasowej kwoty kapitału zakładowego wynoszącej 857.015,70 zł. (słownie: osiemset pięćdziesiąt siedem tysięcy piętnaście złotych i siedemdziesiąt groszy) o kwotę nie wyższą niż 2.009.620,30 zł. (słownie: dwa miliony dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia złotych 30/100) poprzez emisję nie więcej niż 20.096.203 (słownie: dwadzieścia milionów dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście trzy) nowych akcji na okaziciela zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Zważywszy na to, że emisja Akcji Emisji Połączeniowej kierowana jest w ramach procesu połączenia wyłącznie do akcjonariuszy Spółek Przejmowanych, prawo poboru, o którym mowa w art. 433 § 1 ksh, nie ma zastosowania.

Z uwagi na fakt, iż majątek posiadany przez każdy z Funduszy nie jest wystarczający do podjęcia nowej działalności gospodarczej na istotną skalę, połączenie Funduszy umożliwi stworzenie jednego podmiotu dysponującego skumulowanymi środkami finansowymi wystarczającymi do podjęcia takiej działalności z korzyścią dla akcjonariuszy wszystkich łączących się Funduszy. Połączenie pozwoli także na zmniejszenie kosztów operacyjnych.

W dniu 3 lipca 2008 roku Fundusz podał do publicznej wiadomości pisemną opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania planu połączenia spółek zgodnie z wymogami art. 502 i 503 k.s.h, a w dniu 17 lipca 2008 roku Sprawozdanie Zarządu Funduszu uzasadniające połączenie z NFI Fortuna SA oraz Fund.1 NFI SA. zgodnie z art. 501 k.s.h.

W dniu 23 lipca 2008 roku Pani Katarzyna Kopycińska – Prezes Zarządu Funduszu złożyła rezygnację z zajmowanej funkcji ze skutkiem na dzień 31 lipca 2008 roku. W dniu 23 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Funduszu powierzyła pełnienie funkcji Prezesa Zarządu - od dnia 1 sierpnia 2008 roku - Panu Yairowi Segal.

W dniu 8 sierpnia 2008 roku Fundusz otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Bydgoszczy, Wydział XV Gospodarczy, z dnia 4 sierpnia 2008 roku w sprawie ukończenia postępowania upadłościowego spółki mniejszościowej Bydgoskiej Fabryki Urządzeń Chłodniczych S.A. z siedzibą w Bydgoszczy

W dniu 9 września 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie V NFI „Victoria" S.A., wyraziło zgodę na połączenie Funduszy zgodnie z wcześniej podpisanym porozumieniem i planem połączenia.

Dodatkowo Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 30.1 (b) Statutu Funduszu postanowiło:

- podzielić kapitał podstawowy w kwocie 7.846.870,76 zł na:
  - kapitał zakładowy (akcyjny) w kwocie 857.015,70 zł co stanowi wartość nominalną akcji; oraz
  - kapitał zapasowy w kwocie 6.989.855,06 zł
- pokryć stratę netto za 2007 rok w kwocie 720.554,20 zł z kapitału zapasowego.

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

W prezentowanym sprawozdaniu finansowym nie ma różnic w stosunku do wcześniej opublikowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008 roku

15. Zmiany w zasadach rachunkowości i sposobie sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w zasadach rachunkowości. W związku z faktem, że z dniem 20 grudnia 2007 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia cofnięto likwidację, Fundusz sporządza niniejsze sprawozdanie przy założeniu kontynuacji działania. Wycena aktywów i pasywów została opisana we Wprowadzeniu w punkcie 7. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że dane porównawcze za I półrocze 2007 zostały sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działania. Do dnia odwrócenia likwidacji wycena aktywów była zgodna z art. 29 Ustawy o rachunkowości tj. po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Biorąc pod uwagę strukturę aktywów Funduszu składającą się głównie ze środków pieniężnych nie zidentyfikowano istotnych różnic pomiędzy skutkami wyceny przy założeniu braku kontynuacji działania a skutkami wyceny przy założeniu kontynuacji działania.

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

Jak przedstawiono w punkcie 1 Wprowadzenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 20 grudnia 2007 roku podjęło decyzję o uchyleniu likwidacji Funduszu. Na tej podstawie Zarząd przygotował niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadą kontynuowania działalności.

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

Fundusz nie sporządził sprawozdania skonsolidowanego z uwagi na fakt, iż nie posiadał spółek zależnych.